

# CÓMO ANALIZAR E INTERPRETAR EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Percy Vilchez Olivares

## RESUMEN EJECUTIVO

El presente informe tiene por finalidad presentar los conceptos principales del estado de cambios en el patrimonio neto y algunos criterios para seleccionar en forma correcta las medidas financieras, de tal forma que los usuarios puedan obtener valiosa información sobre las variaciones patrimoniales y su efecto en el valor contable patrimonial.

## Introducción

De acuerdo con las normas contables vigentes en nuestro país, como parte de los estados financieros anuales de las empresas se debe incluir el estado de cambios en el patrimonio neto de forma obligatoria. Dicha obligación, alcanza también a las empresas que cotizan sus acciones en el mercado de valores y están reguladas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (Conasev).

En el Perú, tenemos una regulación de gobierno respecto a las variaciones patrimoniales de las empresas (tales como la asignación de reserva legal, la revaluación voluntaria de activos fijos, las acciones de inversiones, etc.), lo cual amerita que la comprensión de la situación financiera de las empresas comprenda una lectura correcta del estado de cambios en el patrimonio neto.

Al respecto, la información que proporciona dicho estado financiero, respecto a las variaciones patrimoniales, requiere de un proceso de análisis financiero, lo que llevará a la obtención de una mayor y mejor información para la toma de decisiones.

### 1. Propósito del estado de cambios del patrimonio neto

El propósito básico de un estado de cambios en el patrimonio neto es proporcionar

información de la empresa, durante un periodo contable, respecto de las decisiones que los accionistas o socios han tomado en la junta de accionistas o junta de socios, en lo concerniente a la distribución de utilidades, al traslado de dichas utilidades a reservas, las capitalizaciones de utilidades, el pago de dividendos; así como sobre los aportes y retiros de capital, entre otros.

En ese sentido, un estado de cambios en el patrimonio neto debe ayudar a los inversionistas, acreedores y a otros usuarios en la evaluación de factores tales como:

- Capacidad de la empresa de generar utilidades en periodos futuros.
- Capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones y asignar dividendos.
- Aspectos regulatorios externos respecto al patrimonio de las empresas.
- Conocer otros cambios en el patrimonio neto.

En resumen, un estado de cambios en el patrimonio neto ayuda a los usuarios de los estados financieros a evaluar la capacidad de la empresa para generar beneficios económicos y la capacidad de solvencia patrimonial que posee la empresa, de tal forma que le permita garantizar a los acreedores las obligaciones que la empresa ha contraído.

## 2. Componentes del patrimonio neto

El patrimonio neto es el valor residual de los activos de la empresa, después de deducir todos sus pasivos. En ese sentido, las bases sobre las que se construye el estado de cambios en el patrimonio neto de una entidad, serán su balance general y su estado de ganancias y pérdidas.

El balance general presenta diversos componentes que integran el patrimonio de la empresa, y son justamente estos componentes los utilizados cuando se formula el estado de cambios en el patrimonio neto.

Para describir los componentes del patrimonio neto, vamos a tomar como referencia la Resolución de Conasev Gerencia General N° 010-2008/Ef. 94.01.02, que contiene el nuevo manual para la preparación de información financiera (vigente a partir del ejercicio 2008) y tiene aplicación obligatoria para las empresas cuyas acciones se encuentren registradas y cotizadas en el mercado de valores.

**Capital:** Incluye los aportes efectuados por los socios a la empresa, en dinero o en especie, con el objeto de proveer recursos para la actividad empresarial. Los aportes no dinerarios se deben contabilizar según las NIIF's y deben ser aprobados por el órgano competente.

El capital debe registrarse en la fecha que se perfeccione el compromiso de efectuar el aporte, se otorgue la escritura pública de constitución o de modificación de estatuto, en las cuentas apropiadas, por el importe comprometido y pagado, según el caso.

El capital se debe presentar en los estados financieros neto de la parte suscrita pendiente de pago y de las acciones compradas por la propia empresa en forma directa o indirecta, a través de otros miembros del grupo consolidado, registradas a valor nominal. Cualquier diferencia con el valor nominal de las acciones deberá reflejarse en capital adicional en el patrimonio.

**Acciones de inversión:** Incluye las acciones correspondientes a las anteriormente denominadas acciones de trabajo. En el caso de recompra de acciones de inversión será para amortizarlas o redimir las, las cuales serán registradas a valor nominal. Cualquier diferencia con el valor nominal de las acciones deberá reflejarse en el rubro "otras reservas" en el patrimonio.

