

Índices Financieros

El objetivo de este ápice es mostrar un reordenamiento de la información de los estados financieros en razones financieras que pueden medir en un alto grado, la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Descripción	Fórmula	2004	2003	2002
Liquidez Y Solvencia				
Liquidez Corriente	Activo Circulante / Pasivo Circulante	1,7188	1,4749	1,8284
Razón ácida	(Activo Circulante - Existencias) / Pasivo Circulante	0,7707	0,9499	1,3360
Acidísimo	(Activo Circulante - existencias - Ctas x Cobrar) / Pasivo Circulante	0,6833	0,4278	0,6709
Capital Trabajo Neto	Activo Circulante - Pasivo Circulante	105.413.259	19.997.641	21.068.528
Intervalo Básico Defensivo	(Disponible + Ctas x Cobrar) / ((Costo Venta + GAV)/365)	9,4967	57,4405	66,4601
De Actividad				
Rotación de Inventarios	Costo x venta / Promedio Existencias	6,9109	8,3907	6,6794
Período Promedio de Permanencia de Inventarios	Promedio Existencias / Costo x venta	0,1447	0,1192	0,1497
Rotación de Activos Totales	Ingreso x Vtas / Activos Totales	1,7678	1,1692	0,8059
Rotación de Activo Fijo	Ingreso x Vta / Activo Fijo	15,3369	3,7778	2,2706
Rotación de Capital de Trabajo Neto	Ingreso x Vta / (Activo Circulante - Pasivo Circulante)	5,5129	8,2787	5,2849
Endeudamiento				
Endeudamiento Total	(Pasivo Corto Plazo + Pasivo Largo Plazo) / Total Activos	0,7164	0,4133	0,3360
Endeudamiento a Corto Plazo.	(Pasivo Corto Plazo) / (Pasivo Corto plazo + Pasivo Largo Plazo)	0,6226	0,7195	0,5479
Endeudamiento a Largo Plazo	(Pasivo Largo Plazo) / (Pasivo Corto plazo + Pasivo Largo Plazo)	0,3774	0,2805	0,4521
Razón Deuda Patrimonio	(Pasivo Corto Plazo + Pasivo Largo Plazo) / (patrimonio)	2,5266	0,7045	0,5060
Cobertura de Gastos Financieros	(RAII + Gastos Financieros) / (Gastos Financieros)	11,5945	17,4119	20,5647
Razón deuda Corto Plazo sobre Patrimonio	Pasivo Corto Plazo / Patrimonio	1,5732	0,5069	0,2772
Razón deuda Largo Plazo sobre Patrimonio	Pasivo Largo Plazo / Patrimonio	0,9534	0,1976	0,2287
Rentabilidad				
Margen de Utilidad Bruta	Margen de Explotación / Ingresos x Vta.	0,0418	0,1224	0,2206
Margen de Utilidad Neta	Resultado después de Impuesto / Ingresos x Venta	0,0332	0,0707	0,1220
Rentabilidad sobre Activos	Resultado después de Impuesto / Activos Totales	0,0587	0,0827	0,0983
Rentabilidad sobre Patrimonio	Resultado después de Impuesto / Patrimonio	0,2071	0,1410	0,1481
Mercado				
Utilidad por Acción	Utilidad del Ejercicio / No. de Acciones	187,2596	114,4077	136,4087
Relación Precio Ganancia	Precio de la Acción / Utilidad x Acción	7,7433	9,4950	8,0395
Valor Mercado sobre Valor Libro	Precio de Mercado x Acción / Valor Libro de Acción	1,6177	1,3602	1,1800

Análisis:

Para Molytmet S. A. tenemos que la liquidez corriente de Molytmet S. A. medida por la razón circulante, presenta de acuerdo con los resultados expuestos a 2004, con \$1,7188 de activos circulantes por cada \$1,0 de obligaciones a corto plazo. Ello significa que, en principio no existen problemas para cubrir las deudas que deben de pagarse antes de un año.

La razón ácida modifica en cierta medida la opinión que pudiera haberse formado al conocer la razón anterior, ya que al eliminar los inventarios, tenemos que la empresa únicamente cuenta con \$0,7707 por cada peso de obligaciones a corto plazo. Ello debe dar lugar a que se investigue la composición y nivel de los inventarios (materia prima, producto en proceso y producto terminado); en especial debe averiguarse si no existe inventario obsoleto de lenta rotación.

