



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA DE AUDITORIA**

**“RELACIÓN DE PATRIMONIO FÍSICO COMO HERRAMIENTA DE
MEDICIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO CON LA CAPACIDAD DE
GENERAR FLUJO EFECTIVO OPERACIONALES, A DICIEMBRE DE
2011.”**

**Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público
Auditor y el Grado Académico de Licenciado en Sistemas de
Información Financiera y Control de Gestión.**

TESISTA: LORENA MARCELA CABRERA TOLEDO

**PROFESOR GUIA: PATRICIO GUILLERMO REBOLLEDO
SÁNCHEZ**

JUNIO 2012

INDICE

RESUMEN	4
MARCO TEORICO.....	5
1. Antecedentes Generales	5
1.1. Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros	5
1.1.1. Concepto Patrimonio Financiero	7
1.1.2. Concepto Patrimonio Físico	7
1.1.3. Mantenimiento del patrimonio.	7
1.1.3.1.Mantenimiento del Capital Financiero.	8
1.1.3.2.Mantenimiento del Capital Físico.	10
2. Estado de Flujo Efectivo	11
2.1. Norma Internacional de Contabilidad 7.....	12
2.1.1. Presentación del Estado de Flujo Efectivo	13
2.1.2. Información sobre flujos de efectivo de las actividades de operación.....	15
CAPÍTULO I	19
PATRIMONIO.....	19
1. Patrimonio Financiero.....	19
2. Patrimonio Físico.....	24
2.1. Capacidad Productiva	25
2.2. Medición de la capacidad máxima producción	26
2.2.1. Flexibilidad de la capacidad	28
2.2.2. Tamaño máximo para una Instalación	28
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	30
OBJETIVOS	31
Objetivo General.....	31
Objetivos Específicos.....	31

METODOLOGÍA.....	32
Etapa 1: Recopilación de información.....	32
Etapa 2: Sistematización de la información recopilada y determinación de la empresa en estudio.....	32
Etapa 3: Diseño, Validación y aplicación de instrumentos.	33
Etapa 4: Análisis de las variables del estudio:.....	33
Etapa 5: Análisis y discusión de la información recopilada.	34
ANALISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	35
Primera parte: Análisis teórico y normativo.	35
Patrimonio Financiero	36
Patrimonio Físico	39
Segunda parte: Análisis de la Información Financiera.....	50
Antecedentes Generales	50
Análisis de Estados Financieros de la Compañía	51
Estado de Cambio Patrimonial.....	51
Estado de Flujo Efectivo	58
Tercera parte: Análisis de la entrevista	70
Cuarta parte: Conclusión	74
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	77
ANEXO.....	79
Guía de Entrevista.....	79

RESUMEN

Hace unos años previos en Chile comenzó el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Contabilidad, las cuales proporciona parámetros para conseguir una lectura homogénea de los estados financieros a nivel mundial, una de sus normas es el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financiero”, la cual entrega lineamientos de distintos conceptos relevantes que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros, con el motivo de facilitar o ayudar a los usuarios internos y externos en la toma de decisiones. Uno de los conceptos que llama a colación esta norma es el “Patrimonio Físico” y “Patrimonio Financiero”, es por esto que el presente estudio pretende encontrar una relación entre Patrimonio Físico como herramienta de medición de crecimiento económico con la capacidad de generar flujos efectivos operacionales.

El objetivo general del tema en estudio es relacionar el concepto de Patrimonio Físico a que se refiere el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros bajo IFRS, como herramienta de medición y monitoreo del crecimiento económico de la empresa, con la capacidad de esta de generar flujos de efectivo operacional.

Para llevar a cabo este estudio descriptivo, con un enfoque cualitativo, se desarrolló un análisis teórico normativo, un análisis de la información financiera de una empresa inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, y por último se aplicó como instrumento una entrevista abierta, compuesta de tópicos que nos ayudarán a entender y evaluar los resultados obtenidos para realizar finalmente las conclusiones, todo lo anterior direccionado en la búsqueda de una posible relación entre el Patrimonio físico y el Flujo operacional presentado por la empresa.

MARCO TEORICO

Debido a que Chile se encuentra participando del proceso de convergencia internacional de normas contables, emite un Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros para disponer de los fundamentos para la elaboración de la información contenida en los estados financieros para que sean de manera comprensible, fiable, relevante y comparable para la toma de decisiones de sus usuarios. Como las Normas Internacionales de Contabilidad, llamándose en adelante NIC, como es el caso de la NIC 7 Estado de Flujo Efectivos que posee la finalidad de estandarizar la información financiera. A continuación se expondrá las principales conceptualizaciones de interés para el presente estudio.

1. Antecedentes Generales

Según Guillermo De Torres Cabanelas, el patrimonio es el valor líquido del total de los bienes de una persona o una empresa. Contablemente es la diferencia entre los activos de una persona, sea natural o jurídica y los pasivos contraídos con terceros. Por lo tanto equivale a la riqueza neta de la sociedad.

El Patrimonio nace con la existencia de personas, en cualquier ámbito, y no se extingue por la extinción vital de la persona, o de la persona jurídica con la caducidad de su existencia o su extinción forzada por quiebra u otros elementos. El patrimonio queda conformado como una universalidad existencial transmisible a herederos en el mundo de las personas naturales, o en cartera en el mundo de las sociedades y entes colectivos.

1.1. Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros

El Marco Conceptual para la preparación y presentación de estados financieros, de ahora en adelante Marco Conceptual, en el punto seis indica que “los estados financieros básicos comprenden un conjunto interrelacionado de informes, integrado por el balance general, el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo, las notas explicativas y otros anexos complementarios que forman parte integral de los estados financieros”.

Según el punto 49 del Marco Conceptual, los estados financieros reflejan los elementos relacionados con la medición de la situación financiera en el balance general, los cuales son: los activos, los pasivos y el Patrimonio, este último ha sido definido como la parte residual en los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

Cuando las empresas preparan sus estados financieros se deben basar en las necesidades de información que tienen los usuarios, entre los que encontramos:

- ❖ Inversionistas: Se preocupan del riesgo inherente de sus inversiones y el rendimiento que espera obtener, al igual que necesita saber si la empresa tiene capacidad para pagar dividendos o distribuir utilidades.
- ❖ Empleados: Se interesan en la situación financiera que tiene la empresa, en rentabilidad y estabilidad, para saber si van a cumplir con el pago de las remuneraciones y la entrega de beneficios.
- ❖ Prestamistas: Están interesados en la información para evaluar la capacidad de pago de los préstamos y los intereses en los plazos convenidos.
- ❖ Proveedores y otros acreedores comerciales: Están interesados en la información para saber si los montos que se les adeude se les cancelaran en su vencimiento a corto plazo.
- ❖ Clientes: Les interesa la información acerca de la continuidad de la empresa y su buen funcionamiento.
- ❖ Gobierno: Les interesa el desempeño de las empresas, para analizar su capacidad y cumplimiento tributario, a su vez usar la información para preparar sus estadísticas nacionales macroeconómicas.
- ❖ Público en general: Todas las personas están afectadas, porque afecta a la economía de todo un país y pueden requerir información acerca del desarrollo, perspectivas y alcance de sus actividades.

Debido a que existe necesidad de información para la toma de decisión, el Marco Conceptual nos presenta dos conceptos de patrimonio que a continuación detallaremos:

1.1.1. Concepto Patrimonio Financiero

El Marco Conceptual en su párrafo 102, lo presenta como el dinero invertido o el poder adquisitivo invertido, el cual es sinónimo de los activos netos de la empresa, entendiéndose que son todos los activos menos los pasivos. Este concepto debe ser adoptado si los usuarios de los estados financieros están interesados primordialmente en el mantenimiento del patrimonio invertido.

1.1.2. Concepto Patrimonio Físico

En el mismo párrafo 102 del Marco Conceptual, adopta el concepto físico de patrimonio como la capacidad operacional, o sea, la capacidad productiva que posee la empresa, este es de principal interés de los usuarios cuando están interesados en la capacidad operativa de las empresas.

El concepto físico de capital se basa en el mantenimiento de una capacidad operativa, que generalmente se mide en términos de unidades a producir y distribuir por cada período de tiempo. Como en el ejemplo de cien pares de zapatos por día, según Enrique Fowler Newton.

1.1.3. Mantenimiento del patrimonio.

En el párrafo 105 del Marco Conceptual, define que el concepto de mantenimiento de patrimonio se relaciona con la forma en que la empresa define el capital que desea mantener y relaciona los conceptos de patrimonio inicial y resultado al proporcionar el punto de referencia para determinar la utilidad. Sólo las entradas de activos que superen las cantidades necesarias para mantener el capital pueden considerarse como utilidad, y por lo tanto, como rendimiento del capital. Por ello, la utilidad es el importe residual que queda tras

haber deducido los gastos de los ingresos. Si los gastos superan a los ingresos, el importe residual es una pérdida.

Según María Teresa García Castañeda la importancia de la elección de un concepto de capital versus otro es la determinación exacta de la utilidad de un período, para luego distribuir lo que es excedente sin alterar el capital inicial.

1.1.3.1. Mantenimiento del Capital Financiero.

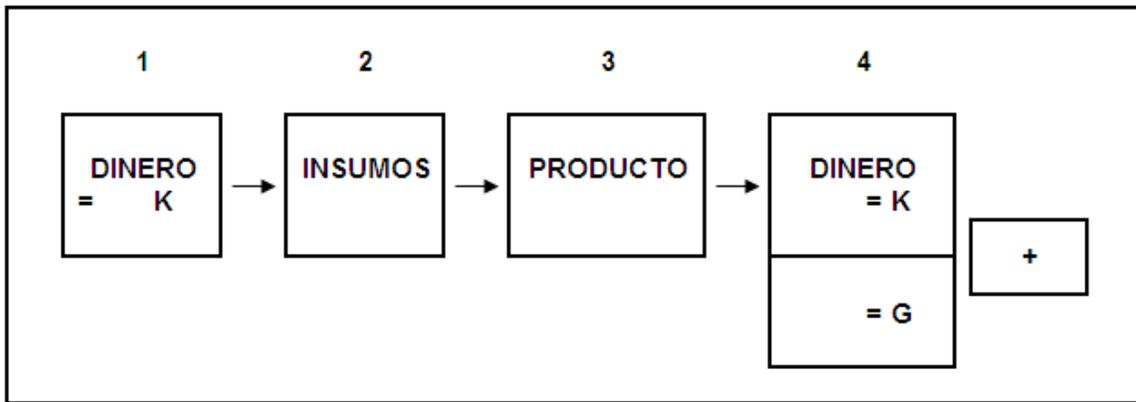
Según María Teresa García Castañeda, mantener el capital financiero es conservar el dinero invertido o su capacidad adquisitiva, siendo sinónimos de activos netos o patrimonio neto de la entidad.

En el párrafo 104 letra a) del Marco Conceptual, indica que se genera una utilidad solo si el monto financiero de los activos netos al final excede al monto financiero de los activos netos que la empresa posee al principio del mismo, después de excluir los aportes y las distribuciones efectuadas a los propietarios durante el periodo. Se puede medir en unidades monetarias nominales o en unidades de poder adquisitivo, ya que no requiere la adopción de una base particular de medición.

Este concepto es el que se ha aplicado en la práctica contable y ha sido sostenido por la doctrina especializada en forma casi unánime, hasta el presente. Esta corriente propicia la medición del capital en función de las cifras efectivamente invertidas por los propietarios, entendiendo por tales a los aportes realmente efectuados, así como a las ganancias capitalizadas, en la medida que provengan de incrementos patrimoniales.

El mantenimiento de capital financiero se mide en unidades monetarias que puede ser nominales, ya que se ve afectada por la pérdida de valor adquisitivo derivado de la inflación o unidades monetarias constantes.

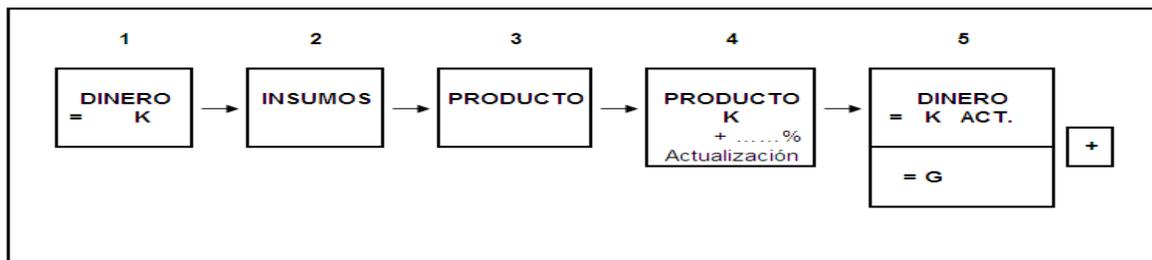
Se aprecia en el siguiente gráfico del proceso primario o ciclo operativo referido a una operación:



Fuente: María Teresa García Castañeda, 2004, "Fundamentos y Normativa de la Contabilidad", Pág. 121.

La explicación se refiere a que con el poder adquisitivo (1) se destinó a la adquisición de insumos (2), para luego transformarlos en productos (3) y así venderlos (4) obteniendo un monto superior al aporte inicial considerando este exceso como una ganancia obtenida en unidades monetarias nominales.

Cuando se considera unidades monetarias constantes, el valor del producto aumentaría a un factor equivalente a la inflación, pero según normativa internacional esta situación no se debe aplicar porque no permite la actualización en el caso de las economías no inflacionarias, y el gráfico quedaría:



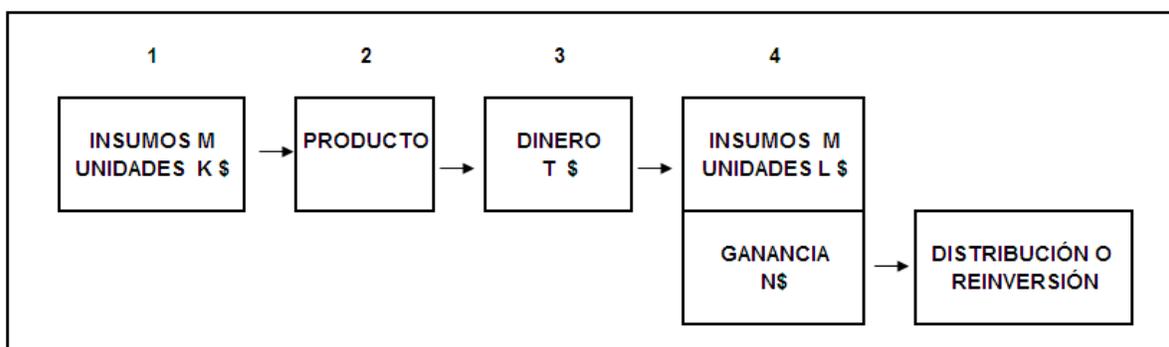
Fuente: María Teresa García Castañeda, 2004, "Fundamentos y Normativa de la Contabilidad", Pág. 121.

Este segundo gráfico explica, a diferencia del otro, que el precio del producto fue actualizado por la variación del Índice del Precio del Consumidor (4) con lo cual el margen de utilidad disminuyó reflejando la diferencia en unidades monetarias constantes. Por lo tanto, se podrá afirmar que el empresario tiene como objetivo perseguir un aumento en el dinero que ha invertido originalmente.

1.1.3.2. Mantenimiento del Capital Físico.

Este concepto trata de mantener el valor de los bienes que determina la capacidad operativa o productiva de la empresa. Es decir, que el capital se identifica no con el dinero aportado, sino más bien con el valor de los activos necesarios para mantener la capacidad operativa.

En el párrafo 104 b) del Marco Conceptual, indica que existe ganancia solamente si la capacidad productiva física o capacidad operativa de la empresa, o los recursos o fondos necesarios para alcanzar tal capacidad, exceden al final de cada periodo la capacidad productiva física que existía al comienzo del mismo, después de excluir los aportes o retiros de los propietarios durante el periodo.