**Capital adicional:** Incluye las primas y descuentos de colocación; los certificados de suscripción de acciones y las opciones de compra de acciones; y otros conceptos similares. Asimismo, los costos de transacción, emisión y adquisición de los instrumentos de patrimonio neto de la empresa de cualquier efecto o beneficio tributario.

**Resultados no realizados:** Los resultados no realizados incluyen los importes surgidos del reconocimiento de la valorización de los inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, así como de instrumentos financieros.

**Reservas legales:** Incluye los importes acumulados que se generen por detracciones de utilidades, derivadas del cumplimiento de disposiciones legales y que se destinan a fines específicos.

**Otras reservas:** Incluye los importes acumulados que se generen por detracciones de utilidades, derivadas del cumplimiento de disposiciones estatutarias, contractuales o por acuerdo de los socios o de los órganos sociales competentes y que se destinan a fines específicos.

**Resultados acumulados:** Incluye las utilidades acumuladas o pérdidas acumuladas generadas en un periodo.

## 3. Preparación del estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto de las empresas muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales, como el capital, acciones de inversión, capital adicional, resultados no realizados, reserva legal, otras reservas y resultados acumulados durante un periodo determinado.

Para la preparación del estado de cambios en el patrimonio neto debe mostrarse separadamente lo siguiente:

- Saldos de las partidas patrimoniales al inicio del periodo;
- Ganancia (pérdida) reconocida directamente en el patrimonio, procedentes de: medición a valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo y activos financieros disponibles para la venta; operaciones de cobertura de flujo de efectivo y de cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero; y, diferencias de cambio relacionadas con: ingresos (gastos) reconocidos directamente en el patrimonio, partidas monetarias mantenidas con negocios en el extranjero, y la conversión del negocio en el extranjero.
- Transferencias netas de resultados no realizados y otras transferencias;
- Utilidad (pérdida) neta del ejercicio;
- Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores;
- Distribuciones o asignaciones efectuadas en el periodo de utilidades a reservas;
- Dividendos declarados y participaciones acordadas durante el periodo;
- Nuevos aportes de accionistas;
- Reducción de capital o redención de acciones de inversión;

- Acciones en tesorería;
- Capitalización de partidas patrimoniales;
- Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones;
- Conversión a moneda de presentación;
- Variación de intereses minoritarios;
- Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales; y,
- Saldos de las partidas patrimoniales al final del periodo.

## 4. Análisis e interpretación del patrimonio neto

La presentación del estado de cambios en el patrimonio neto se efectúa a valores históricos y en la moneda en que están expresados los estados financieros.

De acuerdo a las técnicas de análisis de los estados financieros, es pertinente mencionar las siguientes:

- Análisis vertical: Sirve para conocer la composición de cada uno de los componentes del patrimonio neto de la empresa.
- Análisis horizontal: Sirve para conocer las variaciones patrimoniales.
- Análisis por ratios financieros: Sirve para conocer las relaciones vinculantes del patrimonio con la estructura financiera.

## ▶ CASO PRÁCTICO

**El gerente general de la empresa Farmacéutica S.A., solicita a usted, como contralor de la empresa, que elabore el estado de cambios en el patrimonio neto, y formule el análisis del patrimonio de la empresa, para lo cual le facilita la siguiente información que ha sido obtenida de las actas de la junta de accionistas.**

	Saldos (en miles de soles) al:		
Patrimonio	31/12/05	31/12/06	31/12/07
Capital	24,000	24,000	36,000
Capital adicional	400	400	1,200
Resultados no realizados	1,000	2,000	2,000
Reserva legal	400	1,900	3,300
Resultados acumulados	28,000	41,500	54,100
Total	53,800	69,800	96,600

### Datos relacionados al año 2006

**En junio de 2006 se revaluaron los activos fijos de la empresa, resultando un excedente de revaluación de S/. 2,000.**

**La utilidad del ejercicio 2006 fue S/. 15,000, se asigna reserva legal.**

**Datos relacionados al año 2007**

En el mes de mayo de 2007, los socios aportaron S/. 12,000 en efectivo, como aumento de capital social.

En junio de 2007 se recibieron donaciones por S/. 800.

La utilidad del ejercicio 2007 fue de S/. 14,000, se asigna reserva legal.

**Solución:**

De acuerdo con la información extraída del libro de actas de la junta de accionistas, libros contables y estados financieros de la empresa Farmacéutica S.A., por los periodos terminados 2006 y 2007, se presenta en el anexo 1 el estado de cambios en el patrimonio neto por dichos periodos.