Dentro de las razones de apalancamiento que presenta la empresa, se puede señalar que la proporción en que los proveedores y acreedores participan en el valor total de la empresa ha estado aumentando paulatinamente desde el año 2002 a 2004, ello graficado en el constante aumento de la razón de endeudamiento total, pasando de 0,3360 veces los activos sobre el nivel de endeudamiento de corto y largo plazo, a 0,7164 veces. Esto indica que la empresa se encuentra aún en un tácito equilibrio financiero, aunque ello la hace algo riesgosa para invertir en ella. Si bien es cierto los activos totales se incrementaron marginalmente 2,49% en 2003 para luego dar un salto mayor en 2004 de 132,17%, los pasivos totales se incrementaron durante 2003 en 26,08% para luego dar un salto de 302,44% en 2004.

Un análisis más detallado indica que la proporción de pasivos circulantes sobre los pasivos totales de la compañía han tenido un crecimiento sostenido en el trienio 2002-2004, pasando del 54,79% al 62,26% gracias a la incidencia del aumento en las obligaciones con bancos e instituciones financieras (un promedio de 396,18%), provisiones (incrementos de 85,70% y 423,22% en 2003 y 2004 respectivamente) y cuentas por pagar (incrementos de 43,97% y 503,97% en 2003 y 2004 respectivamente). Con respecto a los pasivos a largo plazo, este se ha incrementado en promedio un 209,83% debido al incremento de las obligaciones a Bancos e Instituciones financieras (especialmente en 2004).

Con respecto a la relación que existe entre las utilidades generadas por la compañía y los costos y gastos financieros en que incurre, como consecuencia de los pasivos a corto y largo plazo, se puede señalar que Molytmet S. A., posee una inmejorable capacidad para atender los gastos de operación, después de cumplir sus obligaciones contractuales derivadas de pasivos financieros adquiridos con anterioridad, a pesar de la disminución del índice de cobertura de gastos financieros durante el trienio 2002-2004, dado que se pasó de \$19,5647 por cada \$1,00 de gasto de operación en 2002, a \$10,5945 en 2004.

Como se puede apreciar, el comportamiento de los niveles de eficiencia en el uso de la totalidad de activos para generar ingresos por ventas ha ido en aumento en el trienio 2002-2004, entre otros

factores gracias al constante incrementos en los ingresos por ventas debido al espectacular aumento sobre un 300% en precios internacionales, a pesar de un incremento de los activos totales, aunque en menor proporción.

Los resultados del indicador de rotación de activos fijos señalan que, por cada peso invertido, se generaron \$15,3369 en 2004, \$3,7778 en 2003 y 2,2706 en 2002, en ventas. Como se puede apreciar, ésta ha tendido a aumentar con el correr de los años, debido principalmente a que la proporción de crecimiento en activos fijos ha sido negativa (-10,64% y -13,53% en 2003 y 2004 respectivamente) y a la mayor que la tasa de crecimiento de los ingresos por ventas de la empresa cuya razón ya ha sido explicada.

El grado de eficiencia con que Molytmet S. A. utiliza los recursos para obtener mayor retorno en las ventas ha disminuido considerablemente un 81,05% durante 2002-2004, pasando de un margen de utilidad bruta igual a 22,06% en 2002, 12,24% en 2003, a 4,18% en el año 2004, lo cual se explica por un mayor costo de explotación causado por los mayores precios de adquisición de las materias primas, además del aumento promedio en los GAV en un 10,67%.

Lo anterior también se ve reflejado en el Margen de utilidad neta, que representa más específicamente el retorno de la inversión, ya que no solo considera los costos de explotación sino que todos los necesarios para que la empresa pueda operar. Este índice disminuyó en 5,13 y 3,75 puntos porcentuales en el año 2003 y 2004 respectivamente en comparación con su respectivo año anterior, todo ello consecuencia principal de un menor resultado operacional contrarrestado con un mejor resultado fuera de explotación que se originó por una mayor utilidad en empresas relacionadas y una menor pérdida en estas inversiones. Lo anterior ha llevado a una mejora en las utilidades netas de las compañías para los ejercicios 2003 y 2004.