Fuente: María Teresa García Castañeda, 2004, "Fundamentos y Normativa de la Contabilidad", Pág. 122.

En este caso, el punto de partida (patrimonio inicial) está expresado en una cantidad de unidades físicas y el ciclo termina cuando se han repuesto las unidades vendidas, al valor que tenga en ese momento en el mercado, utilizando el dinero obtenido en la venta (3). De acuerdo a esto, la ganancia es el excedente monetario que queda después de haber repuesto las unidades físicas iniciales para mantener la capacidad operativa.

El concepto de mantenimiento del patrimonio físico, se relaciona con la forma en que la empresa define el capital a mantener, y de acuerdo a esto se determinara la utilidad del período una vez deducido los gastos, esto es importante debido a que así solo podrá ser distribuido solo aquello que es excedente sin lesionar el capital inicial.

En el párrafo 106 del Marco Conceptual, indica que debe ser utilizada como base de medición contable la adopción del costo corriente. Además en el párrafo 100 indica las bases de medición, donde el costo corriente corresponde a que los activos se llevan contablemente por el monto de efectivo o equivalentes de efectivo, que debería pagarse si se adquiriese en la actualidad el mismo activo u otro de similar características. Y los pasivos se registran al monto de efectivo o equivalente de efectivo que se requiere para liquidar la obligación al momento presente.

2. Estado de Flujo Efectivo

Según Fernando Bravo, el estado de flujo efectivo nos muestra los ingresos y egresos de efectivo y efectivo equivalente que se genera en un período de una entidad y como varía la liquidez de un periodo a otro, por lo tanto, evalúa la capacidad de la empresa de generar flujos de efectivos positivos netos, y al mismo tiempo, identificar la naturaleza de las actividades que los producen.

2.1. Norma Internacional de Contabilidad 7

Un estado financiero es el Estado de Flujos Efectivos que se encuentra normado en la NIC 7, el cual indica que el objetivo es requerir el suministro de información de los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad, mediante un estado de flujo efectivos en el que los flujos de fondos del período se clasifican según las actividades de operación, inversión y de financiación.

Se sabe que las empresas para preparar sus estados financieros se deben basar en las necesidades de información que tienen los usuarios, como es el caso del estado de flujo efectivo debido a que en el párrafo tres de la NIC 7, indica que los usuarios están interesados en saber cómo la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes de efectivo, esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, ya que todas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. Por lo tanto, esta norma requiere que toda entidad debe preparar un estado de flujos de efectivos y de presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada período en que sea obligatorio.

Los beneficios de la información del estado de flujo efectivo, se basan en que suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (solventia y liquidez) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo a fin de adaptarse a las circunstancias y oportunidades. Además es útil para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo, como también compara la información sobre el rendimiento de la explotación de las empresas, permitiendo desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades. Como también mejora la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes entidades, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

2.1.1. Presentación del Estado de Flujo Efectivo

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el período, donde existe la necesidad de analizar si la compañía genera normalmente en sus operaciones flujos de caja positivos, cuanto invierte y si se financia con fondos externos, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación.

❖ Actividades de Operación

En el párrafo 14 de la NIC 7, indica que las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la compañía. Por lo tanto, proceden de las operaciones, de la generación de bienes y/o prestación de servicios.

Ejemplos que menciona la normativa son:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Pagos a y por cuenta de los empleados.
- Cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.
- Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.
- Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Por lo tanto, la actividad de operación corresponde a los impactos sobre las transacciones de ingresos y gastos de la entidad que están principalmente relacionados con la actividad principal del negocio.

En un negocio se espera que generar flujos efectivos positivos en la actividad operacional sea exitoso debido a la liquidez, porque los acreedores y accionistas esperan el pago oportuno de sus obligaciones a su vencimiento, al igual que los intereses y dividendos.

Este tipo de flujo operacional es el que puede ser determinado de forma directa e indirecta, tal como se menciona más adelante.

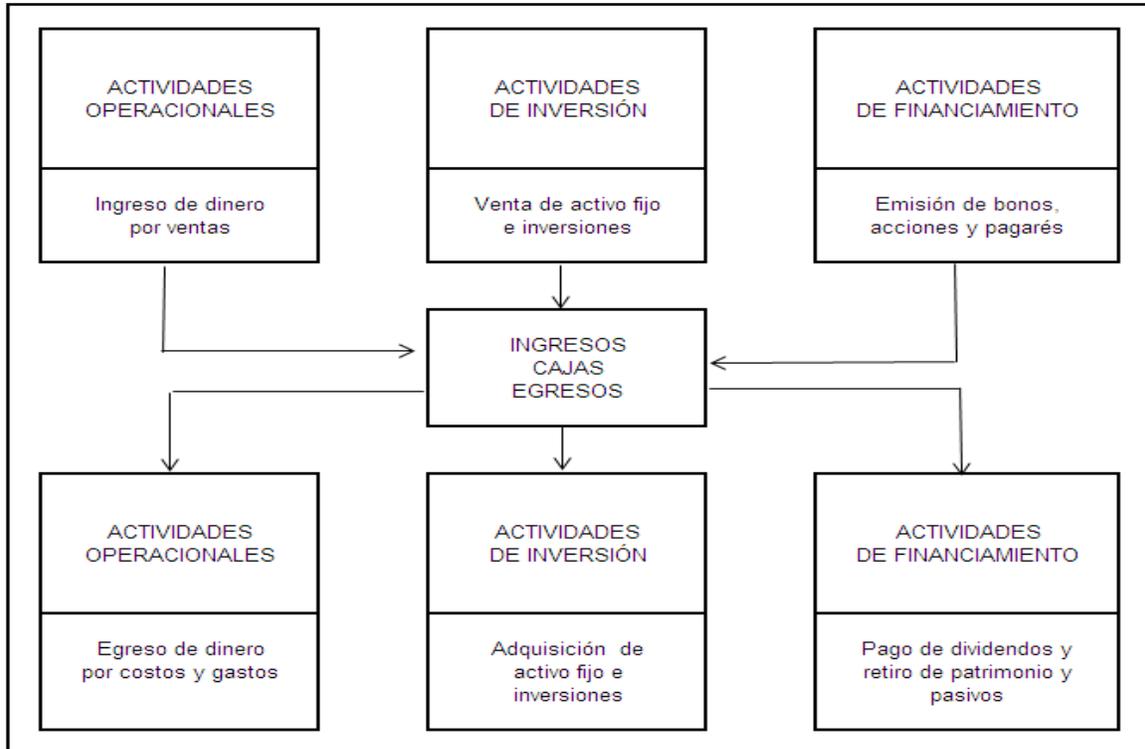
❖ **Actividades de Inversión**

En el párrafo 16 de la NIC 7, indica que representan la medida que se ha hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.

❖ **Actividades de Financiación**

En el párrafo 17 de la NIC 7, indica que las actividades de financiación son las que cubren los compromisos con los suministradores de capital a la entidad.

El formato de los flujos de entradas y salidas se visualiza en el siguiente esquema:



Fuente: Fernando Bravo H., 2007, "Análisis de estados financieros: texto y casos", Pág. 83.

Donde cada entidad presenta sus flujos efectivos de acuerdo a la manera que resulte más apropiada a la naturaleza de sus actividades. La clasificación permite evaluar el impacto de la posición financiera de la entidad, así como el importe final de su efectivo y demás equivalente al efectivo.

2.1.2. Información sobre flujos de efectivo de las actividades de operación

Como lo indica la NIC 7 en el párrafo 18, la entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los siguientes métodos:

- ❖ **Método Directo**, se presenta por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

- ❖ **Método Indirecto**, se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión financiera.

La misma NIC 7 en el párrafo 19, aconseja a las entidades que presenten los flujos de efectivo utilizando el método directo, ya que la información puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

El método directo consiste en presentar los ingresos y egresos operacionales, tales como el efectivo recibido de clientes o pagado a proveedores o personal, donde los ingresos y egresos de efectivo operacionales se calcula tomando como base la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos que puede ser obtenida por:

- ❖ Los registros contables de la entidad.
- ❖ Ajustando las ventas y el costo de las ventas, así como otras partidas en el estado del resultado integral por:
 - a) Los cambios habidos durante en el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación.
 - b) Otras partidas sin reflejo en el efectivo.
 - c) Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

En el siguiente cuadro se muestra de manera resumida los datos del estado de resultado integral y las variaciones del estado de situación financiero, quedando así:

Flujo de efectivo provenientes de actividades de operación (Método directo)
Efectivo recibido de clientes
Efectivo recibido de intereses y dividendos
Efectivo recibido de actividades de operación
Efectivo pagado a proveedores y empleados (menos)
Efectivo pagado por intereses (menos)
Efectivo pagado por impuesto a la renta (menos)
Efectivo desembolsado por actividades de operación (menos)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación

Fuente: Fernando Bravo H., 2007, "Análisis de estados financieros: texto y casos", Pág. 85.

Actualmente la Superintendencia de Valores y Seguros exigiendo la aplicación de IFRS, requiere el siguiente formato que entrega mayor detalle que el anterior, el cual es:

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	0	0
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	0	0
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	0
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	0
Otros pagos por actividades de operación	0	0
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	0	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
Total importes procedentes de préstamos	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	0	0
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	0	0

CAPÍTULO I

PATRIMONIO

1. Patrimonio Financiero

Es aquel perteneciente a los dueños de la empresa, o como el valor resultante de la diferencia entre los bienes y derechos de la empresa y las deudas o compromisos que posee a una fecha dada, o como la diferencia entre la totalidad de los rubros activos y de los rubros pasivos, según Enrique Fowler Newton, esto es igual a:

Bienes y derechos económicos – Obligaciones y/o compromisos con terceros = Patrimonio

Fuente: Confección propia.

La expresión cuantitativa del patrimonio será el resultado cuantitativo del activo y del pasivo y las razones que producen modificaciones en el patrimonio, como lo son:

- ❖ Aportes de los propietarios: Significan incrementos en el patrimonio de las empresas a través de dinero o alguna especie atribuible en dinero, como también que transfiera parte de su patrimonio de otra empresa, tanto como activos como obligaciones que se comprometen a cancelar.
- ❖ Los resultados de las operaciones y de los hechos externos que afecten a la empresa: Se refiere a operaciones que consisten en el cambio de un activo por otro que tenga el mismo valor, el reemplazo de una obligación por otra, la cancelación de un pasivo mediante la entrega de un activo.
- ❖ Los retiros de utilidades efectuados por los propietarios o pagos de dividendos: Derivan las reducciones del capital aportado o retirar ganancias por el derecho de tener participación.

El rubro Patrimonio está conformado principalmente de:

- ❖ **Capital aportado por los propietarios**, lo forma el aporte realizado destino por los empresarios. Según Humberto Varas Contreras, es lo que los inversionistas han entregado a una empresa, o sea, visto de otra perspectiva lo que la empresa adeuda al inversionista.

Los aportes de capital incrementan el patrimonio de la empresa y pueden ocurrir a través del:

- a) Compromiso o suscripción, que genera un derecho a favor de la empresa que debe registrarse como un crédito y un aumento del patrimonio, esto se origina con la entrega de efectivo o de bienes.
- b) El de integración, que hace desaparecer el crédito y da lugar al ingreso de los activos aportados o la disminución de los pasivos que el aportante cancela o toma a su cargo, esto se origina con la cancelación de pasivos que la empresa tenía con el aportante, o asumiendo el aportante pasivos que hasta el momento estaban a cargo de la empresa.

Para contabilizar los compromisos de aportes deben emplearse cuentas que reflejen el crédito contra los aportantes y el aumento del patrimonio.

- En el caso de las Sociedades de Personas la conformación del capital, está estipulado en la Escritura social, acordando el monto del aporte y la forma de cancelación. La contabilización de la constitución es la siguiente:

Fecha	_____	x	_____
	Cuenta obligada Socios		a Capital
	Glosa: Iniciación de actividades según acuerdo		

Fuente: María Teresa García Castañeda, 2003, "Contabilidad base de las decisiones administrativas", Pág. 134.

Al momento de materializarse los aportes, la contabilización quedaría de la siguiente manera, en el caso que corresponda solamente en dinero:

Fecha	_____	x	_____
	Banco		a Cuenta obligada Socios
	Glosa: Entrega del aporte de los socios		

Fuente: María Teresa García Castañeda, 2003, "Contabilidad base de las decisiones administrativas", Pág. 134.

- En las Sociedades Anónimas la conformación del capital, está formada por la reunión de acciones, suministrado por accionista responsables sólo por sus aportes y administrada por un directorio integrado por miembros revocables. Para constituir el capital existen tres etapas:
 - a) Capital Autorizado, corresponde al capital que la sociedad ha informado a los organismos respectivos y que se deja en constancias de escrituras públicas y estatutos sociales.
 - b) Capital Suscrito, es el monto que los socios o accionistas se comprometen a pagar en un plazo determinado.

- c) Capital Pagado, se conforma mediante el pago que efectúan quienes suscribieron las acciones. Si nadie suscribe acciones la sociedad no tiene capital real.

Por lo tanto, la constitución del capital de una sociedad anónima desde la perspectiva del registro contable es la siguiente:

Fecha	_____	x	_____
	Acciones por Suscribir		
			a Capital
	Glosa: Iniciación de emisión de acciones		
Fecha	_____	x	_____
	Accionistas		
			a Acciones por Suscribir
	Glosa: Suscripción de acciones		
Fecha	_____	x	_____
	Banco		
			a Accionistas
	Glosa: Pago de acciones		

Fuente: María Teresa García Castañeda, 2003, "Contabilidad base de las decisiones administrativas", Pág. 134.

- ❖ **Utilidades retenidas**, están formadas por lo que habitualmente denominamos reservas de utilidad y resultados no asignados, o no distribuidos. Contablemente lo observamos en el siguiente ejemplo:

Fecha	_____	x	_____
	Utilidades Retenidas		
			a Perdida del Ejercicio
	Glosa: Socios acuerdan absorcion de perdidas del ejercicio		

Fuente: María Teresa García Castañeda, 2003, "Contabilidad base de las decisiones administrativas", Pág. 138.

- ❖ **Reservas de capital**, está formada por las llamadas primas de emisión y el sobreprecio que la entidad emisora cobra al colocar las acciones, formando parte del capital aportado mostrándose de forma separada ya que se paga un mayor valor por las acciones.

Cuando las empresas realizan una emisión de acciones para conformar su capital pueden ocurrir tres situaciones:

- ❖ Emisión a la par
- ❖ Emisión sobre la par
- ❖ Emisión bajo la par

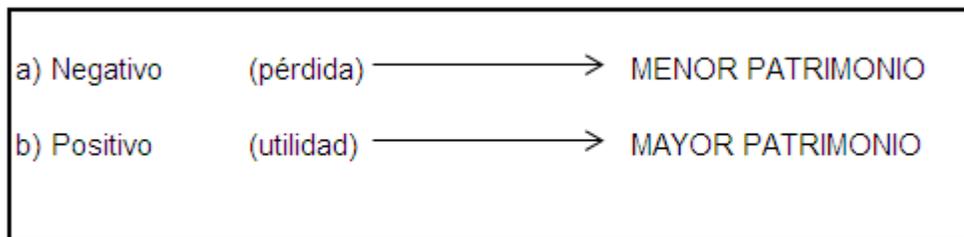
Se entiende por “valor par” el “valor nominal” o escrito de las acciones. La colocación por Sobre o por Bajo la par depende del mercado, en relación con el estado de la empresa. Cuando ocurre una emisión de acciones Sobre o Bajo la par se debe registrar separadamente del valor nominal de las acciones suscriptas.

