

**UNIVERSIDAD MAYOR, REAL Y PONTIFICIA DE SAN
FRANCISCO XAVIER DE CHUQUISACA**

VICERRECTORADO

CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO E INVESTIGACIÓN



**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA DROGUERÍA INTI
S.A. GESTION 2021-2022 PARA MEJORAR SU GESTIÓN FINANCIERA**

TRABAJO EN OPCIÓN A DIPLOMADO EN ANÁLISIS FINANCIERO - VERSION V

COLQUE CONDO ADELINA

SUCRE – BOLIVIA

2023

CESIÓN DE DERECHOS

Al presentar este trabajo como requisito previo a la obtención del Diploma en Análisis Financiero de la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, autorizo al Centro de Estudio de Posgrado en Investigación o a la Biblioteca de la Universidad, para que se haga de este trabajo un documento disponible para su lectura, según normas de la Universidad.

También cedo a la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, los derechos de publicación de este trabajo o parte de él, manteniendo mis derechos de autor hasta un periodo de 30 meses posterior a su aprobación.

ADELINA COLQUE CONDO

Sucre, 23 de noviembre de 2023

DEDICATORIAS

El presente trabajo de investigación dedico:

A Dios

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de una infinita bondad y amor.

A mis Padres

Por haberme apoyado en todo momento, por la motivación constante y por sus consejos.

AGRADECIMIENTOS

Para la realización del presente trabajo de investigación agradezco:

A Dios, que con su infinito amor guio mis pasos durante el transcurso de esta experiencia y permitió cumplir mi objetivo.

A mis padres y hermanos por el apoyo constante para culminar mi trabajo de investigación.

A la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca.

Al Centro de Estudios de Posgrado e Investigación por haberme facilitado la complementación de mis estudios.

A los docentes del programa de Diplomado en Análisis Financiero, por haberme impartido sus conocimientos y sus colaboraciones.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CESIÓN DE DERECHOS	i
DEDICATORIAS	ii
AGRADECIMIENTOS	iii
ÍNDICE	iv
RESUMEN	x
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCION.....	1
1.1. Antecedentes.....	1
1.2. Justificación	2
1.3. Metodología.....	3
1.3.1. Tipos de investigación.....	3
1.3.1.1. Investigación histórica.....	3
1.3.1.2. Investigación descriptiva	3
1.3.2. Métodos de investigación.....	3
1.3.2.1. Método analítico	3
1.3.2.2. Método bibliográfico	4
1.3.3. Técnicas o instrumentos	4
1.3.3.1. La observación	4
1.3.3.2. Revisión bibliográfica	4
1.4. Objetivos.....	5
1.4.1. Objetivo general	5
1.4.2. Objetivos específicos	5
CAPÍTULO II	6
DESARROLLO.....	6
2.1. Marco Teórico.....	6

2.1.1. Marco conceptual	6
2.1.1.1. Estados financieros	6
2.1.1.2. Análisis financiero	6
2.1.1.3. Definición del análisis de estados financieros	6
2.1.1.4. Situación financiera	7
2.1.1.5. Elementos de estados financieros	7
2.1.1.6. Estados financieros básicos	8
2.1.1.6.1. Balance general	8
2.1.1.6.2. Estado de resultados	8
2.1.1.6.3. Estado de evolución del patrimonio	8
2.1.1.6.4. Estado de flujo de efectivo	8
2.1.1.6.5. Notas a los estados financieros	9
2.1.1.7. Métodos de análisis financiero	9
2.1.1.7.1. Análisis vertical	9
2.1.1.7.2. Análisis horizontal	9
2.1.1.8. Indicadores financieros	9
2.1.1.8.1. Indicadores de liquidez	10
2.1.1.8.2. Indicadores de endeudamiento	13
2.1.1.8.3. Indicadores de rentabilidad	14
2.1.1.8.4. Indicadores de cobertura	15
2.1.2. Marco contextual	16
2.1.2.1. Antecedentes de la empresa	16
2.1.2.2. Descripción del contexto social, económico	17
2.1.2.2.1. Contexto social	17
2.1.2.2.2. Contexto económico	18
2.1.2.3. Principales productos y servicios	18

2.1.2.4. Estructura organizacional de la empresa	18
2.1.2.5. Organigrama.....	19
2.1.2.6. Características de la administración y propiedad.....	20
2.1.2.7. Políticas de investigación y desarrollo.....	20
2.1.2.8. Principales proveedores.....	21
2.2. Información y datos obtenidos	21
2.2.1. Proyecto a futuro	21
2.2.2. Principales logros de la gestión	21
2.2.2.1. Gerencia comercial	21
2.2.2.2. Gerencia administrativa financiera	22
2.2.2.3. Gerencia técnica	22
2.3. Análisis y discusión	23
2.3.1. Análisis de los estados financieros de la Empresa Droguería INTI S.A.	23
2.3.2. Herramientas de análisis vertical y horizontal	23
2.3.2.1. Análisis vertical del balance general.....	24
2.3.2.2. Análisis vertical del estado de resultados.....	26
2.3.2.3. Análisis horizontal del balance general	28
2.3.2.4. Análisis horizontal del estado de resultados	30
2.3.3. Análisis de estados financieros a través de indicadores financieros	32
2.3.3.1. Análisis de indicadores de liquidez	32
2.3.3.2. Análisis de indicadores de endeudamiento	34
2.3.3.3. Análisis de indicadores de cobertura.....	35
2.3.3.4. Análisis de indicadores de rentabilidad	36
CAPÍTULO III	38
CONCLUSIONES.....	38
3.1. Conclusiones	38

3.2. Recomendaciones.....	39
BIBLIOGRAFIA.....	41
ANEXOS.....	42

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N°1 Organigrama Droguería INTI S.A	19
Cuadro N°2 Composición accionaria de la empresa.....	20
Cuadro N°3 Composición del directorio	20
Cuadro N°4 Principales proveedores	21
Cuadro N°5 Información financiera de la empresa	22
Cuadro N°6 Análisis vertical del balance general	24
Cuadro N°7 Análisis vertical del estado de resultados	26
Cuadro N°8 Análisis horizontal del balance general	28
Cuadro N°9 Análisis horizontal del estado de resultados	30

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO N°1 BALANCE GENERAL	42
ANEXO N°2 ESTADO DE RESULTADOS	43
ANEXO N°3 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO	44
ANEXO N°4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	45

RESÚMEN

El análisis de los estados financieros es la herramienta que facilita el proceso de toma de decisiones que permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización, proporciona información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros.

En la presente investigación se enfoca a analizar la información contenida en los estados financieros de la empresa Droguería INTI S.A., a partir de los resultados obtenidos en su balance general y estado de resultados de la gestión 2021-2022, empresa dedicada a la elaboración de productos químicos, farmacéuticos y sus derivados.

El objetivo general es realizar un análisis de los estados financieros de la empresa Droguería INTI gestión 2021-2022 mediante el uso de herramientas de análisis para mejorar la gestión financiera.

Los aspectos metodológicos usados es el método analítico, además se utilizaron técnicas fundamentales como la observación y revisión bibliográfica.

Con la aplicación de herramientas de análisis vertical y horizontal del balance general y estados de resultados de las gestiones 2021-2022 permitió evaluar el comportamiento de la empresa donde se tiene activos disponibles que representan elevada participación del total de activos en ambas gestiones, dando a entender que la empresa cuenta con alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y también el patrimonio lo que nos indica que está financiada con recursos propios más que con los de terceros.

Como también el resultado de la aplicación de herramientas de análisis se obtuvo los diferentes indicadores que reflejan la situación financiera los cuales nos permitieron observar cómo los socios van perdiendo rentabilidad por la disminución de la utilidad neta, debido a los costos y gastos elevados.

CAPITULO I

INTRODUCCION

1.1. Antecedentes

Las empresas son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que lo ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados.

El análisis financiero es la herramienta más efectiva para las empresas debido a que proporciona información acerca de la salud y la capacidad económica financiera de las mismas, lo cual con lleva a la toma de decisiones para obtener mayores beneficios y subsanar posibles errores o falencias.

El 15 de marzo del año 1936 nace la empresa más importante de la industria farmacéutica en Bolivia, gracias a la visión del empresario alemán Ernesto W.N Schilling Huhn, fundador de “Droguería Hamburgo” establecida en La Paz. Dedicada a la comercialización de medicamentos y productos farmacéuticos. Once años después, tras la transformación interna de la empresa se cambia el nombre de la Empresa Droguería INTI S.A. el 2 de agosto de 1947.

La situación problemática de esta empresa surge con una necesidad sobre su estabilidad presencial en el mercado, el constante progreso que se tiene en el mundo de los negocios, técnicamente obliga a las empresas a ser cada vez más competitivas y que estas estén en constante actualización en cuanto a la tecnología, medios de producción, comercialización, financiamiento para que puedan subsistir y competir en el mercado y así obtener buenos rendimientos de una manera eficaz y eficiente tomando en cuenta que su principal objetivo es incrementar las utilidades de la empresa.

Considerando lo mencionado es importante que las empresas sepan el comportamiento y sus

actividades de las mismas, por esta razón es fundamental que se realice un análisis financiero de la empresa Droguería INTI S.A el periodo contable de la sociedad es del 31 de marzo de 2021 al 31 de marzo de 2022, los estados financieros fueron preparados conforme a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia. Por lo que también es necesario realizar la formulación del problema ¿Cuál la situación financiera de la empresa Droguería Inti S.A. en la gestión 2021-2022?

