



REPÚBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR
INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALÚRGICO DE MOA
“Dr. Antonio Núñez Jiménez”
FACULTAD DE HUMANIDADES
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

Trabajo de Diploma

TESIS PRESENTADA EN OPCIÓN AL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS.

**Título: Análisis Económico Financiero en la agencia
MCV Servicios Moa.**

AUTOR: YADARIS RIVERÓN BARRABIA

TUTOR: WILLIAMS BATISTA ESPINOSA

**MOA 2010
AÑO 52 DE LA REVOLUCIÓN**



REPÚBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR
INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALÚRGICO DE MOA
"Dr. Antonio Núñez Jiménez"
FACULTAD DE HUMANIDADES
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

Trabajo de Diploma

TESIS PRESENTADA EN OPCIÓN AL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS.

**Título: Análisis Económico Financiero en la agencia
MCV Servicios S.A Moa.**

AUTOR: YADARIS RIVERÓN BARRABIA _____

TUTOR: WILLIAMS BATISTA ESPINOSA _____

MOA 2010
AÑO 52 DE LA REVOLUCIÓN

.... es un concepto de validez permanente que mientras menos recursos existan, mayor disciplina se requiere y más hay que prever, planificar, organizar, exigir y ahorrar. Así lo impone con urgencia la actual coyuntura económica internacional"...

Raúl Castro Ruz



Me enorgullece dedicarle la realización del trabajo a quienes me ayudaron hacer de este una obra creada para mejorar los resultados de esta entidad.

A todos los que se mantuvieron al tanto de mis estudios, me brindaron su infinito amor y me enseñaron que no es grande el que siempre triunfa, sino el que jamás se desalienta.

Nunca una obra científica se alcanza sin el apoyo material y espiritual de muchas personas; son estas imprescindibles en el quehacer de una investigación. Por tal razón, quiero dejar plasmado el nombre de todas las personas que me ayudaron incondicionalmente en este trabajo:

- ❖ A esta Revolución por darnos la oportunidad de estudiar para nuestra formación profesional.*
- ❖ A mi Tutor lic. Williams Batista Espinosa. por su dedicación y entrega en este trabajo y por tener la suficiente calma para soportarme.*
- ❖ A mi madre que en todo momento ha estado a mi lado, con su amor infinito.*
- ❖ A mi novio Raully por darme el apoyo y el amor cuando más lo necesite.*
- ❖ Al licenciado y gran amigo Gilberto Pérez Castillo por su atención esmerada.*
- ❖ A mis amigas Rosy Esther por saber el momento preciso en que la necesite para distraerme, y a Mirthica que aunque se encuentra tan lejos me sirvió de inmensa ayuda para la discusión de este trabajo.*
- ❖ A mis compañeros de estudio de la carrera de Contabilidad y Finanzas, porque ellos fueron la fuente de inspiración y con ellos compartí experiencias maravillosas*

A todos.....Muchas gracias

Un sistema de información económico financiero debidamente argumentado y bien utilizado, puede y debe convertirse en un instrumento informativo de altísimo valor para el proceso de toma de decisiones en las organizaciones

El presente trabajo titulado "Análisis Económico- Financiero en la agencia MCV Servicios S.A Moa" se realizó en la entidad antes mencionada con el objetivo de aplicar métodos y técnicas que generen un sistema de información que garantice una mejora continua en el proceso de toma de decisiones.

Hay que destacar que es una entidad de nueva creación (1 enero 2009) y en el período transcurrido no se han realizado las interpretaciones a los estados financieros, siendo esto el problema que inspira esta investigación.

Se estructura de dos capítulos, el primero, aborda los fundamentos teóricos y conceptuales acerca del tema que se refiere y el segundo presenta las herramientas que se proponen para el análisis económico financiero, así como la interpretación de los datos.

El análisis se realizará trimestralmente, desde el 1 enero 2009 hasta el 1 de marzo 2010,

se emplearon de forma interrelacionada métodos y técnicas del conocimiento teórico y empírico, dado el carácter sistemático que ha de tener toda investigación, como son el análisis y la síntesis, inducción y deducción, histórico-lógico, la observación y la revisión de documentos existentes en la entidad, específicamente los relacionados con la recopilación de la información primaria.

Las herramientas que se utilizan, servirán para realizar Análisis económicos-financieros en cualquier período del año, y de esta forma poder tomar decisiones encaminadas a revertir la crítica situación financiera y el estado real de quiebra, en que se encuentra la entidad.

SUMMARY:

The title of this work is Economic- Financial Analysis in the Enterprise " MCV Servicios S.A Moa", it carried out in the enterprise mentioned before, with the objective of having a sufficient tool that permits the application of methods and techniques that generate a system of information to guarantee a continuous improvement of the decision making process.

It is structured in two chapters, the first one deals with the theoretical and conceptual fundamentals of the economic- financial analysis and also with the tools proposed for the analysis. The second chapter presents the evaluation and the methodology proposed.