A continuación se presenta el análisis e interpretación del estado de cambios en el patrimonio neto periodo 2006 y 2007.

**Análisis vertical**

El análisis vertical del patrimonio de la empresa Farmacéutica S.A. se presenta en el anexo 2.

Tal como se puede apreciar en el anexo 2, la empresa ha obtenido utilidades significativas en el periodo 2006 y 2007 lo cual genera que el resultado acumulado en el año 2007 presente un total de S/. 54,100, representando el 56% del patrimonio, cifra mayor, incluso al capital del año 2007 que fue de S/. 36,000, representando el 37% del patrimonio.

Los rubros capital adicional, resultados no realizados y reserva legal, que en conjunto representan el 6.73% del total del patrimonio, no constituyen partida significativa en el patrimonio de la empresa.

**Análisis horizontal**

El análisis horizontal del patrimonio de la empresa Farmacéutica S.A. se presenta en el anexo 3.

Tal como se puede apreciar en el anexo 3, la empresa ha obtenido un aumento patrimonial del 29.74% en el año 2006 respecto al 2005, y 38.40% en el año 2007 respecto al año 2006; lo cual se puede explicar fundamentalmente por el aporte de capital que ascendió a S/. 12,000 y la donación recibida de S/. 800.00, los cuales generaron un aumento del capital en 50% y del capital adicional en 200%.

**Análisis de ratios financieros**

El análisis por ratios financieros del patrimonio de la empresa Farmacéutica S.A. se presenta en el anexo 4.

Tal como se aprecia en el anexo 4, la empresa ha obtenido rentabilidades superiores en el año 2006 (24.43%) respecto al año 2007 (16.82%), sobre la base del patrimonio promedio.

**ANEXO 1**  
EMPRESA FARMACÉUTICA S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007  
(expresado en miles de soles)

	CAPITAL	CAPITAL ADICIONAL	RESULTADOS NO REALIZADOS	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 01 de enero de 2006	24,000	400	1,000	400	28,000	53,000
Excedente de revaluación			1,000			1,000
Utilidad de ejercicio					15,000	15,000
Asignación de reserva legal				1,500	(1,500)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>24,000</b>	<b>400</b>	<b>2,000</b>	<b>1,900</b>	<b>41,500</b>	<b>69,800</b>
Aporte de capital	12,000					12,000
Donaciones recibidas		800				800
Utilidad del ejercicio					14,000	14,000
Asignación o reserva legal				1,400	(1,400)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>36,000</b>	<b>1,200</b>	<b>2,000</b>	<b>3,300</b>	<b>54,100</b>	<b>96,600</b>

**ANEXO 2**  
EMPRESA FARMACÉUTICA S.A.  
ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO NETO

Rubros	2006		2007	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Capital	24,000	34.38	36,000	37.27
Capital adicional	400	0.57	1,200	1.24
Resultados no realizados	2,000	2.87	2,000	2.07
Reserva legal	1,900	2.72	3,300	3.42
Resultados acumulados	41,500	59.46	54,100	56.00
Total	69,800	100.00	96,600	100.00

**ANEXO 3**  
EMPRESA FARMACÉUTICA S.A.  
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL PATRIMONIO NETO

Rubros	Variación 2005-2006		Variación 2006-2007	
	Miles de soles	%	Miles de soles	%
Capital	0	0.00	12,000	50.00
Capital adicional	0	0.00	800	200.00
Resultados no realizados	1,000	100.00	0	0.00
Reserva legal	1,500	375.00	1,400	73.68
Resultados acumulados	13,500	48.21	12,600	30.36
Total	16,000	29.74	26,800	38.40

**ANEXO 4**  
EMPRESA FARMACÉUTICA S.A.  
RATIOS FINANCIEROS DEL PATRIMONIO NETO

Rentabilidad del patrimonio	2006	2007
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio promedio}} \times 100$	24.43%	16.82%
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio año anterior}} \times 100$	27.88%	20.05%

Asimismo, vemos que existen rentabilidades superiores en el 2006 (27.88%) respecto al año 2007 (20.05%), sobre la base del patrimonio del año anterior.

Esto se explica porque a pesar de tener utilidades de S/. 15,000 en el año 2006 y S/. 14,000 en el año 2007, ambas con montos similares, los valores patrimoniales acumulados vienen aumentando

significativamente (38.40% en el año 2007), ver anexo 3.

Por lo expuesto, y a manera de conclusión, podemos señalar que la lectura correcta de los estados financieros depende principalmente del conocimiento pleno de los criterios de valoración y formulación que se emplearon en su preparación.