Fecha	_____	x	_____
	Banco		
			a Accionistas
			a Sobreprecio en colación de acciones
	Glosa: Pago de acciones con un mayor valor		

Fecha	_____	x	_____
	Banco		
	Prima en colación de acciones		
			a Accionistas
	Glosa: Pago de acciones con un menor valor		

Fuente: María Teresa García Castañeda, 2003 “Contabilidad base de las decisiones administrativas”, Pág. 135.

- ❖ **Resultado del Ejercicio**, corresponde al resultado operacional del ejercicio que se determina por la diferencia entre los ingresos percibidos y/o devengados y los gastos pagados o adeudados y al resultado no operacional y que corresponde a la diferencia entre las pérdidas y las ganancias, donde el resultado final corresponde a la sumatoria de lo operacional y lo extraordinario. Por lo tanto, el resultado final repercute directamente en el patrimonio, aumentándolo o disminuyendo según sea el caso.



Fuente: María Teresa García Castañeda, 2003 “Contabilidad base de las decisiones administrativas”, Pág. 139.

Según María Teresa García Castañeda cuando existen resultados acumulados y reservas de cierta magnitud, además de la rentabilidad de las acciones, es evidente que los nuevos inversionistas o los anteriores que hagan uso de su derecho de preferencia tendrán interés en el pago de algo más que el valor nominal de los títulos.

2. Patrimonio Físico

Es la capacidad productiva que posee la empresa, este es de principal interés de los usuarios cuando están interesados en la capacidad operativa de las empresas y es fundamental para la gestión empresarial, ya que permite analizar el grado de uso de los recursos en la organización, proporcionando ventajas competitivas como los costos bajos y la alta calidad.

Por lo tanto, cuando las empresas deciden qué productos o servicios son más convenientes para ofrecer al mercado y cómo se elaboran, los administradores deben planear como podrán suministrar la demanda actual y futura a través de la capacidad del sistema.

2.1. Capacidad Productiva

Según Roger G. Schroeder, la capacidad productiva es la producción máxima que se puede obtener con las instalaciones, los materiales, los equipos, los edificios y la fuerza laboral en el proceso productivo.

Para poder planificar la capacidad productiva los administradores deben analizar tres dimensiones, las cuales son:

- ❖ El cálculo del tamaño de los colchones de capacidad.
- ❖ La determinación del momento oportuno y la magnitud de la expansión.
- ❖ La vinculación de la capacidad con otras decisiones de operación.

❖ Cálculo del tamaño de los colchones de capacidad.

El colchón de capacidad es la cantidad de la capacidad que una empresa tiene como reserva para afrontar los incrementos de la demanda o las pérdidas temporales de su capacidad de producción. Es una medida de la cantidad promedio, donde:

$$\text{Colchón de capacidad} = 100\% - \text{porcentaje de utilización (\%)}$$

Fuente: LeeJ. Krajewski L; Ritzman L, 2000, "Administración de operaciones, estrategia y análisis", Pág. 307.

Donde las tasas de utilización no se deben acercar demasiado al 100%, ya que si lo hacen se debe incrementar o disminuir los pedidos a fin de evitar un descenso de la productividad. Por lo tanto, el tamaño apropiado de los colchones de capacidad varía para cada industria.

❖ **Determinación del momento oportuno y la magnitud de la expansión.**

Trata de ver en qué medida se debe expandir la capacidad y cuándo expandir la capacidad, para esto los gerentes tienen la posibilidad de escoger si tomar una estrategia más expansionista, que se mantiene delante de la demanda y minimiza la posibilidad de perder ventas por capacidad insuficiente o tomar la estrategia de esperar y ver qué retrasa a la demanda y depende de opciones de corto plazo.

❖ **Vinculación de la capacidad con otras decisiones de operación.**

Se deben tomar decisiones sobre la capacidad a través de las estrategias y operaciones de la organización, protegiendo a la organización de incertidumbre, de flexibilidad de los recursos, el inventario y los tiempos de entrega. No se puede dejar de considerar que las empresas funcionan como un sistema, por lo tanto, las decisiones en algunos ámbitos afectan o inciden en otras actividades de la empresa.

2.2. Medición de la capacidad máxima producción

Para distintas situaciones es aplicable la medición de la producción, ya que un hospital mide la capacidad para un número de pacientes y un comerciante minorista la mide a través de sus ventas anuales, y se expresa como:

- ❖ Mediciones basadas en la salida del producto, son adecuadas cuando se trata de empresas que proveen un número relativamente pequeño de productos y servicios estandarizados.

- ❖ Mediciones basadas en los insumos, es una opción para procesos de flujo flexible, donde la demanda debe ser expresada invariablemente como una tasa de salida de productos convertida a una medición de capacidad basada en los insumos, para luego comparar los requisitos de la demanda con la capacidad sobre una base equivalente.

Para la medición de la capacidad se debe obtener el conocimiento de la capacidad actual y su utilización, esto último es el grado en que el equipo, el espacio o la mano de obra se emplean actualmente y se expresa en porcentaje:

$$\text{Utilización} = \frac{\text{Tasa de producción promedio}}{\text{Capacidad Máxima}} \times 100\%$$

Fuente: LeeJ. Krajewski L; Ritzman L, 2000, "Administración de operaciones, estrategia y análisis", Pág 303.

La tasa de producción promedio y la capacidad se deben medir en los mismos términos, ya sea en tiempo, clientes, unidades o dinero. La tasa de utilización indica la necesidad de conseguir la capacidad adicional o eliminar aquella que es innecesaria y la gran dificultad para calcular la utilización es definir la capacidad máxima, para esto tenemos conceptos útiles para poder definirla.

❖ **Capacidad Máxima:**

Según LeeJ. Krajewski y Larry P.Ritzman, es la máxima producción que se puede lograr en un proceso o instalaciones bajo condiciones ideales se puede sostener solo en periodos cortos, de lo contrario habrá que adoptar medidas para incrementar la cantidad de producción.

❖ **Capacidad Nominal:**

Según LeeJ. Krajewski y Larry P.Ritzman, es una evaluación de ingeniería sobre la capacidad máxima anual teniendo en cuenta períodos de mantenimiento o reparaciones.

❖ **Capacidad Efectiva:**

Según LeeJ. Krajewski y Larry P.Ritzman es la máxima salida de producción que un proceso o empresa es capaz de sostener económicamente en condiciones normales, para obtener productos al costo unitario más bajo posible.

2.2.1. Flexibilidad de la capacidad

Significa tener la habilidad para incrementar o reducir rápidamente los niveles de producción, o para cambiar de capacidad de producción rápidamente de un producto o servicio a otro. Según Roger G. Schroeder se consigue a través de:

- ❖ **Plantas Flexibles:** Es la planta de tiempo de cambio cero, ya que es un equipo fácil de instalar, de desmontar y trasladar adoptándose rápidamente al cambio.
- ❖ **Procesos Flexibles:** Se refiere a sistemas de manufacturas flexibles y equipos sencillos y de fácil instalación. Estos cambian rápidamente y a un costo bajo de una línea de productos a otra.
- ❖ **Trabajadores Flexibles:** Cuentan con múltiples habilidades y con la capacidad para cambiar con facilidad de una a otra empresa o dentro de la misma empresa, requiriendo una capacitación más amplia.

2.2.2. Tamaño máximo para una Instalación

Cuando la tasa de producción se incrementa se puede reducir el costo unitario del bien o servicio, esto es lo que se conoce como Economía de escala y sucede por cuatro razones principales, las cuales son explicadas por Lee J. Krajewski y Larry P. Ritzman y son:

- ❖ **Dispersión de los costos fijos**

Cuando la tasa de producción se incrementa, también aumenta la tasa de utilización de una instalación y el costo promedio desciende porque los costos fijos se distribuyen sobre más unidades.

❖ **Reducción de los costos de construcción**

Cuando el tamaño de la instalación se duplica, por lo general no se duplican los costos de construcción, por lo general son los permisos de construcción, honorarios de arquitectos, alquiler del equipo de construcción. El costo del equipo de construcción aumenta a menudo en relación con su superficie, por lo tanto su capacidad incrementa en forma proporcional a su volumen.

❖ **Recorte del costo de los materiales comprados**

Los altos volumen suelen reducir los costos de los servicios y materiales comprados, ya que el comprador está en posición de negociar y aprovechar descuentos por cantidades.

❖ **Descubrimiento de otras ventajas en el proceso**

La producción en grandes volúmenes ofrecen oportunidades para reducir costos, sobre todo cuando es forma individual, porque acelera el efecto de aprendizaje, disminuye los inventarios, mejora el diseño de procesos y puestos de trabajos y reduce el número de cambios en el sistema para pasar de un producto a otro.

Por otro lado, cuando las dimensiones de las instalaciones pueden llegar a ser tan grandes se comienza a generar la Deseconomías de Escalas, o sea, cuando el costo unitario promedio se eleva a medida que se incrementa el tamaño de la instalación. Como se puede observar hay un sinónimo de factores y variables a considerar al momento de analizar y planificar la capacidad de la empresa.

En consecuencia este patrimonio físico y la capacidad física son reales o sustentables en el tiempo en la medida que en la cadena de transformación se conviertan en dinero efectivo.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El proceso de globalización de la economía y la apertura comercial, logró imponer relaciones económicas de carácter internacional, es por este motivo que las empresas iniciaron su participación en el proceso de convergencia contable de normas para la preparación y presentación de la información, buscando un lenguaje común en los negocios.

Nuestro país a través del Consejo General del Colegio de Contadores de Chile, inició el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), luego actualizadas a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas normas internacionales contienen el “Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros”, emitido el año 2006, en carácter de borrador local. Este documento entrega lineamientos de cómo proporcionar la información de los estados financieros, de una manera comprensible y fiable a los distintos usuarios, además de entregarnos la definición, reconocimiento y medición de los elementos que conforman los estados financieros, incorporando el concepto de “Patrimonio Físico”, como un elemento para el análisis adicional al concepto de patrimonio financiero. También las Normas Internacionales de Contabilidad mejoran la transparencia y comparabilidad de la información financiera a nivel global, como es en el caso de la NIC 7 “Estado de Flujos Efectivo” que proporciona a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y efectivo equivalente y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo, como así mismo de determinar el área de la cual provienen (operación, inversión financiación).

La presente tesis, busca revelar la relación entre el concepto de patrimonio físico como herramienta de medición de crecimiento económico con la capacidad de generar flujos efectivo operacionales, a diciembre de 2011. El Estado de Flujos de Efectivo siendo un estado financiero básico, no siempre es utilizado o analizado para medir la gestión financiera o la capacidad física de la empresa para crecer en términos reales de caja, y el concepto de “patrimonio físico” podría restablecer la posibilidad de que este patrimonio físico sea considerado dentro de las evaluaciones patrimoniales de las empresas. Por lo tanto, la situación en que el Estado de Flujos de Efectivo no sea articulado con el fin de evaluar la capacidad de generar flujos podrá atentar contra la adecuada interpretación del efecto del patrimonio físico.

OBJETIVOS

Objetivo General

Relacionar el concepto de Patrimonio Físico a que se refiere el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros bajo IFRS, como herramienta de medición de crecimiento económico con la capacidad de esta de generar flujos de efectivo operacional, a diciembre de 2011. Para lo cual se considerara una empresa nacional.

Objetivos Específicos

1. Análisis y relación teórico - normativo del Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros referente al Patrimonio Financiero, Físico y la Normativa Internacional 7 el Estado de Flujos Efectivo.
2. Relacionar el análisis anterior con la información financiera de una empresa y aplicar entrevista en relación a estos conceptos.
3. Identificar la potencial relación del Patrimonio Físico con la actividad operacional del Estado de Flujos Efectivo.

METODOLOGÍA

El presente estudio es de carácter cualitativo de tipo descriptivo, y se realizara en las siguientes etapas:

Etapas 1: Recopilación de información.

Se indagará en textos normativos, nacionales e internacionales, y de contabilidad para recopilar información sobre el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros, Patrimonio Financiero, movimientos del Patrimonio Financiero, Patrimonio Físico, Mantenimiento de ambos Patrimonios y la Actividad Operacional del Estado de Flujo Efectivo.

Se recopilará información en sitios web asociados a conceptos, características y otros relacionados con el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros, Patrimonio Financiero, movimientos del Patrimonio Financiero, Patrimonio Físico, Mantenimiento de ambos Patrimonios y la Actividad Operacional del Estado de Flujos de Efectivo.

Etapas 2: Sistematización de la información recopilada y determinación de la empresa en estudio.

La información recopilada se ordenó, en función de los siguientes criterios:

- Normativa
- Conceptos
- Antecedentes obtenidos recopilados de distintos libros.
- Información financiera de la empresa, a través de gráficos y cuadros.
- Resultado de la entrevista

La investigación se fundamentará con el desarrollo de entrevista, centrándose en una empresa nacional para cumplir con el objetivo del problema de investigación, y así llegar a concluir sobre la investigación.

Se realizará la entrevista al Controller de la empresa Embotelladora Andina S.A. por su vinculación profesional con el tema.

Etapa 3: Diseño, Validación y aplicación de instrumentos.

En esta etapa se procede a implementar las técnicas de recogida de datos que incluyen elaboración, validación y aplicación de cuestionario. Las actividades a realizar son:

- a) Diseño: Elaborar entrevista para describir la relación entre el patrimonio físico y la actividad operacional del Estado de Flujos de Efectivo.
- b) Validación: El instrumento será validado por un experto en el tema
- c) Análisis de las cifras del Estado de Cambio Patrimonial con el Estado de Flujos de Efectivo de una empresa nacional en revisión.
- d) Aplicación: La entrevista será dirigida al Controller de la empresa Embotelladora Andina S.A., para entender la relación del Patrimonio Físico con la actividad operacional del Estado de Flujos de Efectivo.

Etapa 4: Análisis de las variables del estudio:

Primera parte:

- Análisis y relación teórico - normativo del Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros referente al Patrimonio Financiero, Físico y el Estado de Flujos de Efectivo.
- En base a lo anterior realizar un análisis de la información financiera de la empresa para verificar la relación entre patrimonio físico y la actividad operacional del estado de flujos de efectivo.
- Contactar y realizar entrevista al Controller de Embotelladora Andina S.A., la cual consiste en la indagación de la relación sobre el concepto de patrimonio físico y la actividad operacional del Estado de Flujos de Efectivo.

Segunda parte:

- Consiste en el análisis de la información recopilada de las entrevistas y se clasificarán los resultados según las siguientes categorías:

CATEGORIAS	SUBCATEGORIAS
Concepto de Patrimonio	Conocimiento Características
Mantenimiento del Patrimonio Físico	Conocimiento
Capacidad Operativa	Conocimiento Medición
Estado de Flujo Efectivo Actividad Operacional	Interpretación Gestión

Etapa 5: Análisis y discusión de la información recopilada.

- a) Ordenar el análisis y relación teórico- normativo de los conceptos de Patrimonio Físico con la actividad operacional del Estado de Flujos de Efectivo y relacionarlo con el análisis de la información financiera de la empresa Embotelladora Andina S.A.
- b) Ordenar los resultados entregados por el entrevistado, el cual fue avalado por la herramienta utilizada.
- c) Identificar la potencial relación del patrimonio físico con la actividad operacional Estado de Flujos de Efectivo.
- d) Obtención de la conclusión de la investigación considerando el análisis anterior.
- e) Redactar informe final de tesis, de acuerdo al formato establecido.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Primera parte: Análisis teórico y normativo.

En estas páginas se analiza el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros, en adelante Marco Conceptual, emitido por el Consejo General del Colegio de Contadores.

El Marco Conceptual es una guía que proporciona los conceptos básicos para la preparación y presentación de los Estados Financieros, el cual suministra información útil a los usuarios de los estados financieros para la toma de decisiones de tipo económica, evaluar el desempeño de la empresa a través del análisis que se realiza con los estados financieros, y por medio de las definiciones de los elementos que los conforman se logre un adecuado reconocimiento y medición de estos.