For the investigation to be carried out, some interrelated methods and techniques of the theoretical and empirical knowledge were used, due to the systematic character each investigation should have. They are the analysis and synthesis, induction and deduction and the observation and review of documents of the enterprise, specifically the ones

With this investigation, a valuable instrument was obtained, it will be useful for the study and analysis of the financial status that will let the enterprise Management make the proper decisions in each moment.

INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS	
ECONÓMICO- FINANCIERO.....	5
1.1- Importancia del Análisis Económico-Financiero	6
1.2- Objetivos del Análisis Económico-Financiero	6
1.3- Requisitos para el Análisis Financiero	8
1.4- Principales técnicas y procedimientos utilizados en el análisis económico- Financiero.....	8
1.4.1- Análisis de índices o razones financieras	9
1.4.2- Técnicas para el análisis del Capital de Trabajo.....	18
1.4.3- Estados de Origen y Aplicación de Fondos	21
1.4.4- Método Du Pont	27
1.4.5- Análisis del punto de equilibrio.....	28
1.4.6- Análisis de riesgo.....	30
CAPITULO II. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN LA AGENCIA MCV	
SERVICIOS S.A MOA.....	33
2.2- Caracterización de la entidad MCV Servicios S.A Moa	34
2.3 Análisis del capital de trabajo	46
2.3.1 Principales causas de los aumentos y disminuciones del Capital de Trabajo	47
2.3.2 Estado de cambio de la posición financiera basado en el Capital de Trabajo	48
2.4 Estado de cambio en la posición financiera basado en el efectivo	48
2.4.1 Ciclo de Conversión del Efectivo	49
2.5 Método Du Pont.....	50
Síntesis Du Pont.....	51
2.6 Análisis del punto de equilibrio	51
2.7 Análisis de riesgo.	52
2.7.1 Riesgo de Quiebra.....	53
2.7.2 Riesgo Financiero.....	54

INTRODUCCIÓN

Para estudiar profundamente los procesos económicos y evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, es necesario el conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

Dentro de esta vertiente, el Análisis Económico-Financiero es un método necesario para evaluar si el plan de la organización afecta positiva o negativamente los resultados de sus indicadores financieros. Igualmente en la medida en que se va ejecutando el plan, este se usa para comparar el grado de desempeño logrado con respecto a lo planeado, facilitando las acciones correctivas que lleven a la organización hacia los objetivos deseados. Ello hace que desde una visión interna de la empresa, este método sea una herramienta indispensable para la adecuada dirección económica de la entidad.

La contabilidad en Cuba después del proceso que ha recorrido va a asumir lo positivo de la contabilidad universal, con la gran diferencia que esta va a responder a los intereses de la clase dominante en el poder y al pueblo para una redistribución más humana, basadas en los principios de cada cual según su capacidad, y a cada cual según su trabajo, con una alta preparación técnica, científica y una alta ética por los profesionales de la rama.

Evidentemente el contador cuya función primordial es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa y el pago de impuestos, se interesa por el estado de los medios económicos, para aclarar si todas las reservas existentes se utilizaron en aras de incrementar los resultados y permitir conocer la realidad que existe detrás de esa información, porque frecuentemente directivos y especialistas se ven envueltos en un torbellino de datos que los agobia en lugar de ayudarlos a tomar decisiones, todo esto será posible a partir de la elaboración de Análisis Financieros que ponen a disposición del administrador, los instrumentos

necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, y poder así implementar programas correctivos tan pronto se presenten adversidades. Este Análisis se refiere a la transformación de datos financieros a una forma que puedan utilizarse, para controlar la posición financiera de la empresa, hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiere.

Este trabajo fue realizado en la agencia de servicios “**MCV Servicios S.A Moa**” domicilio legal “Carretera Moa - Baracoa Km. 6.1” y dentro de sus características debemos destacar que la fecha de creación es del 1ro de Enero del 2009, y como es una agencia de nueva creación, estamos en necesidad de realizar por primera vez, un Análisis Económico-Financiero, que nos permita evaluar los datos económicos y a su vez corregir las desviaciones contrarias a las metas trazadas y conocer en este primer período, como se van comportando las razones de la empresa y facilitar a la gerencia las tomas de decisiones dinámicas para perseguir sus objetivos.

Lo que constituye un **Problema Científico**: necesidad de realizar un análisis económico financiero en la agencia MCV Servicios S.A Moa.

La problemática anterior se manifiesta en el sistema de administración económico financiero de la agencia, específicamente en el proceso de análisis económico financiero, constituyendo: **objeto de estudio** y **campo de acción** respectivamente.

Por lo que el **Objetivo General** que persigue esta investigación es, realizar un Análisis Económico – Financiero que garantice la calidad total de la información necesaria para el proceso de toma de decisiones.

La idea a defender, si se realiza el Análisis Económicos-Financieros, y se garantiza la calidad de la información para el proceso de toma de decisiones, la agencia contará con una herramienta importante que les permitirá alcanzar sus objetivos.