Para el efecto se realizará el análisis financiero con la información que proporcionó la empresa en sus estados financieros de la gestión 2021-2022, mediante el uso de herramientas de análisis vertical, análisis horizontal y los indicadores financieros con la finalidad de detectar posibles falencias, debilidades y de esa manera para que los directivos de la empresa puedan tomar medidas correctivas y acertadas que contribuyan a mejorar su gestión financiera.

1.2. Justificación

La presente investigación justifica realizar un análisis de los estados financieros de la empresa Droguería INTI S.A. para conocer la situación financiera en la que se encuentra, identificar de mejor manera donde se tiene problemas para así poder tomar mejores decisiones que le permitan obtener un impulso y un mejor rumbo en el mercado logrando ser cada vez más competitiva en su sector.

Se hace necesario realizar esta investigación con el propósito de analizar el comportamiento de la empresa durante la gestión 2021-2022 mediante el uso de herramientas de análisis vertical y horizontal de esa manera detectar posibles falencias y plantear alternativas de solución para obtener resultados óptimos en beneficio de la empresa para mejorar su gestión financiera.

Para el análisis también se utilizarán herramientas de análisis de indicadores financieros que reflejará la situación financiera donde se podrá determinar el grado de liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad de los productos que ofrece la empresa, con el propósito de tomar mejores decisiones con visiones de crecimiento y expansión, para maximizar los recursos y así se podrá obtener un porcentaje mayor en las utilidades para la empresa.

1.3. Metodología

1.3.1. Tipos de investigación

1.3.1.1. Investigación histórica

La investigación histórica trata de la experiencia pasada y representa una búsqueda más objetiva y exacta posible, para lo cual de manera sistemática recolecta, evalúa, verifica y sintetiza evidencias que permitan obtener conclusiones válidas. (Tamayo, 1996)

Se utiliza este tipo de investigación para poder obtener toda la información relevante de la empresa como ser hechos ocurridos en estas gestiones, que nos permitirá desarrollar el análisis de los estados financieros de la Empresa Droguería INTI S.A. de la gestión 2021- 2022 para que la misma ayude para mejorar su gestión financiera.

1.3.1.2. Investigación descriptiva

Se propone este tipo de investigación describir de modo sistemático las características del objeto de estudio, situación o área de interés. Este tipo de estudio busca únicamente describir situaciones o acontecimientos. (Tamayo, 1996)

Este tipo de investigación será descriptiva en la cual se denominará y describirá la naturaleza de la situación, además trata de obtener información de los estados financieros de la Empresa Droguería INTI S.A. de la gestión 2021-2022.

1.3.2. Métodos de investigación

1.3.2.1. Método analítico

El método analítico se refiere a la descomposición de un todo y se procede a revisar ordenadamente cada uno de ellos por separado”. Este método en la investigación es necesario para la fase de revisión de la literatura en la interpretación de información y en el análisis de datos. (Sampieri, 2006)

Este método ayudara analizar los métodos de análisis vertical, horizontal y a los indicadores financieros.

1.3.2.2. Método bibliográfico

El método bibliográfico consiste en la recopilación de información de fuentes secundarios, revisión de libros, archivos, centros de información, folletos, diccionarios, revistas, publicaciones de empresas o instituciones relacionadas con el rubro y otros. Todo esto con el fin de poder ayudar la investigación. (Arias, 2006)

Este método es empleado en cualquier estudio por ser el más generalizado y estar al alcance de cualquier investigador. Lo cual nos sirve para elaborar un marco teórico y para adquirir conocimientos complementarios para realizar el trabajo de investigación.

1.3.3. Técnicas o instrumentos

1.3.3.1 La observación

La observación consiste en observar atentamente el fenómeno hecho o caso, tomar información y registrarla para su posterior análisis el registro sistemático válido y confiable de comportamiento o conducta manifiesta. Recolecta información sobre la conducta más que de percepciones. (Sampieri, 2006)

Se utilizará esta técnica de investigación en la cual se observa la situación actual de la Empresa Droguería INTI S.A para realizar un análisis e interpretación de los estados financieros de la gestión 2021-2022.

1.3.3.2 Revisión bibliográfica

La revisión bibliográfica consiste en detectar, obtener y consultar la bibliografía y otros materiales que pueden ser útiles para los propósitos del estudio, de donde se debe extraer y recopilar la información relevante y necesaria que atañe a nuestro problema de investigación. (Sampieri, 2006)

Esta técnica se utilizó para la elaboración del marco teórico y en el desarrollo general de la investigación mediante la realización de consultas a documentos, revisión de libros de contabilidad y reglamentos relacionados con el tema, lo cual se pudo obtener bases teorías y prácticas que situaron un valor a nuestro trabajo de investigación.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Realizar un análisis de los estados financieros de la Empresa Droguería INTI S.A, gestión 2021-2022 mediante el uso de herramientas de análisis para mejorar su gestión financiera.

1.4.2. Objetivos específicos

- Revisar la información y los estados financieros de la empresa Droguería INTI S.A de la gestión 2021-2022.
- Obtener los estados financieros básicos: Balance general y estados de resultados de la empresa Droguería INTI S.A. con el fin de brindar información útil y confiable.
- Aplicar las herramientas de análisis vertical y horizontal tanto del balance general y estados de resultados de la empresa Droguería INTI S.A
- Realizar la aplicación de herramientas de análisis de indicadores financieros para determinar el grado de liquidez, endeudamiento, cobertura y rentabilidad, que reflejen la situación financiera.
- Analizar los resultados obtenidos del análisis vertical, horizontal e indicadores Financieros de los estados financieros de la empresa Droguería INTI S.A gestión 2021-2022.

CAPITULO II

DESARROLLO

2.1. Marco Teórico

2.1.1. Marco Conceptual

2.1.1.1. Estados financieros

Los estados financieros proveen información económica financiera sobre el funcionamiento de la empresa para la toma de decisiones, esta información debe ser útil, oportuna y confiable, por tanto, los responsables de elaborar los estados financieros deben tener conocimientos sólidos sobre el proceso de contabilidad, el marco normativo legal y técnico vigentes. (Balderrama, 2015)

Son documentos contables que una empresa debe elaborar al cierre de un periodo, reflejan los movimientos que la empresa ha incurrido en el transcurso de un periodo de tiempo y tienen por objetivo proporcionar información acerca de la situación financiera. (Balderrama, 2015)

2.1.1.2. Análisis financiero

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. Gracias al análisis se puede descubrir la solvencia y liquidez del negocio, tomar decisiones sobre futuras inversiones, conocer el origen de los recursos financieros e incluso evaluar la gestión de quienes están a cargo del crecimiento de la empresa. (Gitman 2012)

2.1.1.3. Definición del Análisis de Estados financieros

El análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas de análisis a los estados financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones significativas, dirigidas a evaluar la situación económica financiera de una empresa y establecer estimaciones sobre las condiciones y resultados futuros, útiles para la toma de decisiones. (Villaroel, 2018)

2.1.1.4. Situación financiera

Es el estado financiero que muestra los activos, pasivos y el patrimonio contable de una empresa a una fecha determinada. indica qué tan eficiente es una empresa al utilizar sus activos y cómo maneja sus pasivos en la búsqueda de utilidades. (Villaroel, 2018)

2.1.1.5. Elementos de los estados financieros

Los estados financieros reflejan los efectos financieros y están relacionados directamente con la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio también se llaman “masas patrimoniales” y los elementos directamente relacionados con la medida del rendimiento financiero son los ingresos y gastos. (Calvimontes, 2016)

- a) **Activo:** es un recurso controlado por la entidad, es decir que es de su propiedad o que la entidad tiene derechos sobre ese recurso y del cual espera obtener en el futuro beneficios económicos. (Calvimontes, 2016)
- b) **Pasivo:** es una obligación de la entidad y para cancelarlas, a su vencimiento la entidad espera desprenderse de recursos que incorpora beneficios económicos. (Calvimontes, 2016)
- c) **Patrimonio neto:** corresponde al diferencial de todos los activos una vez deducidos todos los pasivos, el patrimonio está constituido por los aportes de los inversionistas, las reservas constituidas y los resultados de sus operaciones. (Calvimontes, 2016)
- d) **Ingresos:** son los incrementos en los beneficios económicos, producidos al largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos del valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultados aumentos en el patrimonio neto. (Calvimontes, 2016)
- e) **Egresos:** Son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma disminuciones del valor de los pasivos, que den como resultado decrementos en el patrimonio neto. (Calvimontes 2016)

2.1.1.6. Estados financieros básicos

2.1.1.6.1. Balance general

El Balance General es un estado básico y estático, es como una fotografía de la situación financiera de la empresa en un periodo determinado por tal motivo se lo conoce también como Estado de Situación Financiera, está compuesto por los recursos (activos) de la empresa con las fuentes de financiamiento (pasivo y patrimonio) de dichos recursos, muestra la naturaleza y cantidad de los recursos económicos. (Funes, 2014)

2.1.1.6.2. Estado de resultados

El estado de resultados o de ganancias y pérdidas es un estado básico y dinámico, es un resumen de los esfuerzos gerenciales efectuados en un período o ejercicio y que dieron como resultado aumentos o disminuciones de los ingresos y gastos de una empresa. Este estado constituye la base para la realización de estimaciones sobre la capacidad que tiene la empresa de generar ganancias en el futuro. Es decir, la estructura del estado de resultados permite conocer de dónde provienen los ingresos, dónde se gastó y de esa forma conocer cómo se llegó a los resultados obtenidos. (Funes, 2014)