El Marco Conceptual contempla como estados financieros básicos; el balance general, estado de resultado, flujo de efectivo y notas explicativas, además de los anexos que sean requeridos, siendo aplicable a los estados financieros de todas las empresas reportantes al organismo fiscalizador. La aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad en nuestro país, reformula los estados financieros agregando a los obligatorios interpuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros, (en adelante S.V.S.). Según la Normativa Internacional N°1 “Presentación de Estados Financieros”, en adelante NIC 1, el estado de cambios en el patrimonio neto muestra todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales. La diferencia con la normativa chilena es que el estado de cambios patrimonial se presenta en una nota explicativa a los estados financieros.

En base al objetivo del estudio, se centra el foco en el concepto de Patrimonio, que es un elemento del balance general, y que el Marco Conceptual lo define como la parte residual de los activos de la empresa deducidos todos sus pasivos, en el cual este concepto no presenta mayor diferencia respecto a las definiciones dadas por textos de contabilidad editados por autores reconocidos a nivel nacional.

El Marco Conceptual, señala dos conceptos de patrimonio que son el “Patrimonio Financiero” y “Patrimonio Físico, los cuales proveen información vital para ayudar a medir la gestión de los recursos enterados por los dueños.

Patrimonio Financiero

El Marco Conceptual lo considera como el dinero invertido o el poder adquisitivo invertido, siendo este concepto, sinónimo de los activos netos. Si esta definición se desglosa quedaría que el patrimonio financiero corresponde a la diferencia entre los activos y los pasivos reconocido en el balance general. Por lo tanto, el incremento o disminución de un activo y/o pasivo, influye directamente en el valor patrimonial de la compañía.

Para profundizar el análisis del patrimonio financiero, se reviso la NIC 1 que presenta cinco estados financieros correspondiente a un balance, estado de resultado, un estado de cambio en el patrimonio, un estado de flujo de efectivo y las notas. Estos estados financieros tienen como objetivo suministrar información a los usuarios internos y externos. Para mayor explicación sobre el patrimonio financiero ahondaremos sobre el “Estado de cambio en el patrimonio”, debido a que en este estado financiero demuestra las variaciones del periodo.

El Estado de Cambio en el patrimonio, es un estado financiero obligatorio, el cual muestra las variaciones ocurridas más detalladas de las transacciones de capital, los movimientos de los resultados acumulados y una recopilación de todos los componentes del patrimonio. La idea de este estado financiero es buscar la explicación, analizar las variaciones, analizar las causas y analizar las consecuencias dentro de la estructura financiera de la empresa, por lo tanto, presenta las variaciones patrimoniales que no se encuentren incluidas en el resultado, como por ejemplo la circular 456 del 20 de junio del 2008 de la S.V.S, indica que la revalorización del capital pagado del periodo de adopción a IFRS deberá registrarse con cargo a Otras Reservas Varias, hasta completar el total de las variaciones del periodo.

Cuando la compañía analiza el comportamiento de su patrimonio para un periodo determinado, puede detectar situaciones que pueden ser favorables o desfavorables para la toma de decisiones, debido a que la información financiera expuesta ayudara a comprender a los accionistas la evolución de la riqueza de la empresa, esto quiere decir, si el patrimonio

de la compañía ha experimentado un aumento o disminución en el periodo, ya sea por las variaciones como las operaciones propiamente tal por el resultado de las empresas.

La elaboración del estado de cambios en el patrimonio es relativamente sencilla puesto que son pocos los elementos que lo conforman, la NIC 1 indica las partidas que deben ser incluidas en el estado financiero, las cuales son:

- Resultados integrales totales del periodo, mostrando por separado los montos totales atribuibles a la participación controladora de la empresa y las participaciones no controladoras.
- Para cada componente de patrimonio, los efectos de aplicación retroactiva o la re-expresión retroactiva de acuerdo a NIC (Cambios en las políticas contables y corrección de errores).
- Por cada componente del patrimonio, una conciliación entre el valor libro al comienzo y al final del periodo, revelando separadamente la utilidad o pérdida del periodo, las partidas de otro resultado integral y las transacciones con los dueños mostrando por separado los aportes, las distribuciones y los cambios en las participaciones de participación de las propiedades que no resulten en una pérdida de control.

Además la NIC 1 indica que los dividendos reconocidos como distribuciones que se otorgan a los accionistas, se puede mostrar en el estado de cambio patrimonial o en las notas, como el importe por acción correspondiente.

A modo de ilustración, se presenta un estado de cambios en el patrimonio de una compañía inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, que refleja la información financiera necesaria:

**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
al 31 de diciembre de 2011**

	<u>Otras reservas</u>				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participacio nes no controladora s	Patrimonio total
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	230.892.178	(21.582.425)	5.435.538	(16.146.887)	180.110.975	394.856.266	8.330	394.864.596
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia	-	-	-	-	97.024.405	97.024.405	3.019	97.027.424
Otro resultado integral	-	(877.454)	-	(877.454)	-	(877.454)	(2.334)	(879.788)
Resultado integral	-	(877.454)	-	(877.454)	97.024.405	96.146.951	685	96.147.636
Dividendos	-	-	-	-	(69.033.312)	(69.033.312)	-	(69.033.312)
Total de cambios en patrimonio	-	(877.454)	-	(877.454)	27.991.093	27.113.639	685	27.114.324
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	<u>230.892.178</u>	<u>(22.459.879)</u>	<u>5.435.538</u>	<u>(17.024.341)</u>	<u>208.102.068</u>	<u>421.969.905</u>	<u>9.015</u>	<u>421.978.920</u>

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

Patrimonio Físico

El Marco Conceptual lo considera como la capacidad productiva que posee la empresa, en simples palabras es la capacidad operacional. Si se desglosa esta definición se podría resumir que son los activos, como los recursos, la fuerza laboral y las maquinarias de las empresas, que permiten producir un volumen de bienes o servicios.

La capacidad operativa de las empresas nos indica la capacidad máxima que se puede obtener de los activos de la compañía, donde los administradores deben realizar una adecuada gestión empresarial para la planificación y la toma de decisiones correctas para que no exista una capacidad ociosa.

A modo de reforzar las ideas se presenta en el siguiente cuadro comparativo entre el patrimonio financiero y físico:

	Patrimonio Financiero	Patrimonio Físico
Concepto	Es el dinero invertido o el poder adquisitivo, por lo tanto patrimonio sería sinónimo de activos netos de la empresa	Es la capacidad productiva que posee la empresa y está formado por los bienes físicos para producir o adquirir los bienes y servicios
Mantenimiento del Capital	Se genera una utilidad sólo si el monto financiero de los activos netos al final del período excede al monto financiero de los activos netos que la empresa posee al principio del mismo, después de excluir los aportes y/o distribuciones efectuadas a los propietarios durante el período.	Se genera una utilidad sólo si la capacidad productiva en términos físicos de la empresa al final del período exceden a la capacidad productiva en términos físicos que la empresa poseía al inicio del período, después de excluir los aportes de y/o distribuciones efectuadas a los propietarios durante el período.
Medición del mantenimiento	Debe ser medido en unidades monetarias o en unidades de poder de compras constante.	Debe ser medido en unidades físicas.
Base de Medición Contable	No requiere base de medición particular.	Costo corriente

En Chile el concepto de patrimonio financiero es el contablemente adoptado por las empresas, pero el patrimonio físico puede aportar información importante respecto a la capacidad operacional de la compañía para los usuarios de los estados financieros, es por esta razón que dentro del desarrollo del presente estudio se busca expresar que el patrimonio físico se puede relacionar con el estado de flujo efectivo. Para profundizar más esta relación se analiza el Estado de Flujo Efectivo, normado en la NIC 7.

El estado de flujo efectivo, es un estado financiero obligatorio, que muestra los ingresos y egresos de efectivo y efectivo equivalente, o sea, evalúa la capacidad de la compañía de generar flujo efectivo positivo neto, como también poder identificar la naturaleza de las actividades que originan el flujo, su objetivo principal es ayudar a los usuarios evaluar la capacidad de la empresa para generar flujo efectivo, como también demuestra la capacidad de pago de las obligaciones, determina los tipos de financiamiento, ya sea interno o externo y analiza las variaciones del efectivo.

De acuerdo a la NIC 7 el estado de flujo efectivo informara acerca de los flujos durante el periodo, clasificándolo como actividades de operación, inversión y de financiación.

Actividad de Operación		Actividad de Inversión		Actividad de Financiación	
Esta relacionada con las transacciones del giro del negocio y que constituye la utilidad o pérdida operacional de las empresas.		Es la actividad que se encuentra relacionada con la utilización de recursos financieros que van a producir ingresos en el futuro.		Se encuentra relacionada con la obtención de recursos financieros	
Entradas	Salidas	Entradas	Salidas	Entradas	Salidas
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	Cobros por la venta de activos tangibles o intangibles y otros activos largo plazo	Pagos por la compra de activos tangibles o intangibles y otros activos largo plazo	Ingresos por la emisión de acciones u otro tipo de instrumentos de capital	Pagos a los dueños con el objeto de adquirir o recomprar las acciones de la empresa
Ingresos por: royalties, honorarios, comisiones y otros ingresos.	Pagos a y por cuenta de los empleados	Cobros de reembolsos de anticipos a terceros y préstamos a terceros.	Anticipo a terceros y préstamos a terceros (para empresas que no son financieras)	Ingresos por la adquisición de obligaciones sin garantía, préstamos, pagarés.	Pagos en efectivo por préstamos adquiridos
Devoluciones de Impuesto a las ganancias	Pagos de Impuesto a las ganancias	El cobro de la venta de instrumentos de deuda o de capital de otras empresas e intereses en Negocios Conjuntos	El pago de la compra o venta de instrumentos de deuda o de capital de otras empresas e intereses en Negocios Conjuntos	Ingresos por adquisición de bonos, créditos hipotecarios.	Pagos en efectivo realizados por un arrendatario para la reducción de un pasivo pendiente por un leasing financiero

Existen situaciones especiales para la clasificación de algunos ítems en las actividades del estado de flujo efectivo, como es el caso de los intereses pagados y percibidos como los dividendos pagados y percibidos, ya que puede tener la calidad de actividades de operación, inversión y financiamiento, debiendo ser clasificados en la actividad que proceda. En el siguiente cuadro se muestra algunos casos:

Tratamiento	Actividad del estado de Flujo Efectivo	Observaciones
Intereses Pagados Intereses Percibidos Dividendos Percibidos	Se presenta en la Actividad Operacional, porque entran en la determinación de la ganancia o pérdida.	Debe ser revelados por separados y clasificados coherentemente entre un periodo y otro.
Dividendos Pagados	Se presenta en la Actividad Operacional, ya que ayuda a ver la capacidad de pago de los dividendos con la actividad principal de la empresa.	Debe ser revelados por separados y clasificados coherentemente entre un periodo y otro.
Intereses Pagados	Se presenta en la Actividad de Financiamiento, ya que derivan principalmente de préstamos.	Debe ser revelados por separados y clasificados coherentemente entre un periodo y otro.
Dividendos Pagados	Se presenta en la Actividad de Financiamiento, porque es el costo de obtener los recursos financieros.	Debe ser revelados por separados y clasificados coherentemente entre un periodo y otro.
Intereses Percibidos	Se presenta en la Actividad de Inversión, ya que es el costo de obtener recursos financieros.	Debe ser revelados por separados y clasificados coherentemente entre un periodo y otro.
Dividendos Percibidos	Se presenta en la Actividad de Inversión, debido a que es el rendimiento de la inversión financiera.	Debe ser revelados por separados y clasificados coherentemente entre un periodo y otro.

Impuesto a las Ganancias	Se presenta en la Actividad Operacional, ya que proviene de la actividad de la empresa.	Se debe revelar por separados, y pueden clasificarse como actividad de financiamiento o de inversión a menos que se pueda identificar.
Flujos procedentes de la obtención y pérdida del control de subsidiaria y otros negocios	Se presenta en la Actividad de Inversión.	Se debe revelar por separado.
Flujos que surgen de cambios en las participaciones en la propiedad de una subsidiaria que no dan lugar a una pérdida de control.	Se presenta en la Actividad de Financiamiento.	
Pagos realizados por el arrendatario para reducir deudas procedentes de arrendamiento financiero	Se presenta en la Actividad de Financiamiento.	

La coherencia para la clasificación de los dividendos e intereses percibidos o pagados señalada anteriormente corresponde al objetivo de la sociedad, como por ejemplo en una sociedad productiva el cobro de dividendos corresponde a la actividad de inversión, en cambio una sociedad de inversión el mismo cobro de dividendos es clasificado en la actividad operacional.

Como se ha indicado en el marco teórico, existen dos métodos para que las empresas determinen el flujo de efectivo, estos son el método directo, que presenta las principales clases de entradas y salidas de efectivo, y el método indirecto, que presenta el resultado neto al que se deduce o agregan los montos de ingresos y gastos que no representan flujos de efectivo. La NIC 7 recomienda el uso del método directo,

porque proporciona mayor información para la estimación de flujos de efectivo. A su vez, la S.V.S emitió la circular 2058 del 03 de febrero del 2012 indicando que para todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y para las sociedades inmobiliarias de Leasing Habitacional y entidades o empresas públicas inscritas en el Registro Especial de Entidades informantes, con excepción de las compañías de seguros ha determinado que a partir de los estados financieros al 31 de marzo del 2013, deben presentar el Estado de Flujos Efectivo informando los flujos de efectivo de las actividades de operación mediante el método directo, sin perjuicio que si alguna entidad considera entregar información a través del método indirecto, lo proporcione de manera adicional.

Para las empresas es altamente beneficioso analizar el estado de flujos de efectivo, ya que permite a los usuarios internos como externos evaluar la capacidad de generar efectivo y efectivo equivalente de las empresas, por otra parte ayuda a conocer y resumir los movimientos de la actividad de la empresa en un periodo determinado, el cual se puede analizar las razones de los cambios en el efectivo y así poder tomar las decisiones pensando en el futuro con recursos eficientes. Para los usuarios internos el estado de flujos de efectivo muestra y mide la gestión de los administradores de las empresas respecto a la toma de decisiones que han debido tomar durante el periodo correspondiente. En cambio, para los usuarios externos es de vital importancia entender y analizar el estado de flujos de efectivo, ya que el análisis que deben realizar no implica comparar un año con otro, ni tampoco observar solamente el aumento o disminución del efectivo y efectivo equivalente al final del periodo determinado, sino que se debe analizar cada actividad del estado de flujos de efectivo y de esta manera obtener información rica para la toma de decisiones. Por lo anterior, analizaremos cada uno de las actividades:

- Cuando la actividad de financiamiento presenta un flujo neto negativo es buen indicador, ya que implica que se encuentra reembolsando el financiamiento de terceros o el propio y el reparto de dividendos. Cuando el flujo de financiamiento es positivo, no es malo, pero es una alerta cuando se deben compensar con los flujos negativos de las actividades de operación y/o con las de inversión.

- Cuando la actividad de inversión muestra un flujo neto negativo, indica que la empresa tiene un plan de expansión que se realiza con las inversiones, este es un buen indicador, ya que si una empresa tiene problemas en financiamiento no destinaria recursos para invertir. En cambio, cuando los flujos netos son positivos, se debe revisar si es porque ocurre desinversión, o sea, se están vendiendo activos fijos o inversiones de la empresa.

- La actividad operacional es la que proviene de la actividad principal de la empresa, por ende es el más importante, porque debería sustentar que la empresa fue capaz de generar flujos de efectivos positivos en esta actividad y no en otra. En esta actividad se muestra la posición de liquidez que tienen las empresas antes de recurrir al endeudamiento con terceros o con aportes de los dueños, esto quiere decir , cual es la capacidad que tiene la empresa para atender sus obligaciones de pago en corto plazo. Si el flujo operacional es negativo, hay que analizar porque la empresa tuvo que recurrir a fuentes distintas a la de la operación, como prestamos con terceros, para cubrir los pagos, o sea, hay que ver si fueron ocasionales o se dieron frecuentemente durante el periodo. Si fueron ocasionales no es muy preocupante, ya que son causas extraordinarias de las ventas, pero si son problemas frecuentes son más preocupantes, ya que indica que son hechos que afectan directamente a la operación de la empresa y estará obligada a endeudarse para poder cumplir sus compromisos.