Con respecto al porcentaje de retorno obtenido por el total de capital invertido en activos, hacia 2003 el índice correspondiente disminuyó a 8,27% y en 2004 a 5,87% debido a el total de los activos se incrementó en un promedio de 67,33% durante el trienio bajo análisis, a pesar del aumento en la utilidad del ejercicio en un promedio de 23,72% durante el mismo lapso (nótese que durante 2003 este disminuyó 16,73%).

Al 2004, se puede señalar que la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de la inversión representada por el patrimonio corresponde al 20,71%, presentando un aumento de 46,88% respecto a 2003, y 39,84 respecto a 2002. Lo anterior, producto del incremento de la utilidad neta de la empresa (64,83% en 2004) dado, principalmente por un mejor resultado fuera de la explotación y un mayor resultado de explotación producto de los mayores ingresos por venta.

El número de unidades monetarias que recibe el accionista en el período 2002-2003 disminuyó en un 16,13% debido a la merma en las utilidades de Molytmet S. A. y cuyas razones ya han sido

esgrimidas. Para 2004 sin embargo, esta se incrementó en un 63,68% con respecto a 2003 y en 37,28% con respecto a 2002.

Balance General Molibdenos Y Metales S.A.

Al 31 de diciembre del 2004 (en M\$)

ACTIVOS	2002 (M\$)	2003 (M\$)	2004 (M\$)
Disponible	177.759	1.902.624	1.881.225
Depositos a Plazo	9.504.526	1.905.668	1.959.261
Valores Negociables (Neto)		0	915.251
Deudores por Venta (Neto)	16.914.621	21.986.083	12.825.774
Documentos por Cobrar (Neto)		0	0
Deudores Varios (Neto)	1.484.548	2.591.610	4.843.806
Doctos. y Ctas. por Cobrar Emp.Relac.	3.476.340	6.825.345	52.352.123
Existencias (Neto)	12.524.198	22.107.204	139.035.626
Impuestos por Recuperar	1.788.002	4.446.152	37.820.147
Gastos Pagados por Anticipado	147.265	118.077	283.717
Impuestos Diferidos	149.495	46.866	0
Otros Activos Circulantes	334.692	177.116	141.580
Contratos de Leasing (neto)		0	0
Activos para Leasing (neto)		0	0
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	46.501.447	62.106.745	252.058.510
Terrenos	3.007.027	3.697.518	3.386.205
Construc. y Obras de Infraestructura	28.336.563	36.062.216	37.704.766
Maquinarias y Equipos	39.097.303	38.214.385	32.415.597
Otros Activos Fijos	20.359.723	3.581.267	2.472.626
Mayor Valor por Retasac.Tec. Activo Fijo	2.976.533	2.435.798	2.230.715
Depreciacion Acumulada (menos)	44.739.475	40.168.744	40.318.414
TOTAL ACTIVOS FIJOS	49.037.674	43.822.440	37.891.495
Inversiones en Empresas Relacionadas	40.065.680	35.742.678	38.795.040
Inversiones en Otras Sociedades		0	0
Menor Valor de Inversiones		0	0
Mayor Valor de Inversiones (menos)	793.593	461.352	249.715
Deudores a Largo Plazo	102.639	384.054	243.025
Doctos. y Ctas. por Cobrar Emp.Relac.	3.239.825	0	0
Impuestos Diferidos a Largo Plazo		0	0
Intangibles		0	0
Amortizacion (Menos)		0	0
Otros		0	0
Contratos de Leasing Largo Plazo (neto)		0	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	42.614.551	35.665.379	38.788.350
TOTAL ACTIVOS	138.153.671	141.594.564	328.738.355