2.1.1.6.3. Estado de evolución del patrimonio

Básicamente refleja los cambios que ocurrieron en el patrimonio de la empresa durante un periodo de tiempo, como consecuencia de hechos como: aumentos o disminuciones de capital de los socios, resultados obtenidos (utilidad o pérdida), capitalizaciones de reservas, actualizaciones del patrimonio, distribución de utilidades. (Funes, 2014)

2.1.1.6.4. Estado de flujo de efectivo

Proporciona información acerca de los cambios en la posición financiera de una entidad es útil para la evaluación de sus actividades de financiación, inversión y operación, en el periodo que cubre la información financiera. Esta información es útil por suministrar al usuario la base para

evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y otros recursos equivalentes al mismo, así como las necesidades de la entidad para utilizar tales flujos de efectivo. (Funes, 2014)

2.1.1.6.5. Notas a los estados financieros

Constituye información adicional a los cuatro anteriores estados financieros, que aclara, completa, detalla, explica y complementa el contenido de los anteriores para un mejor análisis e interpretación. (Funes, 2014)

2.1.1.7. Herramientas de análisis financiero

2.1.1.7.1. Análisis vertical

El análisis vertical pretende expresar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros como un porcentaje. Este análisis permite analizar la estructura interna de los estados financieros, en el balance general nos revela la estructura del activo circulante, activo fijo, otros activos, pasivo circulante, pasivo no circulante y patrimonio neto. En el estado de resultados nos revela la proporción de diversos costos y gastos que incurre la empresa respecto a las ventas netas. (Rivera, 2016)

2.1.1.7.2. Análisis Horizontal

Se basa en la comparación de los rubros de los estados financieros de uno o más periodos con la finalidad de evaluar las variaciones (aumentos o disminuciones) que se pueden producir. Es útil para determinar si la empresa ha ganado o perdido solidez, para lo cual se realiza un análisis de las variaciones de dos o tres gestiones, considerando a una de ellas como año base de referencia y cálculo de las tendencias, el cual muestra los cambios interanuales en cifras absolutas y relativas. (Rivera, 2016)

2.1.1.8. Indicadores financieros

Los indicadores financieros también conocidos como índices, coeficientes o ratios, son una

herramienta con la que las empresas pueden realizar un análisis financiero de la situación del negocio en un determinado periodo. Ayudan a realizar comparativas y a tomar decisiones estratégicas en el ámbito económico y financiero. (Balderrama, 2015)

Estos indicadores son útiles para determinar el grado de liquidez, nivel de endeudamiento, cobertura de deuda, periodos de cobro a clientes, pago a proveedores, rentabilidad y otros factores importantes para realizar un buen análisis económico y financiero de la empresa. (Balderrama, 2015)

2.1.1.8.1. Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez llamados también indicadores de solvencia a corto plazo, se utilizan para determinar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo (con proveedores, empleados, impuestos por pagar, préstamos bancarios entre otros cuyo vencimiento es menor a un año), permite conocer el grado de solvencia que tiene la empresa y la capacidad de permanecer solvente en caso de situaciones adversas. (Balderrama, 2015)

Este indicador se centra en los activos y pasivos corrientes, mientras más alto sea los resultados de los indicadores de liquidez, mayor será la posibilidad de cubrir las deudas. (Balderrama, 2015)

a) Capital de Trabajo Neto

Llamado también fondo de maniobra, si el resultado de la diferencia es positivo es una garantía para la estabilidad financiera a corto plazo, contando con un margen de seguridad para cubrir deudas de corto plazo en el caso de tener retrasos en los cobros de algunos préstamos realizados por la empresa. Si la diferencia es negativa estaría indicando una falta de solvencia para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

b) Razón corriente

Determina la porción de deuda a corto plazo que será cubierto por elementos líquidos de una empresa, mide el margen de seguridad que dispone la empresa para cubrir pérdidas a corto plazo.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

c) Prueba acida

Este indicador se considera más estricto, mide la capacidad inmediata que posee la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, solamente considera el efectivo, inventarios entre el pasivo corriente.

$$\text{Razón de la prueba acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Eficiencia o rotación

a) Rotación de inventarios

Determina la frecuencia con la que los inventarios rotan en un periodo determinado y así conocer la eficiencia con la que maneja una empresa sus inventarios; El resultado es expresado en veces.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

- Periodo del inventario

Indica el tiempo que demoran los inventarios desde el momento de la compra, venta y reemplazo del mismo.

$$\text{Plazo de inventarios} = \frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$$

b) Rotación de cuentas por cobrar

Este indicador permite medir la recuperación de las cuentas por cobrar. Determina el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- Periodo de cuentas por cobrar

Tiempo que demoran las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo, el resultado es expresado en días.

$$\text{Plazo de cuentas por cobrar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

c) Rotación de cuentas por pagar

Determina el número de veces que la empresa paga sus deudas a proveedores en un plazo determinado. La empresa debe recuperar antes la deuda de sus clientes, cuanto más lento es el pago a proveedores, mayor es la solvencia de la empresa.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

- Periodo de cuentas por pagar

Determina el número de días que tarda en pagar sus deudas a proveedores.

$$\text{Plazo de cuentas por pagar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

2.1.1.8.2. Indicadores de endeudamiento

Es el capital ajeno que una empresa utiliza para generar ganancias tanto en el corto y largo plazo, a medida que aumenta la deuda incrementa el apalancamiento. (Balderrama, 2015)

a) Razón de deuda Activo

Determina la proporción de activo financiado por capital ajeno (deuda).

$$\text{Razón deuda de efectivo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

b) Razón de deuda Patrimonio

Este indicador de la razón de deuda de patrimonio determina hasta qué grado la empresa financia mediante deuda y capital, evalúa el impacto del pasivo con relación al patrimonio de la empresa.

$$\text{Razón deuda Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

c) Apalancamiento financiero

EL apalancamiento financiero consiste básicamente en endeudarse para invertir y mide cuantos pesos hay de activo por cada peso de patrimonio generado para los inversionistas. Un incremento en el apalancamiento implica mayor riesgo y mayor rendimiento el uso de este sistema está en auge entre los inversores.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo total}}{\text{patrimonio neto}}$$

2.1.1.8.3. Indicadores de Rentabilidad

Son aquellos Indicadores financieros que sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gasto. Determinan la capacidad de generar utilidades o ganancias, respecto a un nivel de ventas, activos o inversión. (Balderrama, 2015)

a) Margen de Utilidad bruta

Mide el porcentaje de ventas luego de que la empresa cubre el costo de producción.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

b) Margen de Utilidad Operativa

Mide el porcentaje de ventas restante luego de descontar los costos y gastos que incurre la empresa sin considerar el costo financiero ni los impuestos.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Ventas netas}}$$

c) Margen de Utilidad Neta

Mide el porcentaje de ventas restante luego de descontar los costos, gastos e impuestos incurridos por la empresa.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

d) Rendimiento sobre los Activos (ROA)

Es un indicador de como las empresas manejan los activos existentes mientras generan ganancias. Determina el porcentaje de rentabilidad que representa la utilidad neta en relación al activo total.

$$\text{Rendimiento sobre los activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo}}$$

e) Rendimiento sobre el Capital (ROE)

Determina el porcentaje de rentabilidad que representa la utilidad neta en relación al patrimonio neto de los inversionistas.

$$\text{Rendimiento sobre el capital (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

2.1.1.8.4. Indicadores de cobertura

Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas financieras. (Balderrama, 2015)

EBIT: conocido como ingresos operativos es un indicador económico, permite determinar el beneficio de una empresa antes de intereses e impuestos. La fórmula es: ingresos operativos menos costo de mercaderías vendidas menos gastos operativos. (Balderrama, 2015)

EBITDA: es un indicador financiero que muestra el beneficio de tu empresa antes de restar los intereses que se tiene que pagar por la deuda contraída. La fórmula es: Utilidad operativa más depreciación más amortización. (Balderrama, 2015)

a) Razón de Cobertura de Interés

Es utilizado en la revisión de la información financiera de una entidad. Calcula la

capacidad de solvencia que tiene la empresa para cubrir los intereses de la deuda. Es un dato útil para conocer el grado de apalancamiento financiero de una empresa.

$$\text{Razón de Cobertura de intereses} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Gastos financieros}}$$

b) Razón de cobertura de Efectivo

Considera específicamente el efectivo que dispone la empresa para cubrir su costo financiero.

$$\text{Razón de Cobertura de efectivo} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Gastos financieros}}$$

c) Razón de Cobertura de la deuda

Determina la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con costo financiero mediante el flujo de caja de operaciones.

$$\text{Razón de Cobertura deuda} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pasivo corriente} + \text{Costo de Venta}}$$

2.1.2. Marco Contextual

2.1.2.1. Antecedentes de la empresa

El 15 de marzo del año 1936 nace la empresa más importante de la industria farmacéutica en Bolivia, gracias a la visión del empresario alemán Ernesto W.N. Schilling Huhn, fundador de “Droguería Hamburgo”. Once años después, se cambió la denominación de la empresa a Droguería INTI S.A. fundada el 2 de agosto de 1947 en La Paz. (Memoria anual 2021-2022)

El objeto de la sociedad es la elaboración de productos químicos y farmacéuticos, y sus derivados, así como también el fraccionamiento y envase de estos. Importación, exportación

y distribución de todos los artículos pertenecientes al ramo, la representación de fabricantes extranjeros y nacionales. El fomento de la industria boliviana buscando y experimentado la elaboración de estos productos con materia prima nacional. (Memoria anual 2021-2022)

INTI es una empresa líder en su sector, posee una variedad de fórmulas propias y además produce una gama de productos bajo licencia de empresas europeas. Asimismo, si los productos no pueden ser producidos por tecnología o por volúmenes de ventas entonces son importados. A partir de 1986 empieza a registrar algunas marcas en Paraguay, Argentina, Chile, Perú y Ecuador. A partir de 1986 empieza a registrar algunas marcas en Paraguay, Argentina, Chile, Perú y Ecuador. Posteriormente, se construye la nueva planta de producción bajo las normas de buenas prácticas de manufacturas a razón de las exigencias de la promulgada Ley de Medicamento. La planta inició sus operaciones en el año 2002 para lograr una mayor capacidad de producción y mejor productividad y competitividad

Misión

Contribuir a preservar y cuidar la salud y la vida de las personas.