Según el autor nacional Fernando Bravo, se pueden realizar relaciones dentro de las actividades del estado de flujo efectivo, lo cual permite obtener un complemento al análisis, que son:

- a) Relación de dividir el flujo total operacional positivo por el total de flujos positivos de las distintas actividades, indicando al aporte de la operación al flujo total. Este indicador lo ideal es que se debe acercar a 1, ya que significa que la operación está aportando una gran proporción del flujo efectivo, o sea, que proviene de la actividad principal de la empresa y no genera un costo de financiamiento.

- b) Relación del flujo positivo neto operacional dividido por el flujo negativo neto de inversiones, donde este indicador es igual o superior a 1, ya que representa la cobertura de inversiones, por lo tanto la empresa no debe recurrir a financiamiento externo para cubrir sus inversiones usuales como inusuales.
- c) Relación del flujo de efectivo neto de inversión dividido por actividades de inversión por el flujo de efectivo neto positivo por actividades de financiación, representado la correlación entre ellos, donde un indicador menor a 1 implica que parte del financiamiento externo se destino a financiar parte de las actividades de operación, en cambio si el indicador es mayor a 1 las actividades operacionales financian una parte de la inversión.
- d) Relación entre el resultado neto positivo convertible en flujos de actividades operacionales por el resultado neto positivo del periodo, indica la cuantía del resultado neto positivo del periodo, el que se espera que se transforme en efectivo operacional en el presente o en futuros periodos.

Para un mayor entendimiento, a continuación se presenta un estado de flujo efectivo de una compañía inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, que es:

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo	
	01.01.2011
	31.12.2011
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.383.987.572
Cobros procedentes de primas, prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	162.979
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(960.961.322)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(88.025.877)
Otros pagos por actividades de operación (impuesto al valor agregado y otros similares)	(159.030.469)
Dividendos recibidos	2.061.957
Intereses pagados	(6.472.220)
Intereses recibidos	2.139.339
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(31.682.397)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.229.066)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	138.950.496
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias y otros negocios (Venta Vital S.A., deducida caja inicial)	5.355.930
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios (Aporte de capital en Vital Jugos S.A. antes de la venta proporcional)	(1.278.000)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (Aportes de capital en la asociada Vital Jugos S.A. posteriores a su venta proporcional)	(3.249.000)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (Holdfab)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.187.364
Compras de propiedades, planta y equipo	(126.930.944)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo (Rescates depósitos a plazo superiores a 90 días)	75.422.008
Compras de otros activos a largo plazo (Inversión en depósitos a plazo superiores a 90 días)	(39.484.304)
Pagos derivados de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(451.825)
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	1.180.132
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.372.559)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(89.621.198)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	118.456.093
Total importes procedentes de préstamos	118.456.093
Pagos de préstamos	(111.722.342)
Dividendos pagados	(70.905.803)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.987.333)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(67.159.385)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(17.830.087)
tasa de cambio	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	864.929
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(16.965.158)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	48.263.080
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	31.297.922

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

Se entiende que entre el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Resultados, se piensa que existe una relación directa entre los resultados que genera la empresa con la disponibilidad de efectivo, pero en realidad es que no existe relación directa debido a que difiere la utilidad neta de la empresa con el flujo efectivo operacional, debido a :

- ❖ Los gastos que no hacen uso del efectivo como lo son la depreciación de plantas y equipos y la amortización de activos intangibles, ya que en el estado de resultados son gastos que reducen la utilidad neta de la empresa, pero no afectan el flujo efectivo.
- ❖ La diferencia que existe entre el reconocimiento del ingreso y de gastos y la ocurrencia de los flujos de efectivos, debido a que la base de medición del estado de resultado es devengado y la base de medición del estado de flujo efectivo es percibido.
- ❖ Las utilidades y pérdidas no operacionales son parte de la determinación de la utilidad en el estado de resultado en las empresas, pero en el estado de flujo efectivo se incorporan en la actividad de financiamiento o de inversión, no como actividad operacional.

Pero existe un indicador financiero que une los conceptos del estado de resultados con la capacidad operacional del estado de flujos de efectivo, y que es el EBITDA, que significa Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Se concluye que el EBITDA es la utilidad que realmente se gestiona, debido a que se puede utilizar para analizar el desempeño operacional porque elimina los efectos de financiamiento correspondiente a los intereses, las depreciaciones y amortizaciones de intangibles, o sea, permite conocer los ingresos generados por la empresa que se destinaran a cubrir los costos asociado a la generación de bienes y servicios de las empresas deducidos los costos de operación. Este índice se calcula de la siguiente manera:

$$\begin{array}{l} \text{Resultado Operacional} \\ + \text{ Depreciación} \\ + \text{ Amortización} \\ + \text{ Impuestos} \\ + \text{ Intereses} \\ \hline = \text{EBITDA} \end{array}$$

Fuente: Confección propia.

La explicación que se indica al disminuir la depreciación y la amortización es porque ambos se relacionan con el valor libro de los activos, y no constituyen flujo efectivo. Además se excluye los intereses porque está relacionada con la política de financiamiento, el cual indica el nivel de endeudamiento de las empresas; también se disminuyen los impuestos, debido a que está relacionado con el nivel de deuda de la empresa.

Por lo tanto, la relación que podemos describir entre los conceptos de patrimonio físico con la actividad operacional del estado de flujo efectivo, es que son una medida apropiada para analizar la capacidad de generar flujo a través de la capacidad operativa de las empresas, ya que con ella logra cubrir todos los costos de producción generando potenciales flujos positivos.

Segunda parte: Análisis de la Información Financiera

Para corroborar si el concepto de patrimonio físico se puede relacionar con la actividad operacional del estado de flujos de efectivo descrito anteriormente en forma conceptual, se analiza el estado de cambio patrimonial y el estado de flujo efectivo de Embotelladora Andina S.A., para luego efectuar una entrevista al Contralor de la Compañía con relación al conocimiento del concepto de patrimonio físico.

Antecedentes Generales

Embotelladora Andina S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 00124 y conforme a lo establecido en la Ley 18.046 en su artículo número 2 “Las sociedades anónimas abiertas y las sociedades anónimas especiales quedarán sometidas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros”.

Su actividad principal es la producción y venta de productos y otros bebestibles licenciados por The Coca-Cola Co., siendo el tercer mayor participante del sistema Coca-Cola en Latinoamérica y atiende a más de 36 millones de habitantes en sus territorios franquiciados en Chile, Brasil y Argentina. Los territorios en que desarrolla sus operaciones de Embotelladora Andina S.A. se encuentran en:

- **Chile:** Los territorios atendidos corresponden a la Región Metropolitana y las provincias de San Antonio y Cachapoal, en las regiones V y VI, respectivamente. Pese a la baja superficie, estos territorios presentan una alta densidad poblacional, lo que permite alcanzar un importante grado de eficiencia en la distribución. Adicionalmente, la Región Metropolitana corresponde a la zona de mayores ingresos per cápita del país.
- **Brasil:** La compañía opera en Brasil a través de su subsidiaria, Rio de Janeiro Refrescos Ltda., la que produce y comercializa los productos licenciados por The Coca-Cola Co. Adicionalmente, está a cargo de la distribución de productos Heineken y de las marcas de jugos Sucos del Valle y Matte Leao. El territorio franquiciado en Brasil comprende gran parte del Estado de Río de Janeiro –una

de las zonas de mayor ingreso per cápita del país– y la totalidad del Estado de Espiritu Santo, Niteroi, Vitoria y Nova Iguazú.

- **Argentina:** La compañía participa en el mercado trasandino a través de Embotelladora del Atlántico S.A. (EDASA), la que atiende a las provincias de Rosario, Mendoza, Entre Ríos, Córdoba, San Luis y Santa Fe, siendo el segundo embotellador de Coca-Cola más grande en ese país.

Análisis de Estados Financieros de la Compañía

Los estados financieros de la compañía son preparados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros refleja la situación financiera consolidada de Embotelladora Andina S.A. y sus Filiales, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, como así la información del detalle del Flujo Efectivo de los tres países proporcionada por la compañía.

En base a lo descrito anteriormente y en conjunto con el conocimiento de la empresa, se analizara el estado de cambio patrimonial y el estado de flujo efectivo, tomando como fuente para nuestro análisis los datos al 31 de diciembre de 2011, dicha información se encuentra en el portal de internet de la S.V.S.

Estado de Cambio Patrimonial

La compañía presenta el siguiente estado de cambio patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, obtenida a través de la S.V.S.:

El Patrimonio Financiero de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es de M\$421.978.920.- a comparación del año 2010 que el patrimonio de la compañía corresponde a M\$394.864.596.-, teniendo una variación de 7% ocurrida principalmente por el aumento de las ganancias acumuladas a través del ejercicio 2011.

El capital emitido se encuentra totalmente pagado, correspondiente a 760.274.542 acciones de la serie A y B.

Las reservas por diferencias de cambio por conversión corresponden a la transcripción de los estados financieros de las empresas subsidiarias en el extranjero a pesos chilenos. La NIC 21 “Efectos de las variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” indica en su párrafo 17 que “la entidad convertirá las partidas en moneda extranjera a la moneda funcional, e informara de los efectos de conversión”. Embotelladora Andina S.A. posee subsidiarias en Rio de Janeiro Refrescos Ltda., Embotelladora del Atlántico S.A. y Abisa Corp. S.A., las cuales su moneda corresponde al real, peso argentino y al dólar respectivamente, por ende es distinto a la moneda de presentación de los estados financieros de Embotelladora Andina S.A. correspondiente a pesos chilenos. El movimiento del año de esta reserva se encuentra explicado en la nota 19.3 de los Estados Financieros de la Compañía.

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Rio de Janeiro Refrescos Ltda.	(-1.274.857)	1.324.710
Embotelladora del Atlántico S.A.	(-19.072.195)	(-19.706.911)
Diferencias de cambio Abisa Corp- Rio de Janeiro Refrescos Ltda.	(-2.112.827)	(-3.200.224)
Total	(-22.459.879)	(-21.582.425)

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

La diferencia ocurre principalmente por la variación de los tipos de cambios de las monedas.

Respecto al rubro otras reservas varias corresponde a Reservas Legales y estatutarias, como lo indica la nota 19.3.1 de los estados financieros publicados en la S.V.S., que contiene la revalorización del capital que poseía al 31 de diciembre de 2009 cuando se comenzó con la adopción a IFRS con los Estado Financieros Pro-Forma.

En el caso del resultado del ejercicio del 2011 es de M\$97.024.405, si se compara al 31 de diciembre de 2010 que es de M\$103.597.372, presenta una disminución del 6% la cual se explica por los siguientes análisis:

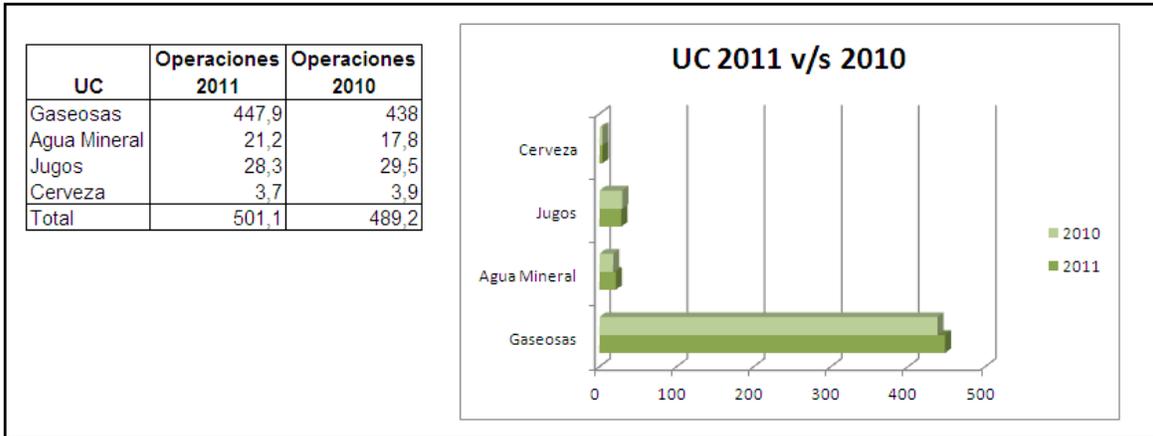
Embotelladora Andina S.A. Resultados Acumulados a Diciembre (doce meses) (En millones de pesos nominales, excepto por acción)									
	Enero - Diciembre 2011				Enero - Diciembre 2010			Variación %	
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas		Total (1)
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	157,8	205,1	138,3	501,2	161,5	202,5	125,2	489,2	2,5%
Gaseosas	134,8	183,5	129,6	447,9	132,6	187	118,4	438	2,3%
Agua Mineral	10,6	4,5	6,1	21,2	9,3	3,7	4,8	17,7	19,8%
Jugos	12,3	13,4	2,6	28,3	19,6	7,9	2	29,5	-4,1%
Cerveza	0	3,7	0	3,7	0	3,9	0	3,9	-5,1%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	304.948	445.693	232.223	982.864	295.659	407.782	185.274	888.714	10,6%
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(176.464)	(267.389)	(134.728)	(578.581)	(170.125)	(232.907)	(103.851)	(506.882)	14,1%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	128.484	178.304	97.495	404.283	125.534	174.875	81.423	381.832	5,9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(72.314)	(114.258)	(71.552)	(258.124)	(68.092)	(102.623)	(57.981)	(228.696)	12,9%
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(3.735)				(3.902)	-4,3%
RESULTADO OPERACIONAL	56.170	64.047	25.942	142.424	57.442	72.252	23.442	149.234	-4,6%
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(4.053)				(4.026)	0,7%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				2.026				2.315	-12,5%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(8.992)				(7.865)	14,3%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO				307				282	8,9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				131.712				139.940	-5,9%
IMPUESTOS				(34.685)				(36.340)	-4,6%
INTERÉS MINORITARIO				(3)				(3)	0,0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO				97.024				103.597	-6,3%

(1) El total puede ser distinto a la suma de los tres países debido a que existen eliminaciones entre países.
(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

Dentro de la compañía se presenta dos líneas de negocios correspondientes a las gaseosas, que son Coca- Cola, Fanta, Sprite, etc.) y otras bebidas que son los jugos, aguas minerales, y cerveza.

Los ingresos de actividades ordinarias tuvieron un incremento del 10,6% a nivel consolidado, debido a los aumentos en volúmenes de ventas en bebestibles que corresponden a 12 millones de cajas unitarias, que es el equivalente al 2,5% a comparación del 2010, donde se explica en el siguiente grafico:



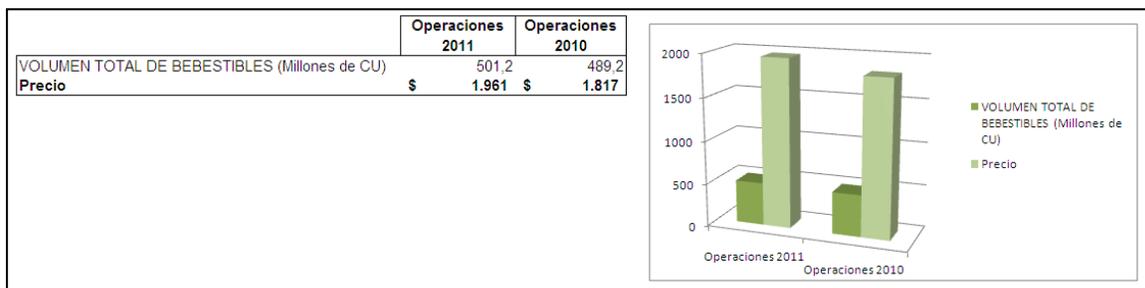
Fuente: Confección propia.

