



**FONDO METROPOLITANO DE INVERSIONES  
INVERMET**

**ANALISIS FINANCIERO  
- Al 30 de Septiembre 2009-**

Por la naturaleza de las actividades que realiza el INVERMET, muchos de los ratios que permiten determinar la situación financiera de la institución como son de rentabilidad y de gestión, no reflejan exactamente la realidad de la entidad o no son aplicables.

**A. LIQUIDEZ**

1. Liquidez General:

El indicador al 3er. Trimestre 2009, resulta 1.42, con relación al 3er. Trimestre 2008 que fue 1.76, no muestra variación significativa, indica liquidez suficiente que permite cubrir obligaciones de corto plazo.

2. Prueba Ácida

Los recursos disponibles de Caja al finalizar el 3er. Trimestre 2009 es de 0.28, con relación al 3er. Trimestre 2008 que fue 0.74, ha disminuido en 0.46, lo que significa que la liquidez mediata se ve comprometida por el incremento de los procesos judiciales declarados cosa juzgada; de exigirse su cancelación no se podría hacer frente a compromisos del corto plazo, existiendo el riesgo de incumplir con las obligaciones mediatas..

3. Capital de Trabajo

Indica tanto en el 3er.. Trimestre 2009, como el 3er. Trimestre 2008, que los Activos Corrientes de INVERMET cubren sus obligaciones de corto plazo.

**B. SOLVENCIA**

4. Endeudamiento Patrimonial

Al finalizar el Tercer Trimestre de 2009, el Total de los Pasivos de INVERMET, representa 1.83, al Tercer. Trimestre de 2008 fue 1.11, lo que significa que el patrimonio puede encontrarse comprometido con obligaciones, sean de corto o largo plazo. Debemos señalar que el rubro “Fondo de Inversión pendiente de transferir a la MML” ha disminuido debido a que se viene transfiriendo los saldos solicitados para el programa de inversiones de la MML, sin embargo se tiene un incremento en los Procesos Judiciales como es el caso de ICGSA-CICSA-OTEGASA,



ASOCIADOS, cuya pericia fue aprobada por el Poder Judicial, lo que ha generado un incremento de la deuda, aumentando el pasivo corriente y el riesgo sobre el patrimonio.

5. Endeudamiento del Activo

El endeudamiento del Activo al 3er. Trimestre 2009 es de 0.65; con relación al 3er. Trimestre 2008 que fue de 0.53, lo que indica un moderado nivel de endeudamiento de INVERMET.

6. Deuda Corriente

Al finalizar el 3er. Trimestre 2009, el Pasivo Corriente al representa el 0.89 del total de los Ingresos Operativos; Al 3er. Trimestre de 2008 fue de 0.68, este indicador es significativo con relación al nivel de ingresos que podría verse afectado ante posibles desembolsos ocasionados por procesos judiciales.

7. Deuda Total

El Pasivo Total, al finalizar el 3er. Trimestre de 2009, representa según el el 0.99, al 3er. Trimestre 2008 fue de 0.95. existe el riesgo de que los compromisos con terceros, como son los procesos judiciales señalados en el párrafo anterior, pueden afectar significativamente a los ingresos..

## C. RENTABILIDAD

8. Rentabilidad de los Ingresos – Margen Neto

La Utilidad Neta al cierre del 3er.. Trimestre 2009 es de 5.80% con relación a los ingresos operativos; al cierre del 3er.. Trimestre 2008 fue de 4.44%; este ratio en general consideramos que no es aplicable a la Institución, debido a que no es objetivo de INVERMET obtener utilidades. El 92% de sus ingresos son transferidos a la MML para la ejecución de las obras, mientras que un 8% están destinados para cubrir gastos administrativos.

9. Rendimiento de Inversión (Rentabilidad de los Activos)

Bajo las premisas anteriores no resulta pertinente efectuarr un análisis de este ratio que muestra al cierre del 3er. Trimestre 2009 un índice de 3.73% con relación al 3er.Trimestre 2008 que fue de 2.25%, debiendo tenerse en cuenta que la Institución no maneja niveles de producción.



## 10. Rentabilidad del Patrimonio

Dado que no es objetivo de INVERMET no obtener utilidades, este indicador al cierre del 3er. Trimestre 2009 muestra un porcentaje de 12.05. Al 3er. Trimestre 2008 este indicador representaba el 5.49% del Patrimonio..

## **D. GESTION**

### 11. Resultado de Operación

Al no manejar niveles de producción este ratio no es aplicable, sin embargo el resultado de operación se ve reflejado por los gastos administrativos que para el 3er Trimestre 2009 representan el 5.9% del total de los ingresos operativos. Al 3er. Trimestre 2008 fue de 4.2%, el incremento se explica por el efecto del registro de gastos realizados a asesores y/o consultores efectuados en años anteriores para la ejecución de obras y al gasto por servicios de consultoría especializada registrado en el mes de Junio 2009.

### 12. Relación de Trabajo

Al no manejar niveles de producción este ratio no resulta aplicable, sin embargo al cierre del 3er. Trimestre 2009 se ve reflejado también por los gastos administrativos deducidas las provisiones por depreciación, que representa el 5.9% del total de ingresos. El 3er. Trimestre 2008 representa el 4.1%; lo que significa en ambos casos, un amplio rango de holgura con respecto al límite establecido 8%, establecido en la Ley de creación del INVERMET.

### 13. Rotación de Cuentas por Cobrar – Nivel de Morosidad

El nivel de morosidad al cierre del 3er, trimestre 2009 es de 0.16 en comparación al 3er. Trimestre 2008 que fue de 0.33, calculado sobre la base de las deudas por cobrar netas, lo que indicaría que el importe de las cuentas por cobrar ha disminuido, disminuyendo también el nivel de morosidad. Sin embargo al no realizar actividades mercantiles, este ratio no implica un real índice de cobranza.