Visión

Liderar el mercado farmacéutico y de la salud a través de la excelencia en la atención a nuestros clientes y la calidad de nuestros productos y servicios.

2.1.2.2. Descripción del contexto social, económico

2.1.2.2.1. Contexto social

Como parte del compromiso de excelencia, la salud y la vida de las personas, Droguería Inti S.A desarrolla diferentes acciones para generar un impacto positivo en la comunidad, Salud y medio ambiente. A continuación, se detallan las principales iniciativas en el aporte de la corporación

- a) Valórate – Alianza con la Red contra la violencia a las Mujeres Filial Cochabamba.

- b) Colaboraciones (Insumos de bioseguridad, Colaboración con test para detectar Covid-19, Colaboraciones navideñas, Inti Verde)

2.1.2.2.2 Contexto económico

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir del 2019. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y en un mayor desempleo. El desempeño económico en el año 2021 y 2022 expone recuperación de la actividad, por lo general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, así como mayor estabilidad sanitaria. Sin embargo, en el último trimestre de 2022 y en lo que va de 2023 se presentaron conflictos sociales y políticos en el departamento de Santa Cruz, afectando negativamente a la producción y al abastecimiento interno. (Memoria anual 2021-2022)

2.1.2.3. Principales productos y servicios

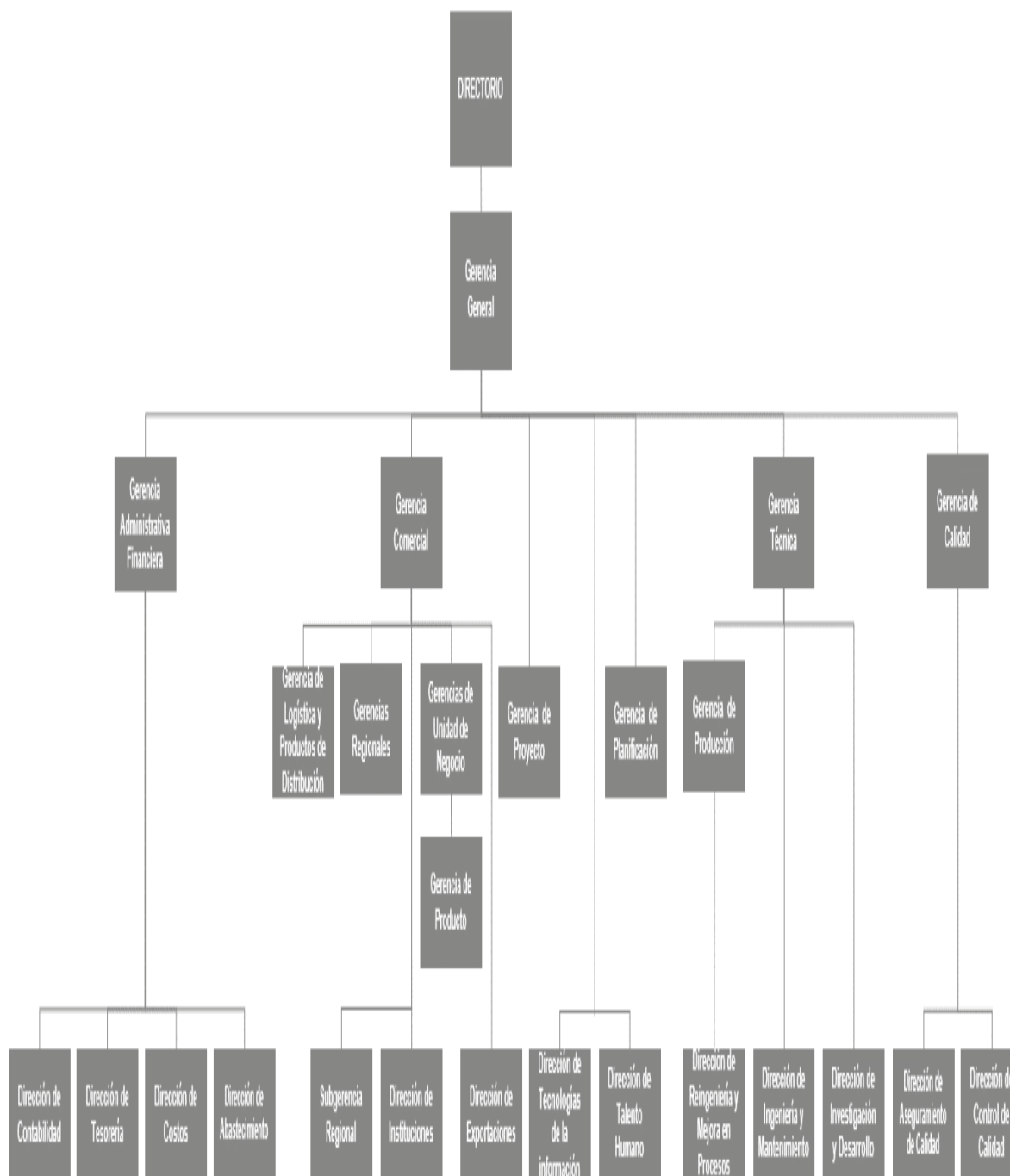
Los principales productos de Droguería INTI S.A., son: MENTISAN (Ungüento mentolado, Jarabes contra la tos, Pastillas contra la tos, Antigripales), la línea VIMIN (diferentes vitaminas y multivitamínicos en diferentes presentaciones), TÓNICO INTI (Jarabe multivitamínico con aminoácidos), PASUMA, FLORESTOR (tratamiento biológico de problemas estomacales), OMEGASTRIN (tratamiento moderno contra las úlceras), SUEROS (Soluciones parenterales de gran volumen), QUEMACURÁN (para el tratamiento de las quemaduras), NUTRILON (Familia de leches infantiles), fabricados mediante normas GMP. (Memoria anual 2021-2022)

2.1.2.4. Estructura organizacional de la empresa

La estructura organizacional de la empresa considera una línea de mando que parte del Directorio, como máxima instancia de decisión, misma que ejerce tuición a la Gerencia General que está a la cabeza de las distintas unidades funcionales. Dichas unidades se conforman por cuatro grupos que son la Gerencia Administrativa Financiera, Gerencia Comercial, Gerencia Técnica y Gerencia de Calidad, los cuales tienen a su cargo equipos de trabajo que en conjunto coadyuvan en la consecución de objetivos. (Memoria anual 2021-2022).

2.1.2.5. Organigrama

Cuadro N°1: Organigrama Droguería INTI S.A.



Fuente: Droguería INTI S.A.

2.1.2.6. Características de la administración y propiedad

Composición accionaria: La composición accionaria es la siguiente:

Cuadro N°2 Composición accionaria de la empresa

Composición accionaria			
Accionista	Acciones	Participación	Capital por accionista
CorpDalgas S.R.L.	806,638	26,45%	80.663.800
Schilling Dalgas Dirk	665,392	21,82%	66.539.200
Schilling Dalgas Imke	665,392	21,82%	66.539.200
Continentalinvestments S.R.L.	288,507	9,46%	28.850.700
Claros Fuentes Jorge Rodolfo	270,934	8,88%	27.093.400
Schilling Böhme Till	247,518	8,12%	24.751.800
Schilling Astorga Klaus	68,604	2,25%	6.860.400
Núñez Vda. de Schilling Lina	36,591	1,20%	3.659.100
Total	3.049.576	100,00%	304.957.600

Fuente: Droguería INTI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A

Plantel ejecutivo: La composición del directorio es la siguiente:

Cuadro N°3 Composición del directorio

Directorio		
Nombre	Cargo	Antigüedad en el Directorio
Dirk Shcilling Dalgas	Presidente	1 año
Mario Lema Ruiz.	Vicepresidente	16 años
Myriam Lina Trigo Orsini	Secretaria	2 año
Marco Antonio de la Rocha Cardozo	Vocal	2 año
Miguel Fredy Apt Brofman.	Síndico	13 años

Fuente: Droguería INTI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A

2.1.2.7. Políticas de investigación y desarrollo

Con el objetivo de mantenerse como líder del mercado boliviano, cuenta con el Departamento de Investigación y Desarrollo (I+D) que depende de la Gerencia Técnica. Esta área tiene la función y responsabilidad de desarrollar productos nuevos y mejorar los existentes, de acuerdo con requerimientos y prioridades comerciales con el fin de alcanzar objetivos económicos para el beneficio y crecimiento de la empresa.