Además se produce un aumento al 31 de diciembre del 2011 en comparación al 2010 del 8% a nivel consolidado en los precios de los productos en los tres países, esto se puede explicar en el siguiente cuadro:

	Enero - Diciembre 2011				Enero - Diciembre 2010				Variación
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total	
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	157,8	205,1	138,3	501,2	161,5	202,5	125,2	489,2	2%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	\$ 304.948	\$ 445.693	\$ 232.223	\$ 982.864	\$ 295.659	\$ 407.782	\$ 185.274	\$ 888.714	11%
Precio	\$ 1.932	\$ 2.173	\$ 1.679	\$ 1.961	\$ 1.831	\$ 2.014	\$ 1.480	\$ 1.817	8%

Fuente: Confección propia.

En el siguiente gráfico se compara el precio consolidado al 31 de diciembre de 2011 con 2010, para dejar demostrada su variación:



Fuente: Confección propia.

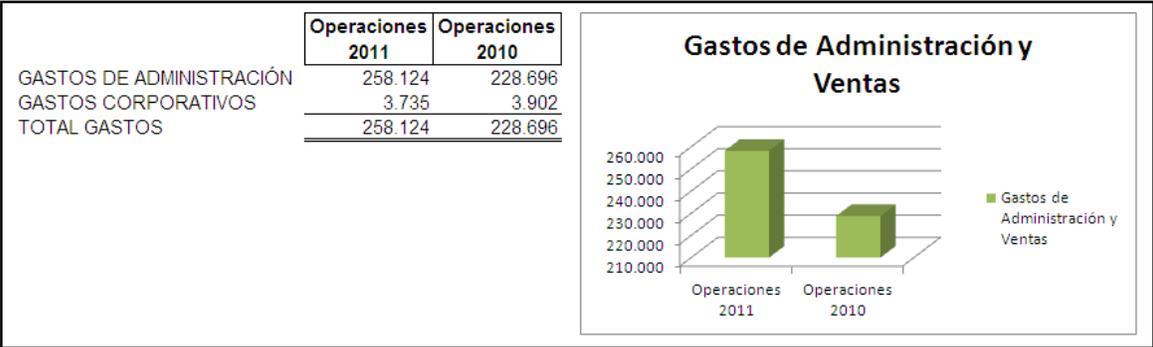
Los costos de ventas en el periodo del 2011 presentaron una tendencia de crecimiento del 14,1% en comparación al 2010 a nivel consolidado, debido a que las materias primas primordiales para la elaboración de estos productos tuvieron un aumento de precios como es el caso de la azúcar, el precio del concentrado que es fijado por The Coca-Cola Company y el aumento en el costo fijo de la mano de obra.



Fuente: Confección propia.

Por lo tanto, aun cuando el margen de explotación al 31 de diciembre de 2011 fue mayor a comparación al 31 de diciembre de 2010 en un 5,9%, el resultado operacional de la compañía disminuyo en un 4,6% a comparación del año 2010. La explicación de esta variación es debido a que los gastos de administración y los gastos corporativos aumentaron en M\$(29.261) netos, este aumento se produjo por el incremento en los costos por fletes que se cancela a los transportistas, que se denomina IRT. El IRT es una base de cálculo que incorpora el valor del petróleo, dólar IPC y que se cancela por productos distribuidos en las distintas zonas.

Por otra parte, el aumento en los gastos de administración se debe a los gastos de publicidad, y un mayor cargo a depreciación por la nueva planta construida en Chile.



Fuente: Confección propia.

Dentro del análisis del resultado, se puede incorporar el EBITDA determinado por la compañía al 31 de diciembre de 2011, ya que corresponde al resultado operacional más la depreciación equivalente a M\$181.922, el cual presenta una disminución de 2,3 a comparación al 31 de diciembre de 2010, debido a que el gasto por depreciación es mayor a comparación del año 2010 por las adquisiciones de la propiedad, planta y equipos para la planta de Renca. Este EBITDA corresponde a la dimensión que genera en resultado operativo la empresa.

Enero - Diciembre 2011				Enero - Diciembre 2010				Variación %	
Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)		
RESULTADO OPERACIONAL	56,170	64,047	25,942	142,424	57,442	72,252	23,442	149,234	-4,6%
Resultado Operacional / Ingresos	18,40%	14,40%	11,20%	14,50%	19,40%	17,70%	12,70%	16,80%	-13,7%
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	72,065	79,869	33,723	181,922	73,401	86,103	30,647	186,248	-2,3%
FCO / Ingresos	23,60%	17,90%	14,50%	18,50%	24,80%	21,10%	16,50%	21,00%	-11,9%

(3) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

Respecto a los dividendos la empresa posee una política de los dividendos que está de acuerdo a la ley 18046 “Ley sobre Sociedades Anónimas”. Esta norma en su párrafo 79 indica que “las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubieran acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades liquidas de cada ejercicio”.

En el estado de cambio patrimonial muestra las participaciones no controladoras que corresponde a las subsidiarias pertenecientes a terceros y que deben reconocer la porción del patrimonio y resultado. En el siguiente cuadro muestra el detalle de las empresas que corresponde a las participaciones no controladoras de Embotelladora Andina S.A..

Detalle	Interés minoritario		
	Porcentaje	Patrimonio	Resultados
	%	M\$	M\$
Embotelladora del Atlántico S.A.	0,0209	8.981	3.015
Andina Inversiones Societarias S.A.	0,0001	34	4
Total		9.015	3.019

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

Estado de Flujo Efectivo

La compañía presenta el siguiente estado de flujo efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, obtenida a través de la S.V.S.:

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo		
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.383.987.572	1.197.298.500
Cobros procedentes de primas, prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	162.979	1.490.134
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(960.961.322)	(819.753.947)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(88.025.877)	(81.670.428)
Otros pagos por actividades de operación (impuesto al valor agregado y otros similares)	(159.030.469)	(134.723.290)
Dividendos recibidos	2.061.957	1.379.837
Intereses pagados	(6.472.220)	(5.876.763)
Intereses recibidos	2.139.339	2.406.821
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(31.682.397)	(32.304.059)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.229.066)	(2.399.096)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	138.950.496	125.847.709
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias y otros negocios (Venta Vital S.A., deducida caja inicial)	5.355.930	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios (Aporte de capital en Vital Jugos S.A. antes de la venta proporcional)	(1.278.000)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (Aportes de capital en la asociada Vital Jugos S.A. posteriores a su venta proporcional)	(3.249.000)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (Holdfab)	-	(15.229.291)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.187.364	590.074
Compras de propiedades, planta y equipo	(126.930.944)	(95.461.555)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo (Rescates depósitos a plazo superiores a 90 días)	75.422.008	72.746.562
Compras de otros activos a largo plazo (Inversión en depósitos a plazo superiores a 90 días)	(39.484.304)	(47.156.718)
Pagos derivados de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(451.825)	(2.368.356)
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	1.180.132	5.336.646
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.372.559)	1.038.460
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(89.621.198)	(80.504.178)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	118.456.093	30.023.277
Total importes procedentes de préstamos	118.456.093	30.023.277
Pagos de préstamos	(111.722.342)	(23.328.736)
Dividendos pagados	(70.905.803)	(66.524.747)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.987.333)	(2.717.533)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(67.159.385)	(62.547.739)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(17.830.087)	(17.204.208)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	864.929	2.676.067
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(16.965.158)	(14.528.141)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	48.263.080	62.791.221
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	31.297.922	48.263.080

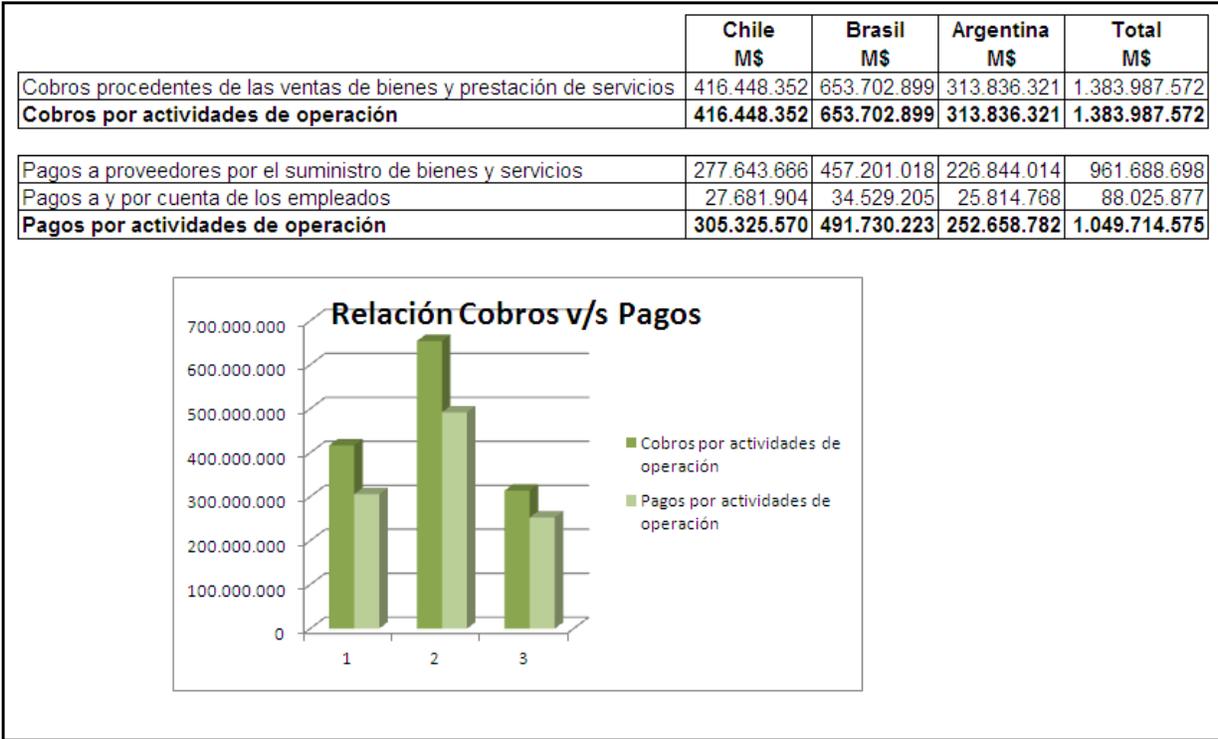
El estado de flujos de efectivo consolidado se presenta por el método directo, el cual es el recomendado por la NIC 7, el cual se presenta comparativo con el periodo anterior. Sus actividades corresponde a:

	31.12.2011	31.12.2010	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	138.950.496	125.847.709	13.102.787	10%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(89.621.198)	(80.504.178)	(9.117.020)	11%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(67.159.385)	(62.547.739)	(4.611.646)	7%
Flujo neto del período	(17.830.087)	(17.204.208)	(625.879)	4%

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A., obtenida a través de la S.V.S.

El flujo neto que la sociedad generó en el periodo de 2011 es de M\$(17.830.087.-), a comparación del periodo 2010 que es de M\$(17.204.208.-), por lo tanto, su variación corresponde a M\$(625.879.-), que representa un 4%, que se produce por lo siguiente:

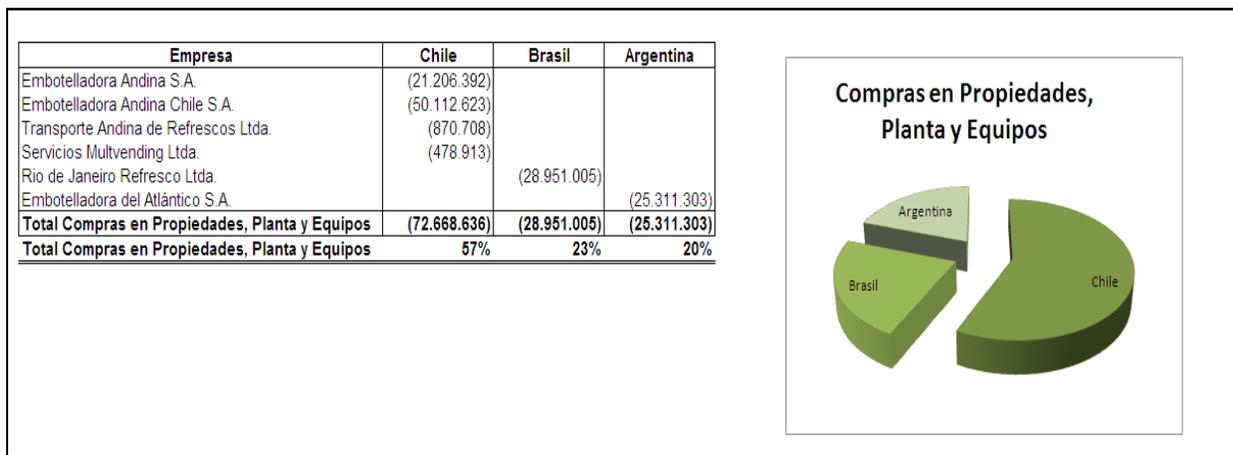
- Entre 2010 y 2011, la actividad operacional presenta una variación positiva del M\$13.102.787.-, que corresponde al 10%, esto se debe principalmente por mayor recaudación de clientes neto de los pagos a proveedores. En el siguiente cuadro se detalla la variación en los tres países, quedando reflejado a nivel consolidado que la empresa en Rio de Janeiro Ltda., obtuvo mayor recaudación en los cobros de los clientes, como así mismo efectuó más pagos a los compromisos respecto a la operación del negocio.



Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A.

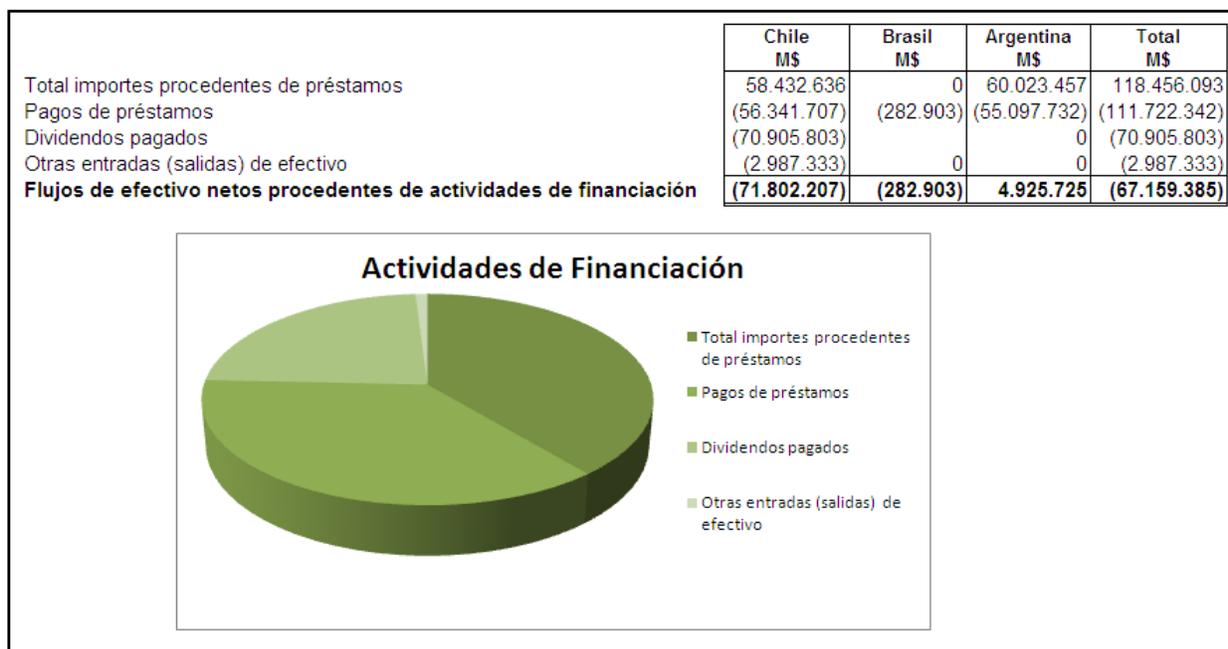
Por lo tanto, se puede decir que los ingresos de efectivo de la operación cubrieron los gastos desembolsados en la producción y gastos operacionales, mostrando que la empresa tiene capacidad de liquidez.