PASIVOS	2002 (M\$)	2003 (M\$)	2004 (M\$)
Oblig. Bcos. e Inst. Financ. Corto Plazo	5.337.231	10.956.828	0
Oblig. Bcos. e Inst. Financ. Largo Plazo	808.469	1.320.760	10.949.008
Oblig. con el Publico (pagares)		0	0
Oblig. con Publico - Porcion C/P (bonos)		0	0
Oblig. Largo Plazo C/Vcto. dentro 1 Ano		0	0
Dividendos por Pagar	2.320.535	1.898.972	0
Cuentas por Pagar	9.735.836	14.017.094	84.658.469
Documentos por Pagar		0	0
Acreedores Varios	17.851	141.814	20.624
Doctos. y Ctas. por Pagar Emp.Relac.	1.808.084	4.040.794	1.137.096
Provisiones	5.067.990	9.411.477	49.242.946
Retenciones	148.752	148.509	178.368
Impuesto a la Renta		0	0
Ingresos Percibidos por Adelantado		0	0
Impuestos Diferidos		0	222.960
Otros Pasivos Circulantes	188.171	172.856	235.780
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	25.432.919	42.109.104	146.645.251
Oblig. Bcos. e Inst. Financieras	8.121.874	5.331.730	80.785.654
Oblig. con el Publico Largo Plazo (Bonos)		0	0
Documentos por Pagar Largo Plazo		0	0
Acreedores Varios Largo Plazo		0	0
Doctos. y Ctas. por Pagar Emp.Relac. L/P	4.967.582	3.243.469	2.213.993
Provisiones Largo Plazo	6.368.085	6.294.607	4.017.182
Impuestos Diferidos a Largo Plazo	955.733	1.164.337	1.656.035
Otros Pasivos a Largo Plazo	570.465	380.403	202.894
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	20.983.739	16.414.547	88.875.758
INTERES MINORITARIO	0	0	0
Capital Pagado	1.622.887	1.328.064	59.185.847
Reserva Revaporización Capital		0	0
Sobreprecio Venta de Acciones Propias		0	0
Otras Reservas	1.454.054	1.721.856	2.140.973
Utilidades Retenidas	88.660.072	80.020.993	31.890.526
Reserva Futuros Dividendos		0	0
Utilidades Acumuladas	76.794.103	70.021.564	12.415.528
Perdidas Acumuladas (Menos)		0	0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	14.186.504	11.898.401	19.474.999
Dividendos Provisorios (Menos)	2.320.535	1.898.972	0
Deficit Acum. Periodo Desarrollo (Menos)		0	0
TOTAL PATRIMONIO	91.737.013	83.070.913	93.217.346
TOTAL PASIVOS	138.153.671	141.594.564	328.738.355

Estados de Resultados Molymet S.A. (individual)
Al 31 de Diciembre de 2004

	2002 (M\$)	2003 (M\$)	2004 (M\$)
Ingresos de Explotación	111.344.793	165.553.874	581.137.994
Costos de Explotación (Menos)	86.782.818	145.291.473	556.821.976
Margen de Explotación	24.561.975	20.262.401	24.316.018
Gastos Administración y Ventas (Menos)	7.088.790	6.507.024	8.430.118
RESULTADO DE EXPLOTACION	17.473.186	13.755.377	15.885.900
Ingresos Financieros	569.721	44.431	111.480
Utilidad Inversión Empresas Relacionadas	1.204.150	1.852.106	6.714.440
Otros Ingresos Fuera de Explotación	762.355	69.994	1.928.604
Pérdida Inversión Empresas Relacionadas (Menos)	1.764.202	232.503	186.172
Amortiz. Menor Valor Inversiones (Menos)	0	0	0
Gastos Financieros (Menos)	902.183	901.403	2.308.193
Otros Egresos Fuera Explotación (Menos)	594.265	695.680	0
Corrección Monetaria	0	0	0
Diferencias de Cambio	0	0	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-724.423	136.945	6.260.159
RESULTADO ANTES IMP. RENTA E ITEMES EXT.	16.748.762	13.892.322	22.146.059
IMPUESTO A LA RENTA	-3.163.218	-2.181.992	-2.843.855
ITEMS EXTRAORDINARIOS		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORIT	13.585.545	11.710.330	19.302.204
INTERES MINORITARIO		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	13.585.545	11.710.330	19.302.204
Amortización Mayor Valor Inversiones	600.959	188.071	172.795
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14.186.504	11.898.401	19.474.999

Bases de Conversión:

Dólar Estadounidense	557,4	593,8	718,61
IPC	-	2,5%	1,0%