2.1.2.8. Principales proveedores

Los principales proveedores de la empresa se detallan a continuación:

Cuadro N°4 Principales proveedores

Principales proveedores	
Nacionales	Extranjeros
MATRIPLAST S.A.	NUTRICIA EXPORT BV NETHERLANDS
FARMACORP S.A.	VIVUNT PHARMA SAS
3M CHILE S.A. SUCURSAL BOLIVIA	BEIERSDORF S A
HANSA LTDA	B. BRAUN MELSUNGEN AG
PROSALUD	PRODUCTOS FARMACEUTICOS S.A. DE CV
LA PAPELERA SA	PROCTER & GAMBLE
RED UNO DE BOLIVIA S.A.	B BRAUN AVITUM
EDITORIA HERMENCA LTDA	LABORATORIOS CATEDRAL
BOLIVIAN EXPRESS CARGO S.R.L.	MERCK EXPORT GmbH

Fuente: Droguería INTI S.A. / **Elaboración:** PCR S.A

2.2. Información y datos obtenidos

2.2.1 Proyecto a futuro

Nuevo almacén logístico: El terreno de 20.000 m2 está ubicado en la ciudad de El Alto, municipio de Viacha, a 20 minutos de la Planta de producción. El objetivo fundamental de este proyecto es gestionar las operaciones de almacenamiento y distribución a nivel nacional, de producto terminado, materia prima, material de acondicionado y mercadería de clientes logísticos con el fin de obtener una mejora sustancial en capacidad y productividad ajustándose a un horizonte real de tiempo y crecimiento, para el incremento de la participación o porcentaje de productos, líneas y unidades manejadas. (Memoria anual 2021-2022).

2.2.2. Principales logros de la gestión

2.2.2.1. Gerencia comercial

Droguería Inti S.A. es el principal fabricante y distribuidor de productos farmacéuticos en Bolivia, la solidez se basa en la amplia cartera de productos que comprende un total de más de 1500 Ítems, de los que el 26% son productos fabricados en Bolivia y 74% representa a productos importados (Memorial anual 2021-2022)

2.2.2.2. Gerencia Administrativa financiera

En la gestión 2021- 2022 se ha alcanzado un buen resultado el mismo que está estrechamente relacionado por el efecto de la pandemia y el rubro en el cual se encuentra la sociedad. (Memorial anual 2021-2022)

Cuadro N°5 Información financiera de la empresa

CRITERIO	2021-2022
a) Ventas de la gestión	Bs. 770,926,861
b) Descuentos y premios	Bs. -75,827,106
c) Costo de ventas	Bs. -294,052,780
d) Utilidad bruta	Bs. 401,046,975
e) Otros ingresos operativos	Bs. 8,062
f) Gastos de operación	Bs. -321,289,351
g) Utilidad operativa	Bs. 79,765,686
h) Otros ingresos	Bs. 13,728,953
i) Otros egresos	Bs. -2,345,806
j) Ingresos/Egresos de gestiones anteriores	Bs. 141,138
k) Ajuste por Inflación y diferencia de cambio	Bs. 647,199
l) Ingresos financieros	Bs. 8,409,230
m) Gastos financieros	Bs. -10,320,151
n) Resultado por inversiones	Bs. 4,907,366
o) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	Bs. -2,143,070
p) Utilidad de Neta después de Impuestos	Bs. 92,790,545

Fuente: Memoria Anual 2021-2022 / **Elaboración:** Carla Herrera

2.2.2.3. Gerencia técnica

Se realizo planes de acción ante la pandemia: comunicaciones activas con sindicato, protocolos de bioseguridad.

- **Nuevas instalaciones:** nuevo almacén en TILATA diseñado para almacenar productos terminados y materia prima, tanto de fabricación propia como de terceros, que tienen prevista la ampliación de la capacidad de almacenaje.
- **Proyectos de adquisición e implementación de equipos y maquinaria:** se gestiona la adquisición de 7 equipos que permitirán la mejora de procesos en las plantas de soluciones parenterales, las instalaciones de tratamiento de aire y control de calidad. (Memorial anual 2021-2022)

2.3. Análisis y discusión

2.3.1. Análisis de los estados financieros de la Empresa Droguería INTI S.A.

Para el análisis de los Estado financieros de la Empresa Droguería INTI S.A se ha tomado como fuentes de información el Balance General y el Estado de Resultados con cierre del 31 de marzo de 2021 y del 31 de marzo de 2022, al ser los estados principales, el trabajo también consiste en aplicar los indicadores financieros que reflejen la situación financiera entre la gestión 2021-2022 para mejorar la gestión financiera.

2.3.2. Herramientas de análisis vertical y horizontal

Para realizar un análisis de los estados financieras de una empresa se aplicará herramientas que permita visualizar la situación, interpretar y analizar los estados financieros denominados análisis vertical y horizontal.

La herramienta de análisis vertical pretende expresar la participación en porcentajes de cada una de las cuentas de los estados financieros (balance general y estado de Resultados). Cómo objetivo es determinar el porcentaje que representa cada cuenta, lo que se hace: valor de la subcuenta dividido el valor total del activo.

La herramienta de análisis horizontal busca determinar la variación absoluta y relativa que un rubro ha sufrido en un periodo respecto a otro, esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un tiempo determinando.

Se debe calcular la variación absoluta (números) sufrida por cada cuenta del periodo 2022 respecto al periodo 2021, se procede a determinar la diferencia (restar) periodo dos menos el periodo uno. Para determinar la variación relativa (porcentajes) se divide el periodo dos por el periodo uno y menos uno.

A continuación, se presenta el análisis del Balance General y Estados de Resultados de la Empresa Droguería INTI S.A. correspondiente por la gestión terminada el 31 de marzo de 2022 y 2021.

2.3.2.1. Análisis vertical del balance general

Cuadro N°6: Análisis vertical del balance general

DROGUERIA INTI S.A

al 31 de marzo de 2022 y 2021

(expresado en miles de bolivianos)

Cuenta	31/3/2022	(%)	31/3/2021	(%)
Disponibilidad	320.186	30,76%	296.013	30,35%
Inversiones temporarias	7.141	0,69%	0	0,00%
Cuentas por Cobrar comerciales	80.507	7,73%	73.492	7,53%
Otras cuentas por cobrar Corto plazo	5.402	0,52%	8.380	0,86%
Inventarios	217.018	20,85%	258.735	26,53%
Gastos anticipados	46.146	4,43%	42.837	4,39%
Total activo corriente	676.400	64,98%	679.458	69,66%
Inventarios largo plazo	41.078	3,95%	19.737	2,02%
Inversiones permanentes	23.549	2,26%	18.455	1,89%
Activo fijo neto	296.662	28,50%	253.073	25,94%
otros activos	3.242	0,31%	4.712	0,48%
Total activo no corriente	364.531	35,02%	295.977	30,34%
TOTAL ACTIVO	1.040.932	100,00%	975.435	100,00%
Deudas Comerciales	52.792	5,07%	59.873	6,14%
Deudas diversas	443	0,04%	339	0,03%
Deudas bancarias	7.450	0,72%	11.306	1,16%
Bonos y pagares bursátiles	15.139	1,45%	10.086	1,03%
Impuestos y cargas sociales por pagar	63.418	6,09%	52.414	5,37%
Total pasivo corriente	139.241	13,38%	134.018	13,74%
Deudas Comerciales Largo plazo	1.168	0,11%	0	0,00%
Deudas bancarias	44.130	4,24%	35.974	3,69%
Bonos Largo Plazo	93.102	8,94%	107.030	10,97%
Previsión para indemnizaciones	38.995	3,75%	41.908	4,30%
Total pasivo no corriente	177.395	17,04%	184.912	18,96%
TOTAL PASIVO	316.637	30,42%	318.930	32,70%
Capital pagado	304.958	29,30%	304.958	31,26%
Ajuste de capital	34.328	3,30%	34.328	3,52%
Ajuste de reservas patrimoniales	2.024	0,19%	2.024	0,21%
Reserva legal	28.759	2,76%	23.787	2,44%
Resultados Acumulados	261.436	25,12%	191.951	19,68%
resultado de la gestión	92.790	8,91%	99.458	10,20%
TOTAL PATRIMONIO	724.295	69,58%	656.505	67,30%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.040.932	100,00%	975.435	100,00%

Fuente: Elaboracion propia

Análisis y/o Interpretación

Realizando el análisis vertical del balance general, se interpreta de la siguiente manera:

- Al 31 de marzo de 2022, dentro de la estructura de inversión de la empresa, el activo corriente comprende el 64,98% del total activo; sus principales componentes son disponible el 30,76%, inventarios que abarcan el 20,85%, y cuentas por cobrar comerciales en 7,73%.
- El activo no corriente mostró una participación de 35,02%, debido al activo fijo que alcanzan una participación de 28,50%, inventarios a largo plazo en 3,95% y las inversiones permanentes 2,26%
- Dentro de la estructura de financiamiento externo se distribuye el pasivo corriente con una representación del 13,38% sobre el financiamiento total más patrimonio. Muestran relevancia las deudas comerciales en 5,07%, y bonos por pagar en 1,45%.
- El pasivo no corriente constituye el 17,04%, y está conformado principalmente por deuda bancaria y bonos 4,24% y 8,94%, respectivamente, seguido por previsión para indemnizaciones en 3,75%.
- El patrimonio expone una elevada participación de 69,58%, donde el capital pagado representa el 29,30%, resultado acumulado el 25,12%, resultado de la gestión el 8,91%, ajustes de capital el 3,30% y reserva legal el 2,76% del total patrimonio.