- La actividad de inversión generó en el periodo 2011 un flujo negativo de M\$89.621.198.-, a comparación del 2010 con una variación negativa del año de M\$9.117.020.- correspondiente al 11%, debido a que la empresa invirtió en M\$126.930.944 en propiedades, planta y equipos para la nueva planta de Renca, que comenzó a elaborar bebidas en el mes de octubre, esto se debe a la política de expansión de la empresa. En el siguiente cuadro se detalla la inversión de propiedades, plantas y equipos por los tres países del periodo 2011, quedando demostrado que en Chile fue el país donde hubo una mayor inversión específicamente en la empresa Embotelladora Andina Chile S.A. correspondiente a la nueva planta de Renca.



Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A.

- La actividad de financiamiento generó en el periodo 2011 un flujo negativo de M\$67.159.385.-, a comparación del 2010 con una variación negativa del año de M\$4.611.646.- correspondiente al 7%, principalmente se debe al aumento de pago de dividendos en el periodo del 2011 correspondiente a M\$70.905.803. Este indicador negativo es bueno como es mencionado en el análisis teórico.



Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A.

En el análisis teórico se menciona que se puede determinar relaciones entre las distintas actividades del flujo efectivo que ayudara para la toma de decisiones. A continuación se desarrollara aquellas relaciones para el estado de flujo efectivo de Embotelladora Andina S.A.:

- a) La primera consiste en dividir el flujo total operacional positivo por el total de flujos positivos de las distintas actividades, en este caso no se puede realizar, ya que la empresa posee flujos negativos de inversión y financiamiento, esto deja evidencia que la empresa se encuentra en periodo de inversión específicamente por la construcción de la planta de Renca, como es indicado anteriormente en la explicación de la variación de la actividad de inversión.
- b) La segunda relación que se puede efectuar es dividir el flujo operativo neto positivo por el flujo negativo neto de las inversiones, observamos en el cuadro que Embotelladora Andina mantiene un índice de cobertura 1,6 veces, por lo tanto, significa que no recurre al financiamiento externo para cumplir con sus inversiones usuales como inusuales.

	2011 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	138.950.496
Flujos de efectivo netos negativos procedentes de actividades de inversión	89.621.198
Flujo Operacional positivo / flujos neto negativos de las actividades de inversión	1,6

Fuente: Confección propia.

- c) La tercera relación consiste en evaluar el flujo de efectivo neto por actividades de inversión dividido por el flujo de efectivo neto positivo de financiación, en este caso no se puede realizar la correlación entre ellos, ya que la empresa posee flujos negativos de financiación.
- d) La cuarta relación consiste en evaluar el resultado neto positivo convertible en flujos de actividades operacionales por el resultado neto positivo del periodo, donde en este caso se observa en el cuadro que 1,4 veces el resultado del ejercicio se transforma en flujos de efectivo operacional en el periodo o en el futuro.

Además se muestra la relación del EBITDA con los flujos de operación, debido a que se presenta en M\$181.000, con un margen del 18,5.

	2011 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	138.950.496
Resultado del ejercicio positivo	97.027.424
Flujo Operacional positivo /Resultado del ejercicio positivo	1,4
EBITDA	181.922.000
EBITDA / INGRESOS	18,5

Fuente: Confección propia.

Estos análisis de variaciones ayudan a los usuarios, a evaluar el desempeño de las operaciones durante un periodo económico específico, el cual si se compara el estado de flujo efectivo con el patrimonio físico que es la capacidad operativa que posee las empresas, se puede analizar lo siguiente:

El flujo de efectivo operacional, indica el movimiento efectivo originado por la operación, en este caso de la elaboración de bebidas refrescantes del periodo de 2011, donde los mayores ingresos de efectivo corresponden a la recuperación del pago de clientes por las ventas efectuadas. En el siguiente cuadro nos muestra el efectivo equivalente generado por la actividad de operación en los tres países.

	Chile	Brasil	Argentina	31-12-2011
Flujo neto positivo de la actividad operacional	\$ 64.796.224	\$ 50.498.674	\$ 23.655.598	\$ 138.950.496

Fuente: Confección propia.

El nivel de producción que obtuvo Embotelladora Andina S.A. en el año 2011 a nivel consolidado, a través de la capacidad instalada entre gaseosas y otros bebestibles de 701 millones de cajas unitarias reflejando un crecimiento del 22% a comparación del año 2010, ya que la capacidad instalada, para el 2010 entre gaseosas y otros bebestibles fue de 573 millones de cajas unitarias, destacando un crecimiento en la línea de productos de aguas, jugos y otros, denominados otros bebestibles. Además Argentina posee una línea distinta que es los Envases PET, donde su capacidad instalada en el año 2011 corresponde a 750 millones de cajas

unitarias a comparación de 2010 que fue de 639 millones de cajas unitarias, por lo tanto, se refleja una variación del 17% de crecimiento.

	Año terminado el 31 de diciembre de					
	2011			2010		
	Capacidad total anual instalada	Capacidad de utilización promedio (%)	Capacidad de utilización durante mes de punta (%)	Capacidad total anual instalada	Capacidad de utilización promedio (%)	Capacidad de utilización durante mes de punta (%)
Gaseosas (millones de CUs):						
Chile	157	82	96	157	79	88
Brazil	272	68	79	222	81	99
Argentina	169	60	75	141	65	83
Otros bebestibles (millones de CUs)						
Chile	49	80	98	49	77	97
Argentina	55,2	25	47	4	40	75
Envases PET (millones de botellas)	750	92	100	639	93	100

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A.

Como se indico en el párrafo anterior, la capacidad de producción total instalada corresponde a 702,2 millones de cajas unitarias correspondientes a gaseosas y otros bebestibles, esta se compone de la siguiente manera:

Empresa	Territorio	Planta	Líneas de Productos	Millones de Cajas Unitarias	Representatividad %
Embotelladora Andina S.A.	Chile	Una planta de Gaseosas	8	157	22,4%
Vital Jugos S.A.	Chile	Producción en planta de Jugo de Frutas	6	21	3,0%
Vital Aguas S.A.	Chile	Producción en planta de Agua Minera	4	28	4,0%
Rio de Janeiro Refrescos	Brasil	Dos planta de producción de gaseosas	11	272	38,7%
Embotelladora del Atlántico	Argentina	Centro de Refrescos	7	169	24,1%
Embotelladora del Atlántico	Argentina	Una planta productora de botellas y preformas que abastece al sistema Coca-Cola y una operación de fabricación de jugos.	1	4	0,6%
Embotelladora del Atlántico	Argentina	Una línea de producción de aguas y productos sensibles	1	51,2	7,3%
			Total	702,2	100%

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A.

En el periodo del 2011 Embotelladora Andina S.A. siguió renovando plantas de producción con el fin de maximizar la eficiencia y la productividad, ya que en Chile se está construyendo la planta de Renca que se encuentra operando desde el mes de octubre de 2011 con cuatro líneas de producción construida con altos estándares en materia de tecnología, que sustituirá a la actual planta de Carlos Valdovinos de manera progresiva, aumentando su capacidad actual para el año 2012 a 228 millones de cajas unitarias, o sea, se espera un crecimiento del 45% equivalente al 71 millones de cajas unitarias. Además en Brasil se comenzó con una línea de PET no retornable, siendo la línea con mayor capacidad elaborando 36.000 botellas por hora, como en Argentina en el año 2011 comenzó con una línea de productos de retornables y una

nueva línea de envasado para los productos de Powerade, aguas y Aquarius, como la planta de procesamiento de azúcar líquido que comenzó su funcionamiento en el año 2012.

Este aumento de capacidad instalada es una estrategia de la compañía para la expansión de territorios y satisfacer la demanda de los consumidores por los formatos de producto, debido a que la actividad de embotellado es estacional con una demanda altamente en el verano para las gaseosas, por ende es necesario mantener una capacidad de excedente, lo descrito anteriormente reflejado en el aumento del flujo de inversión por la adquisición de propiedad, plantas y equipos.

En el capítulo I “Patrimonio” se indica que el patrimonio físico es la capacidad productiva de las empresas, y que esta es la producción máxima que se obtiene de las instalaciones, materiales, equipos, edificios y fuerza laboral. Las empresas deben planificar la capacidad operacional como una decisión estratégica, debido a que si existe una capacidad excesiva puede ser perjudicial al quedar con sobre stock al igual que la capacidad insuficiente de producción al quedar con incumplimiento al mercado, debido a esto las empresas deben medir la capacidad operacional mediante el indicador de utilización que consiste en el grado en que los equipos, insumos y mano de obra son empleados para la producción, expresándose en manera porcentual mediante la fórmula de tasa promedio de producción dividida por la capacidad máxima.

Se tiene entendido que Embotelladora Andina S.A. en sus ventas a nivel de cantidades consolidadas, ha experimentado un aumento considerable en los últimos años por lo cual se determinó aumentar la capacidad instalada, quedando demostrado en el flujo de inversión y en los flujos operacionales.

En el siguiente cuadro muestra la capacidad instalada total y la capacidad de producción de Embotelladora Andina S.A., donde se indica el porcentaje de utilización de cada una de las plantas en los distintos países.

Información de capacidad instalada							
Empresa		Capacidad		Producción		Utilización	
		Mensual	Anual	Mes Peak	Anual	Anual	Mensual
Chile (Gaseosas)	MUC	14.300	157.300	13.700	128.000	81%	96%
Brasil (Gaseosas)	MUC	24.728	272.008	19.567	184.467	68%	79%
Argentina (Gaseosas)	MUC	15.364	169.004	11.500	101.316	60%	75%
Chile		4.456	49.016	4.346	39.026	80%	98%
Jugos		1.910	21.010	1.860	19.906		
Aguas		2.546	28.006	2.486	19.120		
Argentina		5.019	55.209	2.355	13.845	25%	47%
Jugos	MUC	364	4.004	271	1.521		
Aguas	MUC	4.655	51.205	2.084	12.324		
Botellas y Semielaborados	MM	63	750	63	690	92%	100%

Fuente: Empresa Embotelladora Andina S.A.

Este indicador de utilización, ayuda a planificar la capacidad operacional como la estrategia a largo plazo, a través de las tres dimensiones mencionadas en el capítulo I, que son:

➤ **Cálculo del tamaño de los colchones de capacidad.**

Este cálculo necesita del indicador de utilización para saber si la empresa debe afrontar nuevos incrementos de la demanda o pérdida de la capacidad productiva. Para Embotelladora Andina S.A. muestra que su colchón de capacidad no se acerca al 100%, por ende no debe ni incrementar ni disminuir su capacidad operativa, ya que muestra que posee una capacidad operativa de acuerdo a las necesidades de la empresa.

Empresa		Anual	Colchón de Capacidad
Chile (Gaseosas)	MUC	82%	18%
Brasil (Gaseosas)	MUC	68%	32%
Argentina (Gaseosas)	MUC	60%	40%
Chile (Jugos y Aguas)	MUC	80%	20%
Argentina (Jugos y Aguas)	MUC	25%	75%
Argentina (Botellas y Semielaborados)	MM	92%	8%

Fuente: Confección propia.

➤ **Determinación del momento oportuno y la magnitud de la expansión.**

Corresponde a determinar si se debe expandir la capacidad y cuando, en este caso los gerentes aumenta su capacidad operacional, a través de la expansión de la planta de Renca y la planta de embotellado de Argentina, para tener la capacidad necesaria de acuerdo a la a la estrategia de la empresa.

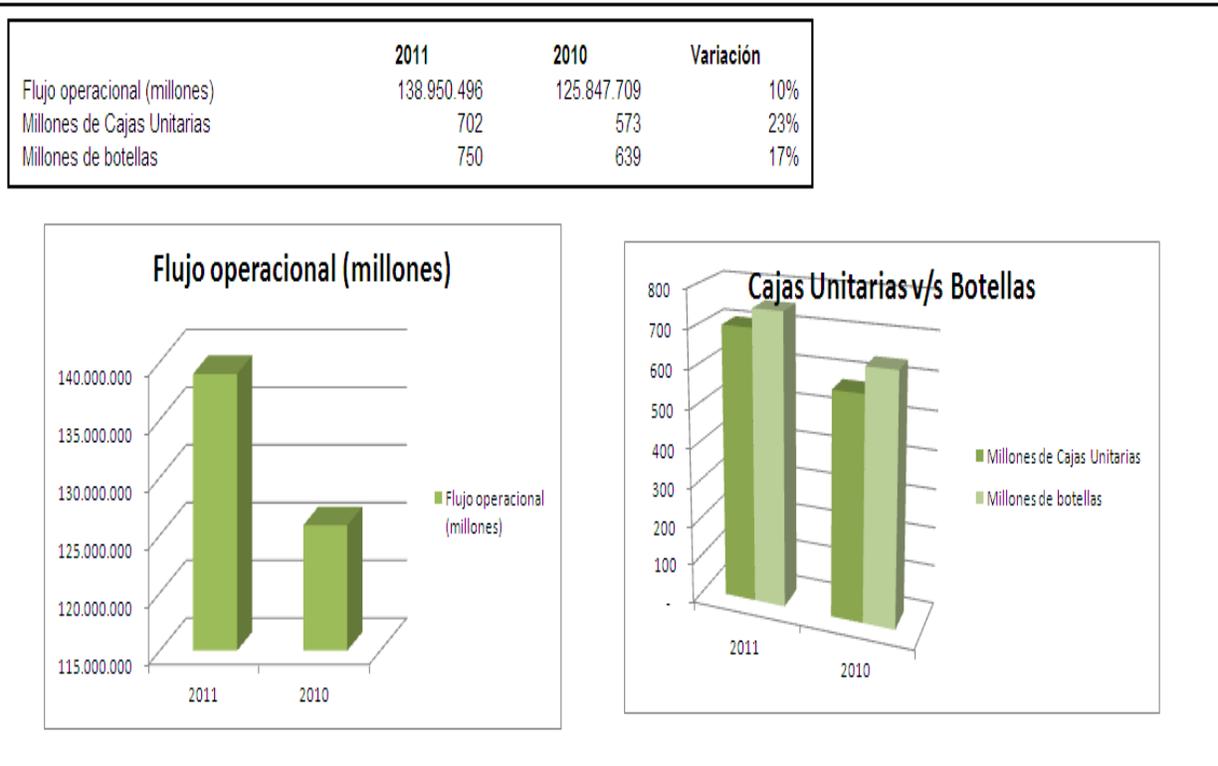
➤ **Vinculación de la capacidad con otras decisiones de operación.**

Corresponde a tomar decisiones sobre la capacidad operacional de acuerdo a la estrategia de las empresas, por lo tanto, Embotelladora Andina S.A comienza con su estrategia de expansión en el mercado, a través de la planta de Renca que espera que la capacidad operacional aumente en 228 millones de cajas unitarias. Como también otra decisión es la fusión en el año 2012 con la embotelladora Coca Cola Polar que posee franquicia de The Coca-Cola Company en la Segunda Región de Antofagasta, Tercera Región de Atacama, Cuarta Región de Coquimbo, Décima Primera Región de Aisén del General Carlos Ibáñez del Campo y Décima Segunda Región de Magallanes y Antártica Chilena.