2.3.2.2. Análisis vertical del estado de resultados

Cuadro N°7 Análisis vertical del estado de resultados

Droguería INTI S.A

al 31 de marzo de 2022 y 2021

(expresado en miles de bolivianos)

Cuenta	31/3/2022	(%)	31/3/2021	(%)
Ventas netas	695.162	100,00%	682.979	100,00%
Costos de ventas	-294.053	-42,30%	-289.944	-42,45%
Utilidad bruta	401.109	57,70%	393.035	57,55%
Gastos operativos	-321.343	-46,23%	-304.063	-44,52%
Cargos por incobrabilidad	1.645	0,24%	1.398	0,20%
Gastos de comercialización	-266.050	-38,27%	-247.118	-36,18%
Gastos de administración	-29.876	-4,30%	-27.449	-4,02%
Gastos de Producción	-27.062	-3,89%	-30.894	-4,52%
Utilidad operativa (EBIT)	79.766	11,47%	88.972	13,03%
Ajuste por inflación (neto)	0	0,00%	-1.797	-0,26%
Diferencia de cambio (neto)	647	0,09%	-1.500	-0,22%
Resultado después de ajuste por Inflación y diferencia de cambio	80.413	11,57%	85.675	12,54%
Otros ingresos	13.729	1,97%	16.778	2,46%
Otros egresos	-2.346	-0,34%	-16	0,00%
Ingresos financieros	8.409	1,21%	7.767	1,14%
Gastos financieros	-10.320	-1,48%	-13.048	-1,91%
Resultado por inversiones permanentes	4.907	0,71%	1.395	0,20%
Resultado neto del ejercido antes de ajuste de gestiones anteriores	94.792	13,64%	98.551	14,43%
Ingresos de gestiones anteriores	237	0,03%	907	0,13%
Gastos de gestiones anteriores	-95	-0,01%	0	0,00%
Ganancia neta del ejercicio antes de Impuestos	94.934	13,66%	99.458	14,56%
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	-2.143	-0,31%	0	0,00%
Utilidad neta	92.791	13,35%	99.458	14,56%

Fuente: Elaboración propia

Análisis y/o Interpretación

Realizando el análisis vertical del estado de resultados, se interpreta de la siguiente manera:

- Al 31 de marzo de 2022, Respecto a las cuentas de estado de resultados, el costo de ventas representa el 42,30% del total de ventas netas, se obtiene la ganancia en la utilidad bruta un 57,70% y los gastos operativos representa el 46,23% donde el gasto de comercialización presenta un 38,27%
- El 11,47% de la utilidad operativa queda para cubrir los gastos de operación y demás rubros.
- La utilidad neta representa el 13,35.

2.3.2.3. Análisis horizontal del balance general

Cuadro N°8 Análisis horizontal del balance general

DROGUERIA INTI S.A.

al 31 de marzo de 2022 y 2021

(expresado en miles de bolivianos)

Cuenta	31/3/2022	31/3/2021	Variación Absoluta (Bs)	Variación Relativa (%)
Disponibilidad	320.186	296.013	24.173	8,17%
Inversiones temporarias	7.141	0	7.141	100,00%
Cuentas por Cobrar comerciales	80.507	73.492	7.015	9,55%
Otras cuentas por cobrar Corto plazo	5.402	8.380	-2.978	-35,54%
Inventarios	217.018	258.735	-41.717	-16,12%
Gastos anticipados	46.146	42.837	3.309	7,72%
Total activo corriente	676.400	679.458	-3.058	-0,45%
Inventarios largo plazo	41.078	19.737	21.341	108,13%
Inversiones permanentes	23.549	18.455	5.094	27,60%
Activo fijo neto	296.662	253.073	43.589	17,22%
otros activos	3.242	4.712	-1.470	-31,20%
Total activo no corriente	364.531	295.977	68.554	23,16%
TOTAL ACTIVO	1.040.932	975.435	65.497	6,71%
Deudas Comerciales	52.792	59.873	-7.081	-11,83%
Deudas diversas	443	339	104	30,68%
Deudas bancarias	7.450	11.306	-3.856	-34,11%
Bonos y pagares bursátiles	15.139	10.086	5.053	50,10%
Impuestos y cargas sociales por pagar	63.418	52.414	11.004	20,99%
Total pasivo corriente	139.241	134.018	5.223	3,90%
Deudas Comerciales Largo plazo	1.168	0	1.168	100,00%
Deudas bancarias	44.130	35.974	8.156	22,67%
Bonos Largo Plazo	93.102	107.030	-13.928	-13,01%
Previsión para indemnizaciones	38.995	41.908	-2.913	-6,95%
Total pasivo no corriente	177.395	184.912	-7.517	-4,07%
TOTAL PASIVO	316.637	318.930	-2.293	-0,72%
Capital pagado	304.958	304.958	0	0,00%
Ajuste de capital	34.328	34.328	0	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	2.024	2.024	0	0,00%
Reserva legal	28.759	23.787	4.972	20,90%
Resultados acumulados	261.436	191.951	69.485	36,20%
resultado de la gestión	92.790	99.458	-6.668	-6,70%
TOTAL PATRIMONIO	724.295	656.505	67.790	10,33%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.040.932	975.435	65.497	6,71%

Fuente: Elaboración propia

Análisis y/o Interpretación

Realizando el análisis horizontal del balance general, se interpreta de la siguiente manera:

- Al 31 de marzo de 2022, el total activo mostro un aumento de 6,71% (Bs 65.497). dentro de la estructura de inversión la cuentas que más presentaron variación en el activo corriente correspondiente a disponibilidades que aumentaron en 8,17% (Bs 24.173), aumentaron en cuentas por cobrar comerciales de 9,55% (Bs 7.015) lo cual es positivo para la empresa ya que está cumpliendo con las políticas de cobranza, en inventarios que disminuyeron en 16,12% (Bs 41.717) lo que significa que no cuenta con suficiente mercadería.
- En lo activo no corriente existe un aumento mayor en las inversiones a largo plazo de 108,13% (Bs 21.341) lo que significa que la empresa está yendo por buen camino debido a que hay inversión para las compras de materias primas. En activo fijo neto tuvo de un aumento de 17,22% (Bs 43.589) lo que es positivo porque ayudara a cubrir con la compra de materias y maquinarias para su elaboración de sus productos.
- En la estructura de financiamiento, el total pasivo muestra una disminución de 0,72% (Bs 2.293), debido a que la empresa adquirió mayor deuda bancaria de corto y largo plazo en 34,11% (Bs 3.856) y 22,67% (Bs 8.156), destinadas a capital de inversión. Asimismo, disminuyo sus deudas comerciales en el corto plazo en 11,83% (Bs 7.081) lo cual significa que está tomando buenas decisiones interna la empresa respectivamente la empresa cumplió con el pago de bonos corrientes y no corrientes en 50,10% (Bs 5.053) y 13,01% (Bs 13.928), en sus impuestos a aumentado en 20,99% (Bs 11.004).
- En el patrimonio neto se puede observar que aumento en 6,71% (Bs 65.497), lo que significa que la empresa INTI ha aumentado su capital.

2.3.2.4 Análisis horizontal del estado de resultados

Cuadro N°9 Análisis horizontal del estado de resultados

Droguería INTI S.A

al 31 de marzo de 2022 y 2021

(Expresado en miles de bolivianos)

Cuenta	31/3/2022	31/3/2021	Variación Absoluta (Bs)	Variación Relativa (%)
Ventas netas	695.162	682.979	12.183	1,78%
Costos de ventas	-294.053	-289.944	-4.109	1,42%
Utilidad bruta	401.109	393.035	8.074	2,05%
Gastos operativos	-321.343	-304.063	-17.280	5,68%
Cargos por incobrabilidad	1.645	1.398	247	17,67%
Gastos de comercialización	-266.050	-247.118	-18.932	7,66%
Gastos de administración	-29.876	-27.449	-2.427	8,84%
Gastos de Producción	-27.062	-30.894	3.832	-12,40%
Utilidad operativa (EBIT)	79.766	88.972	-9.206	-10,35%
Ajuste por inflación (neto)	0	-1.797	1.797	-100,00%
Diferencia de cambio (neto)	647	-1.500	2.147	-143,13%
Resultado después de ajuste por Inflación y diferencia de cambio	80.413	85.675	-5.262	-6,14%
Otros ingresos	13.729	16.778	-3.049	-18,17%
Otros egresos	-2.346	-16	-2.330	14562,50%
Ingresos financieros	8.409	7.767	642	8,27%
Gastos financieros	-10.320	-13.048	2.728	-20,91%
Resultado por inversiones permanentes	4.907	1.395	3.512	251,76%
Resultado neto del ejercido antes de ajuste de gestiones anteriores	94.792	98.551	-3.759	-3,81%
Ingresos de gestiones anteriores	237	907	-670	-73,87%
Gastos de gestiones anteriores	-95	0	-95	0,00%
Ganancia neta del ejercicio antes de Impuestos	94.934	99.458	-4.524	-4,55%
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	-2.143	0	-2.143	0,00%
Utilidad neta	92.791	99.458	-6.667	-6,70%

Fuente: Elaboración propia

Análisis y/o Interpretación

Realizando el análisis horizontal del estado de resultados, se interpreta de la siguiente manera:

- Al 31 de marzo de 2022, las ventas netas muestran aumento de 1,78% (Bs 12.183). En contra parte, los costos de ventas disminuyeron en 1,42% (Bs 4.109) y también los gastos operativos disminuyeron en 5,68% (Bs 17.280), donde también la cuenta de gastos de comercialización disminuyó en un 7,66% (Bs 18.932).
- En la utilidad operativa disminuyo 10,35% (Bs 9.206), al igual que en la utilidad neta en 6.70% (Bs 6.667).

2.3.3. Análisis de Estados Financieros a través de Indicadores Financieros

2.3.3.1. Análisis de indicadores de liquidez

En el análisis financiero es muy importante tomar en consideración la liquidez que posee la empresa para determinar la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

a) Razón corriente

Las fórmulas para el cálculo de este indicador es el siguiente:

Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente

Razón corriente =
$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Razón de la prueba acida =
$$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios CP}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Datos	2022	2021
Activo corriente	676.400	679.458
Pasivo Corriente	139.241	134.018
Inventarios CP	217.018	258.735
Capital de trabajo	537.159	545.440
Razón corriente	4,86	5,07
Razón de la prueba acida	3.30	3,14

Interpretación:

- El incremento de financiamiento vía deudas comerciales, diversas y deudas bancarias, ocasionaron que el indicador de liquidez y prueba ácida muestren reducción a 4,86

veces y 3.30 veces. Indica que mantiene elevados niveles como resultado de que la empresa cumplió con pago de impuestos y obligaciones con el personal. Y mantiene una alta representación en inventarios, disponibilidades y cuentas por cobrar.

- Respecto al capital de trabajo, esta muestra una reducción a Bs 537.159 mil, significa que la empresa cubre sus obligaciones a corto plazo tendrá un saldo disponible de Bs 537.159 mil.

b) Rotación de inventarios

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Plazo de inventarios} = \frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$$

Datos	2022	2021
Costo de mercaderías vendidas	-294.053	-289.944
Inventario	217.018	258.735
Rotación de inventarios	1,35	1,12
Plazo de inventarios	270	325

Interpretación:

La rotación de inventarios se encuentra en 1,35 veces y días 270 en la gestión 2022, 1,12 veces y 325 días en la gestión 2021, nos muestra que prácticamente todo lo que se produce es vendido por la eficiente gestión de logística y comercialización de sus productos.

c) Rotación de cuentas por cobrar

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

$$\text{Plazo de cuentas por cobrar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Datos	2022	2021
Ventas netas	695.162	682.979
Cuentas por Cobrar	80.507	73.492
Rotación de cuentas por cobrar	8,63	9,29
Plazo de cuentas por cobrar	42	39

Interpretación:

La capacidad para cobrar efectivo fue aumentando de acuerdo a este indicador a 8,63 veces a marzo de 2022, significa que la empresa recupera su crédito cada 42 días.

2.3.3.2. Análisis de indicadores de endeudamiento

$$\text{Razón deuda de efectivo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Razón deuda Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo total}}$$

Datos	2022	2021
Total activo	1.040.932	975.435
Total Pasivo	316.637	318.930
Total Patrimonio	724.295	656.505
Razón deuda de efectivo	0,30	0,33
Razón deuda patrimonio	0,44	0,49
Apalancamiento financiero	0,70	0,67

Interpretación:

- Tiene un indicador de deuda de efectivo 0,30 veces, lo cual significa que de cada boliviano de activo a corto plazo el 0,30 veces fue financiada por terceras personas.
- La razón de deuda del patrimonio del 0,44 significa que, de cada boliviano invertido en el patrimonio, garantiza un financiamiento de terceros en un 0,44 veces.
- Por lo tanto, el apalancamiento financiero representa un 0.70 el grado de utilización de capital ajeno es mínimo.

2.3.3.3. Análisis de indicadores de cobertura

a) Razón de cobertura

$$\text{Razón de Cobertura de intereses} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Gastos financieros}}$$

$$\text{Razón de Cobertura de efectivo} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Gastos financieros}}$$

$$\text{Razón de Cobertura de la deuda} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pasivo corriente} + \text{costo de venta}}$$

Datos	2022	2021
EBIT (Utilidad operativa)	79.766	88.972
EBITDA	100.719	140.901
Gastos financieros	10.320	13.048
Utilidad neta	92.791	99.458
Pasivo corriente	139.241	134.018
Costo de venta	294.053	289.944
Razón de cobertura de intereses	7,73	6,82
Razón de cobertura de efectivo	9,76	10,8
Razón de cobertura de la deuda	23,61	23,82

Interpretación:

- La reducción del EBITDA producida por incursión en gastos de comercialización para potenciar sus ventas, repercutieron en el indicador de cobertura a gastos financieros que muestra una reducción de un valor de 9,76 veces.
- En tanto la cobertura de la deuda se mantiene de 23,61 veces, por la importante participación de inventarios, disponibilidades y cuentas por cobrar en la empresa.

2.3.3.4. Análisis de Indicadores de Rentabilidad

$$\begin{aligned}\text{Margen de utilidad bruta} &= \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \\ \text{Margen de utilidad operativa} &= \frac{\text{EBIT}}{\text{Ventas netas}} \\ \text{Margen de utilidad neta} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \\ \text{Rendimiento sobre el capital (ROE)} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}} \\ \text{Rendimiento sobre los activos (ROA)} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}\end{aligned}$$

Datos	2022	2021
Utilidad bruta	401.109	393.035
Ventas netas	695.162	682.979
Utilidad operativa (EBIT)	79.766	88.971
Utilidad neta	92.791	99.458
Total activo	1.040.931	975.435
Total patrimonio	724.295	656.505
Margen de utilidad bruta	57,70	57,55
Margen de utilidad operativa	11,47	13,03

Margen de utilidad neta	13,35	14,56
Rendimiento sobre los activos (ROA)	8,91	10,20
Rendimiento sobre el capital (ROE)	12,81	15,15

Interpretación:

- **Margen Bruto:** entre 2018 y 2022 el margen bruto mostró aumento a 57,70%, respecto a marzo 2021 (57,55%)., siendo que los ingresos fueron en aumento y el costo de ventas disminuyo.
- **Margen Operativo:** expuso una tendencia variable, alcanza a 11,47 %, exponiendo un descenso con relación a similar corte de 2021. El motivo se atribuye a la igualdad de la marginación bruta y a las gestiones que se encuentran implementando para potenciar las ventas.
- **Margen Neto:** El margen neto mantuvo similar comportamiento al margen operativo entre los cierres 2022 y 2021, el margen neto alcanza a 13,35%, mayor respecto a marzo 2021 (14,56%), debido al aumento de la utilidad bruta, utilidad operativa e incremento de los gastos financieros de la empresa.
- **ROA:** Se tiene el rendimiento sobre los activos en la gestión 2022 de 8,91% y a marzo de 2021 se tiene 10,20% donde se ve que ha disminuido, por lo que se sugiere implementar acciones para mejorar la gestión de los recursos donde se pueda reducir los costos así para aumentar la utilidad neta, igualmente se puede elevar la rotación de los activos.
- **ROE:** Este indicador muestra la capacidad de generar rendimiento por cada unidad monetaria que se ha invertido en el activo de la sociedad, al cierre del periodo marzo 2022 disminuye 12,81% en relación a los activos, frente al periodo marzo 2021 al 15,15%. Esto demuestra una ineficiencia en la utilización de activos, financiado con el patrimonio de la empresa.

CAPITULO III

CONCLUSIONES

3.1. Conclusiones

Una vez revisada la información de los estados financieros de la empresa Droguería INTIS.A de la gestión 2021-2022 se obtuvo el balance general y estados de resultados donde se aplicó todas las herramientas de análisis planteados, se establecieron las siguientes conclusiones:

Al 31 de marzo de 2022, con el análisis vertical en el balance general dentro el activo corriente comprende el 64,98% y el activo no corriente el 35,02% del total activo, es decir que la empresa tiene más inversión en corto plazo que inversión en largo plazo. Se observa un equilibrio entre el pasivo corriente y pasivo no corriente lo que significa una sana política de financiamiento donde los proveedores y acreedores en total solo son dueños del 30,42%, y los accionistas poseen el 69,58%, lo que indica que está financiada con recursos propios más que con los proveedores y acreedores.

En el estado de resultados se puede observar positivo el costo de ventas representa un 42,30% de las ventas netas lo que nos indica que la empresa a estado comprando en mejores condiciones, en los gastos operativos se está gastando más en operar, el gasto de comercialización representa un 38,27%, se debe reducir salarios del departamento, personal de ventas, almacén y transporte. y en tanto en la ganancia neta tiene el 13,35, lo cual se valora como positivo para repartir a sus accionistas.

Se concluye que el análisis horizontal en el balance general se observó que los inventarios a corto plazo disminuyeron con un importe de Bs 41.717 esto debido a que la empresa no está comprando más mercadería porque no se vende y un aumento en activo fijo neto con un importe de 43.589 ante la adquisición de equipamiento. Y en cuanto al total pasivo disminuyo con un importe de Bs 2.293 debido a que la empresa adquirió mayor deuda bancaria de corto y largo plazo y el patrimonio aumento con un importe de Bs 67.790.

En el estado de resultados se observa en ventas netas aumento con un importe de Bs 12.183

lo que significa bueno que tienen volumen en las ventas, la eficiencia operativa de la empresa mantiene niveles aceptables porque se redujeron los costos de ventas y gastos operativos. En cuanto la ganancia neta se tiene una disminución de Bs 6.667 esto puede ser debido a los inventarios a corto plazo y a la mala administración en los gastos operativos.

Con el análisis de los indicadores de liquidez los resultados muestran que la empresa se encuentra en una posición muy favorable para enfrentar sus obligaciones a corto plazo.

De acuerdo con el análisis de indicadores de endeudamiento se puede observar que en la empresa menos del 2% de sus activos fueron financiados por capital ajeno en el transcurso de ambas gestiones, por lo tanto, el apalancamiento financiero muestra que el grado de utilización de capital ajeno es mínimo, haciendo que la empresa sea menos riesgosa y obtenga menores rendimientos, cubriendo sus deudas en mayor porcentaje con el patrimonio neto.

El análisis de indicadores de cobertura muestra que con los ingresos propios puede cubrir sus gastos financieros, que está en posibilidades y capacidad de obtener nuevos financiamientos.