En los párrafos anteriores se ha analizado el estado de flujo de actividad operacional, como la planificación y medición de la capacidad operacional de la empresa Embotelladora Andina S.A., esto se realizo con el fin de relacionar estos conceptos, por ende queremos dejar plasmada la relación entre el siguiente párrafo.

De acuerdo a lo explicado en este análisis teórico, se ha indica que las empresas deben presentar un estado de flujo efectivo, en este existe la actividad operacional que muestra como las empresas obtienen flujo de acuerdo a la actividad principal, en este caso sabemos que la actividad operacional del flujo efectivo corresponde en el año 2011 a M\$138.950.496.- que fue obtenido a través de la capacidad instalada en los tres países por la elaboración de gaseosas y los otros bebestibles de 702,2 millones de cajas unitarias y 750 millones de unidades de envases, los cuales si son analizados a comparación del año 2010 en la actividad operacional del flujo efectivo que fue de M\$125.847.709.- obtenido por la capacidad instalada en los tres países por la elaboración en gaseosas y otros bebestibles de 573 millones de cajas unitarias y de 639 millones de envases, el cual se puede percibir que un nivel de capacidad instalada genera una mayor cantidad de unidades producidas, por lo tanto se aprecia que hay un mayor

flujo en la actividad operacional de la compañía, pero no de forma proporcional. Si este incremento de flujo operacional del 10% es comparado con el margen del EBITDA señalado en las páginas anteriores de 18,5%, se debe a que la empresa cada vez dispone de menos cantidad de efectivo, ya que los ingresos de la operación como los costos de operación sufrieron un incremento en el año 2011.



Fuente: Confección propia.

Tercera parte: Análisis de la entrevista

Dentro de esta etapa se presenta el análisis de la entrevista efectuada a una empresa inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros correspondiente al Controller de Embotelladora Andina S.A., para finalizar con las conclusiones en base a la categorización de la información mencionado en nuestra metodología.

CATEGORIAS	SUBCATEGORIAS
Concepto de Patrimonio	Conocimiento Características
Mantenimiento del Patrimonio Físico	Conocimiento
Capacidad Operativa	Conocimiento Medición
Estado de Flujo Efectivo Actividad Operacional	Interpretación Gestión

Conceptos de Patrimonio

El Marco Conceptual presenta conceptos relevantes que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros con el motivo de facilitar a sus usuarios internos y externos a la toma de decisiones. Como es el caso del concepto de Patrimonio, para el cual existen dos tipos correspondiente al patrimonio financiero y patrimonio físico.

En cuanto al conocimiento del patrimonio recogida en la entrevista, se puede rescatar que el ejecutivo se encuentra más familiarizado con el concepto de patrimonio financiero, debido a que es un término que se ha empleado desde los boletines técnicos nacionales, por ende es el concepto utilizado y empleado en las empresas de nuestro país. En cambio el concepto de Patrimonio físico es un concepto nuevo en materia nacional, que se ha dado a conocer a través de los lineamientos propuestos por el Marco Conceptual, por consiguiente no es concepto habitual entre las personas, porque no es aplicado en nuestro país.

Las características que se puede rescatar de la entrevista de acuerdo a estos tipos de patrimonios, es que:

El patrimonio financiero es aquel que se caracteriza por obtenerse a través de la diferencia entre el total de activo y el total de pasivo. Y que se encuentra compuesto por un capital, resultados acumulados, reservas, ajustes de conversión y del resultado del ejercicio, donde si se incrementa el patrimonio en términos netos es utilidad y si disminuye es perdida. Este concepto no requiere una base de medición específica.

En cambio el patrimonio físico, es un concepto que se caracteriza por estar relacionado con las unidades producidas, o sea, la capacidad de generar la misma producción que permite darle sustentabilidad a la compañía, descontada de la reinversión de la capacidad operativa como de todos los fenómenos inflacionarios. Este concepto requiere de la base de medición contable del costo corriente.

Mantenimiento del Patrimonio Físico

El concepto de mantenimiento de patrimonio es usado para la determinación de la utilidad y es definido por las empresas según las necesidades de los usuarios de los estados financieros.

En cuanto al conocimiento del mantenimiento del patrimonio físico se genera cuando la capacidad operativa al final del periodo es mayor a la capacidad que tenia al principio, excluyendo los aportes y las distribuciones de capital, entendiéndose como capacidad operativa a todos los recursos que la empresa necesita para su operación, o sea, mano de obra, materias primas, entre otros, pero esta utilidad debe ir relacionado con el concepto de reinversión en las empresas, o sea, cuando se genera una utilidad es tomar un pedacito y destinarlo a un fondo de reserva con el fin de en algún momento determinado tomar la decisión de realizar una reinversión de las unidades generadoras de efectivo con los excedentes del periodo de realizar, para así no obtener una deuda con terceros, ya sea, préstamos u obligaciones con el banco, o un aumento de capital.

Capacidad Operativa

De acuerdo a la información recopilada de nuestra pregunta tres y cuatro de nuestra entrevista, es lo siguiente:

La capacidad operativa de las empresas son los activos que la empresa tiene para realizar el proceso de transformación de recursos de materias primas, mano de obra, tecnologías, entre otros para luego ser un producto final. Por lo tanto, es la capacidad que tiene la empresa de generar flujos de efectivos capaces de obtener un excedente de dinero después de pagar todas las obligaciones que requiere la operación.

En cuanto a la medición de la capacidad operativa se utiliza el indicador financiero EBITDA, que corresponde a la sigla Earnings before interest taxes deprettiation and amortization, traducida al español significa “ganancia antes de intereses, impuestos depreciación y amortización, donde se puede analizar el desempeño operativo de las empresas a través de la generación del flujo operativo

Estado de Flujo Efectivo Actividad Operacional

El estado de flujo efectivo es un estado financiero que proporciona información para evaluar la capacidad de generar efectivo y efectivo equivalente que tienen las empresas como la forma en que la utilizan. Dentro del estado de flujo se encuentra la actividad operacional, donde en la preguntas 5 y 6 de la entrevistas aclara la interpretación y gestión de esta actividad.

La actividad operacional del flujo efectivo se interpreta como la capacidad que tiene la compañía de generar recursos que permitan sustentar la operación y el excedente que refleje esa capacidad operacional del flujo efectivo indica si la empresa puede distribuir dividendos de acuerdo a sus políticas, y si tiene la capacidad de pago para poder reinvertir en nuevas actividades. En el caso que el flujo de la actividad operacional fuera negativo indica que los colchones de arrastre de activos se están consumiendo, debiendo de estar forma reformular las políticas de inversión y financiamiento de las compañías, y así la empresa no caiga en un endeudamiento que no sea sustentable de acuerdo al crecimiento que está experimentando.

Las decisiones que se pueden tomar en base a la interpretación de la actividad operacional del estado de flujo efectivos de las compañías, debe ser consistente con la estrategia diseñado por la administración, o sea, lo que la administración quiere generar como recursos en el caso que no ha sido lo presupuestado, se deben incrementar precios o disminución de costos. A su vez en el caso de excedente de efectivo se puede analizar la política de dividendos en este caso en mantener o aumentar, y luego ver si existen los flujos necesarios para poder realizar alguna reinversión dentro de la empresa.

En relación a los resultados de la entrevista respecto a los conceptos teóricos que se analizo en la etapa anterior, podemos decir que no difieren demasiado, ya que se concuerda en los conceptos de patrimonio que entrega la normativa, que la capacidad operativa de las empresas es esencial y que la capacidad operacional del estado de flujo efectivo muestra la capacidad de generar flujos a través de la capacidad operativa de la empresa, por lo tanto, las empresas deben tener una capacidad operativa que permita generar flujos efectivos operacionales positivos, que permite cubrir todos los costos de producción y una vez obtenida esta información permite identificar si la empresa puede mantener su política de dividendos y generar alguna política de reinversión para luego que las empresas no sufran un gran endeudamiento con terceros o una descapitalización,

Cuarta parte: Conclusión

En esta etapa se expone una conclusión en base a las tres etapas anteriores relacionadas con los objetivos mencionados en la metodología de este estudio, por lo tanto, de acuerdo con la investigación realizada se puede concluir lo siguiente:

El Marco Conceptual presenta los conceptos de patrimonio financiero, patrimonio físico y el concepto de mantenimiento de patrimonio de cada uno de ellos, donde establece que cada uno de ellos se utilizara dependiendo de la necesidad que tengan los usuarios de los estados financieros.

El patrimonio financiero es desarrollado por la empresa en estudio, la cual se encuentra inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, y debe presentar el Estado de Cambio Patrimonial, que muestra las variaciones de incremento o decremento de un periodo.

En cambio el patrimonio físico es un concepto inusual dentro del mundo económico financiero chileno, pero debe ser de conocimiento público al estar instruido en el Marco Conceptual, por lo menos dentro del instrumento de la entrevista y a través de nuestra investigación se posee algún tipo de conocimiento sobre este concepto. Este concepto aporta información relevante sobre la capacidad operativa de las empresas, para participar en la gestión del proceso de transformación de sus productos, a través del control de las materias primas, la mano de obra, el conocimiento, el trabajo y las tecnologías, para luego transformarlas y así obtener el producto terminado y así llegar a la retroalimentación del proceso, como también analizar cuáles han sido las dificultades que se han producido dentro del proceso para tomar las decisiones pertinentes en el caso de disminuir o aumentar la producción de acuerdo a la estrategia de la administración. Por lo tanto, es una de las medidas en las empresas para obtener un buen desempeño y no tener capacidad ociosa.

Además dentro del análisis teórico y normativo se presenta el estado de flujo efectivo como el estado que evalúa la capacidad de generar flujo de efectivo positivo en las empresas y como se pueden efectuar relaciones entre las distintas actividades para tener una mejor gestión en la administración de las empresas.

Dentro del estudio se definió identificar la relación entre el Patrimonio Físico y la actividad operacional del Estado de Flujo Efectivo, el cual se puede concluir en base al análisis teórico-normativo, el análisis de información financiera realizada a la empresa Embotelladora Andina S.A. y la entrevista realizada al Controller de la empresa en que:

- 1) La empresa en su estado de flujo efectivo muestra que posee un flujo operacional positivo, una vez obtenido los cobros por las actividades de operación como son los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios deducidos de los pagos por la actividad de operación como son el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios, los pagos a los empleados, pagos de impuestos entre otros, de esta manera se interpreta que la empresa tiene una apropiada capacidad operativa, con lo cual logra cubrir todos los costos de producción para la fabricación de los productos. Esta parte del flujo provoca una disminución de los flujos de inversión, que en el caso de la empresa analizada corresponde a la adquisición de propiedades, plantas y equipos para la implementación de la planta construida en Renca, por ende esta inversión ayudara en el largo plazo a aumentar la capacidad operativa de la empresa generando mayores recursos que permitan sustentar la operación y la disminución del flujo de financiación que en el caso de la empresa analizada corresponde al pago de dividendos.

- 2) Otra interpretación del flujo operacional positivo es que la estrategia de la administración es la adecuada y que se encuentra planificada de acuerdo a los presupuestos, en extracto la capacidad operacional de la empresa se debe planificar para no mantener una capacidad excesiva al quedar con sobre stock o presentar una capacidad insuficiente de producción al quedar con incumplimiento al mercado, lo anterior es determinado en base a la capacidad instalada que tiene las empresas. Cuando se ha podido determinar el porcentaje de utilización a través de la capacidad instalada y la capacidad producida durante un periodo se puede calcular estrategias a largo plazo, lo cual permite la planificación de la reinversión en las unidades generadoras de efectivo para las empresas, lo que implica que cuando deban adquirir una nueva unidad generadora de efectivo, ya sea alguna maquinaria o planta de producción, la empresa no tendrá que acudir al endeudamiento propio o con terceros, ya que tendría un excedente de efectivo que se ha generado por la actividad operacional de la compañía, en un fondo de reserva para poder acudir a este, y así para efectuar la reinversión.

En conclusión la potencial relación que posee el patrimonio físico con el flujo operacional es que estos dos conceptos se encuentran alineadas, ya que el patrimonio físico es la determinación del patrimonio a través de la capacidad operativa de las empresas y la actividad operacional del flujo efectivo entrega la información necesaria para determinar si la capacidad operativa logra cubrir los costos de producción o no de las empresas, a través del índice de desempeño EBITDA, el cual es la utilidad que realmente se gestiona a través de indicador como margen, por ende las empresas tienen una utilización de capacidad instalada planeada para que el ciclo de la empresa no sea saturado por el mercado, el cual esta capacidad operativa es la que genera el flujo de efectivo operacional en las empresas, por ende el patrimonio físico es una herramienta de medición de crecimiento económico si es utilizado para medir la gestión financiera a través de la capacidad de generar flujo efectivo operacionales, ya que las empresas perduran en el tiempo por la actividad operacional lo cual es de interés para los usuarios de los estados financieros.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

1. Colegio de Contadores de Chile. www.chilecont.cl/docs/marco_conceptual.pdf (2008, Septiembre 11)
2. Mario Biondi. "Tratado de Contabilidad Intermedia y Superior". Capítulo 19,
3. Enrique Fowler-Newton "Contabilidad Básica".1991. Ediciones Macchi. (2)
4. Chase R; Robert Jacobs F; Aquilano N. "Administración de la producción y operaciones para una ventaja competitiva".2005. Edición décima.
5. LeeJ. Krajewski L; Ritzman L. "Administración de operaciones, estrategia y análisis". 2000. Quinta Edición.
6. Schroeder R. "Administración de operaciones, conceptos y casos contemporáneos". 2005. Segunda Edición.
7. M. García Castañeda "Fundamentos y Normativa de la Contabilidad". 2004. Lexis Nexis. Tercera edición actualizada.
8. Fowler-Newton E. "Cuestiones Contables fundamentales". 2005. Cuarta edición.
9. García Castañeda M. "Contabilidad base de las decisiones administrativas". 2003. Editorial Lexis Nexis.
10. De Torres Cabanelas G. "Diccionario Jurídico Elemental". 1993.Undécima Edición, Editorial Heliasta S.R.L, Argentina.
11. Mallo C.; Robert K.;, Meljem S.; Giménez C. "Contabilidad de Costos y Estratégica de Gestión". 2000. Editorial Prentice Halla .

Artículos de Internet

12. Alexis Codina, Artículo La indecisión en la gerencia: el temor al fracaso. (Disponible en www.degerencia.com/articulo/la_indecision_en_la_gerencia_el_temor_al_fracaso, última visita el 30 de abril de 2012)

13. Auditores Contadores de Chile, Normas de contabilidad. y Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros. (Disponible en <http://www.ayudacontador.cl/> , última visita el 15 de mayo de 2012)

ANEXO

Guía de Entrevista

La presente entrevista forma parte principal de la tesis de titulación y grado “Relación de Patrimonio Físico como herramienta de medición de crecimiento económico con la capacidad de generar flujo efectivo operacionales, a diciembre de 2011”, para optar al Título de Contador Público-Auditor y al grado académico: Licenciado en Sistemas de Información y Control de Gestión.

El Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros mencionan los elementos básicos de los Estados Financieros, dentro de ellos el concepto de Patrimonio Físico, como también los estados financieros tal es el Estado de Flujo efectivo, el cual se divide en tres actividades, en el que encontramos la actividad operacional, por lo cual esta entrevista tiene como finalidad identificar la potencial relación entre el concepto de patrimonio físico con la actividad operacional del Estado de Flujo Efectivo.

1. ¿Cuál es su conocimiento sobre los conceptos de patrimonio que menciona el Marco Conceptual?
2. ¿Sabe en qué consiste el mantenimiento del patrimonio físico mencionado en el Marco Conceptual ‘?’
3. ¿Qué entiende por capacidad operativa de la empresa?
4. ¿Cómo miden la capacidad productiva de la entidad?
5. ¿Cómo interpreta el flujo operacional de la empresa al 31 de diciembre de 2011?
6. ¿Cuáles son las decisiones que tomarían en base a la interpretación anterior?