El resultado del análisis de indicadores de rentabilidad, muestra como los socios van perdiendo rentabilidad, como consecuencia de la pérdida del margen obtenido, debido a los costos y gastos elevados a lo largo del periodo analizado.

3.2. Recomendaciones

En base al análisis de los estados financieros de la gestión terminada al 31 de marzo de 2022 y 2021 de la empresa Droguería INTI S.A es de suma importancia manejar y conocer la información que proporcionan los estados financieros de la empresa para poder mejorar y fortalecer o caso contrario replantear estrategias con la finalidad de mejorar. Por lo tanto, se recomienda:

- Se sugiere a la empresa aprovechar la liquidez con la que goza para realizar nuevas inversiones para generar más utilidades, o realizar pagos adelantados para aprovechar los descuentos y de esa forma reducir costos y evitando comprometer el capital de los propietarios.

- Mejorar y gestionar adecuadamente los costos operativos, comercialización y administrativos para reducir los más eficientemente los costos de ventas y se refleje en las utilidades obtenidas.
- Continuar con la estrategia de adquisición, construcción de activos fijos esenciales para la generación de ingresos para la comercialización de los productos estratégicos de manera eficiente acordes a las nuevas tecnologías.
- De esta manera podrán definirse estrategias que optimicen la rotación de los inventarios para el incremento de ingresos, que repercutan en la disminución de costos de almacenamiento, custodia, transporte y demás gastos propios de mantener inventarios quietos.

BIBLIOGRAFIA

Tamayo M. (1996) El proceso de la investigación científica (3 Ed) México, D.F; LIMUSA

Arias, F. (2006). El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica (5 Ed). Caracas: Episteme

Balderrama, J. A. (2015). Análisis de Estados Financieros. Bolivia.

Gitman J. (2012) principios de administración de empresa (decimosegunda edición) Pearson educación. México

Villarroel e. (2017) Análisis de Estados Financieros (2 Ed) Créate Space Independen Publishing Platform, 2017

Funes, J. (2014). El ABC de la Contabilidad. Bolivia: Sabiduría y cultura.

Calvimontes M. (2016) análisis y administración financiero

Rivera, H. (2016). Guía Práctica: Análisis e interpretación de Estados Financieros, Bolivia: Talleres Gráficos Quipus.

Droguería INTI S.A MEMORIA ANUAL 2021-2022, Chuquisaca - Bolivia

Droguería INTI S.A Estados financieros Auditados 2021, Chuquisaca - Bolivia

Emisión: prospectos de emisión e informes de calificación de riesgo. Empresa Droguería INTI S.A. Chuquisaca – Bolivia.

ANEXOS

ANEXO N°1 BALANCE GENERAL

DROGUERÍA INTI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021

	Notas	31/3/2022 Bs	31/3/2021 Bs
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	320.186,324	296.012,825
Inversiones temporarias	8	7.140,830	-
Cuentas por cobrar comerciales	4	80.506,889	73.492,069
Otras cuentas por cobrar	5	5.402,004	8.380,208
Pagos anticipados	6	46.146,335	42.837,389
Inventarios	7	217.018,095	258.735,251
Total activo corriente		676.400,477	679.457,742
Activo No Corriente			
Inventarios	7	41.077,832	19.736,761
Inversiones permanentes	8	23.548,559	18.454,691
Activo fijo	9	296.661,987	253.072,936
Otros activos	10	3.242,932	4.712,452
Total activo no corriente		364.531,310	295.976,840
Total activo		1.040.931,787	975.434,582
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	52.791,621	59.873,420
Deudas diversas		443,118	338,681
Obligaciones financieras	12	7.449,816	11.305,679
Bonos y pagarés bursátiles	13	15.139,054	10.086,138
Impuestos y cargas sociales por pagar	14	63.417,833	52.414,079
Total pasivo corriente		139.241,442	134.017,997
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	11	1.168,076	-
Obligaciones financieras	12	44.129,798	35.973,732
Bonos y pagarés bursátiles	13	93.101,832	107.030,184
Previsión para indemnizaciones		38.995,496	41.908,071
Total pasivo no corriente		177.395,202	184.911,987
Total pasivo		316.636,644	318.929,984
Patrimonio Neto (según estado pertinente)	15 Y 16	724.295,143	656.504,598
Total pasivo y patrimonio neto		1.040.931,787	975.434,582

ANEXO N°2 ESTADO DE RESULTADOS

DROGUERÍA INTI S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021**

	<u>31/3/2022</u>	<u>31/3/2021</u>
	Bs	Bs
Ingresos por ventas	770.926,861	743.401,376
Descuentos, bonificaciones, anulaciones, devoluciones y premios	(75.827,106)	(69.545,372)
Costo de la mercadería vendida	<u>(294.052,780)</u>	<u>(289.944,372)</u>
Resultado Bruto	401.046,975	379.652,632
Otros ingresos operativos	8,062	9.123,007
Previsión por obsolescencia	<u>53,960</u>	<u>4.259,809</u>
Resultado de operación bruto	401.108,997	393.035,448
Cargos por incobrabilidad	<u>1.645,162</u>	<u>1.397,298</u>
Resultado de operación después de Incobrables	402.754,159	394.432,746
Gastos de comercialización	(266.050,203)	(247.118,408)
Gastos de administración	(29.876,284)	(27.449,138)
Gastos de Producción	<u>(27.061,986)</u>	<u>(30.893,618)</u>
Resultado operativo neto	79.765,686	88.971,582
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)	-	(1.796,965)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor (neto)	<u>647,199</u>	<u>(1.499,963)</u>
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	80.412,885	85.674,654
Otros ingresos	13.728,953	16.778,422
Otros egresos	(2.345,806)	(15,945)
Ingresos financieros	8.409,230	7.767,279
Gastos financieros	(10.320,151)	(13.048,454)
Resultado por inversiones permanentes	<u>4.907,366</u>	<u>1.394,994</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	94.792,477	98.550,950
Ingresos de gestiones anteriores	236,214	907,219
Gastos de gestiones anteriores	<u>(95,076)</u>	<u>-</u>
Ganancia neta del ejercicio antes de Impuestos	94.933,615	99.458,169
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	<u>(2.143,070)</u>	<u>-</u>
Ganancia neta del ejercicio después de Impuestos	<u>92.790,545</u>	<u>99.458,169</u>

ANEXO N°3 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021
(Cifras expresadas en bolívianos)

	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de marzo de 2020	304.957.600	31.579.106	21.574.051	1.825.122	54.978.279	199.565.225	559.501.104
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2020	.	.	.	.	.	(7.000.000)	(7.000.000)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de julio de 2020	.		2.212.453	7.790	2.220.243	(2.220.243)	.
Ajuste por inflación movimientos patrimoniales		2.748.811		191.123	2.939.934	1.605.391	4.545.325
Ganancia neta del ejercicio						99.458.169	99.458.169
Saldos al 31 de marzo de 2021	304.957.600	34.327.917	23.786.504	2.024.035	60.138.456	291.408.542	656.504.598
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de junio de 2021	.	.	.	.	.	(25.000.000)	(25.000.000)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de junio de 2021	.		4.972.908		4.972.908	(4.972.908)	.
Ganancia neta del ejercicio						92.790.545	92.790.545
Saldos al 31 de marzo de 2022	304.957.600	34.327.917	28.759.412	2.024.035	65.111.364	354.226.179	724.295.143

ANEXO 4 ESTADO FLUJO DE EFECTIVO

DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 Y 2021

	31/3/2022 Bs	31/3/2021 Bs
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia neta del ejercicio	92.790,545	99.458,169
Pérdidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	20.953,215	21.035,312
Resultado de inversiones	(4.414,856)	(379,853)
Previsiones para incobrables	(1.645,162)	(1.397,298)
Previsión para obsolescencia de inventarios	(53,960)	(4.259,809)
Destrucción de inventarios	7.255,389	8.050,287
Intereses no cobrados	(176,445)	
Intereses devengados no pagados	1.601,143	1.581,037
ATB	-	1.796,965
Depreciación inmueble en Paraguay y Perú	63,267	63,123
Previsión por desvalorización edificios	396,349	-
Previsión para aguinaldo y prima anual	32.430,550	19.995,228
Previsión para indemnizaciones	9.962,014	15.435,663
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	2.143,070	-
Fondos originados en los resultados del ejercicio	161.305,119	161.378,824
Movimiento neto de activos y pasivos		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales	(5.369,658)	82.917,582
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(330,742)	(23.464,422)
Disminución (Incremento) en inventarios	13.174,656	(19.337,035)
Disminución (Incremento) en otros activos	630,446	(2.458,279)
Disminución en deudas comerciales	(5.913,723)	(40.150,886)
Incremento en deudas diversas	104,437	22,913
Disminución en impuestos y cargas sociales por pagar	(23.569,866)	(11.770,992)
Pago de finiquitos	(12.874,589)	(10.690,853)
Total de fondos originados en actividades de operación	127.156,080	136.446,852
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Incremento) en Inversiones temporarias y permanentes	(8.103,013)	(381,219)
Movimiento neto de activos fijos	(63.703,193)	(37.978,452)
Total de fondos aplicados en actividades de inversión	(71.806,206)	(38.359,671)
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de deudas bancarias	3.911,55	25.729,535
Movimiento neto de bonos y pagarés	(10.087,530)	(10.118,177)
Pago de dividendos	(25.000,000)	(7.000,000)
Total de fondos aplicados en actividades de financiamiento	(31.176,375)	8.611.358
Incremento de fondos	24.173,499	106.698,539
Disponibilidades al inicio del ejercicio	296.012,825	189.314,286
Disponibilidades al cierre del ejercicio	320.186,324	296.012,825