Para dar cumplimiento a lo antes expuesto se plantearon los siguientes **objetivos específicos**.

- ❖ Revisión bibliográfica de las diferentes técnicas y procedimientos utilizados vinculados al objeto de estudio.
- ❖ Evaluación de los diferentes criterios que existen en la actualidad sobre el contenido de los análisis Económico - Financieros.
- ❖ Caracterización de la agencia
- ❖ Aplicación en los Estados financieros de las herramientas necesaria para el análisis Económico-Financiero de MCV Servicios S.A Moa
- ❖ Presentación y evaluación de los resultados.

Durante el desarrollo del trabajo se emplearon los siguientes **métodos científicos**.

Métodos-Teóricos:

Análisis y síntesis: para lograr la descomposición de las funciones de control e información y su concreción en síntesis.

Inducción y deducción: Permite mostrar la realidad y perspectiva del objeto de investigación, desde lo general a lo particular y viceversa, con el objetivo de lograr un mejor acercamiento a la realidad investigativa.

Histórico- Lógico: Permite estudiar la evolución histórica del fenómeno, reconociendo en su decursar, los nexos lógicos y esenciales que se dan en su aspecto interno y externo.

Métodos-Empíricos:

Análisis documental: Revisión de fuentes de información para conocer el estado real de la organización.

La observación: Para un acercamiento científico a la realidad objetiva y conocer de ella los aspectos positivos y negativos que determinan la actualidad y perspectiva del campo de acción que se investigó.

Para facilitar la interpretación de los Estados Financieros se utilizan algunos métodos que van a ser empleados en nuestra investigación, como es el caso de:

- ❖ Razones o Índices Financieros.
- ❖ Análisis del Capital de Trabajo.
- ❖ Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- ❖ Método Du Pont.
- ❖ Análisis del punto de equilibrio.
- ❖ Análisis de riesgo.

CAPITULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO- FINANCIERO.

En las tareas sociales y económicas en que se halla enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación económica, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la evaluación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

El análisis económico financiero representa la forma fundamental de control del trabajo de la empresa y de sus uniones, de la utilización de sus recursos naturales, laborales y financieros de la misma. Al mismo tiempo el análisis consiste en dar una valoración objetiva de la actividad del colectivo de la empresa y de sus diferentes eslabones, revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena.

La eficiencia del análisis de la actividad de las empresas depende en un grado decisivo de los métodos que se utilicen. Por métodos de análisis se entiende el conjunto de procedimientos con ayuda de los cuales se efectúa el estudio, la medición y la generalización de la influencia de los diferentes factores sobre los procesos del desarrollo de la producción a través de la elaboración de los indicadores del registro y de la estadística, así como de las fuentes de información fuera del registro.

La practica asegura que ningún indicador de la actividad económica puede estudiarse aisladamente, por si solo, todos los fenómenos de la vida económica no solo están estrechamente vinculados entre si, sino que además influyen unos sobre otros en una forma determinada.

1.1- Importancia del Análisis Económico-Financiero

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles.

Los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas que mejoren la calidad del proceso de toma de decisiones.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

1.2- Objetivos del Análisis Económico-Financiero

El objetivo del análisis de estados financieros consiste en someter la información contenida en los mismos a un estudio riguroso y metódico que ayude a sus usuarios a adoptar más racionalmente sus decisiones. Para ello, el análisis deberá centrarse en los aspectos económicos y financieros más relevantes, como pueden ser: la solvencia y la liquidez, la rentabilidad, el riesgo del negocio, etc.

El objetivo del análisis contable es, pues, determinar la situación económica- financiera actual de la empresa y su evolución. Desde el punto de vista económico se considera analizar la averiguación de los resultados producidos por el capital de trabajo invertido, mientras que desde el aspecto financiero es determinar en qué grado son convertibles las inversiones en disponibilidad para hacer frente a las obligaciones contraídas.

Tanto el análisis económico como financiero son correlativos, ya que a una situación económica favorable hay, por lo general, una situación financiera desahogada, pues el resultado positivo aumenta el patrimonio y los medios de acción de este. En cambio los resultados negativos disminuyen el patrimonio y la capacidad financiera de la empresa se desequilibra.

En la sistemática del análisis contable, en primer lugar, se habla de lectura de los estados económico - financieros que nos da a conocer la importancia y composición del patrimonio y de los resultados; con la simple lectura de sus partidas se pueden obtener conclusiones sobre la situación de la empresa en sus diferentes aspectos. Mediante el análisis de los estados contables se penetra más en la esencia de la empresa, tanto en lo que se refiere a su estática como a su dinámica. Por medio de la interpretación de los estados se pretende llegar al conocimiento del porqué de los resultados que aparecen en la información económico - financiera, así como intentar prever su ulterior evolución.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla con los objetivos planteados debe de ser: Operativo; Sistemático; Real; Concreto y Objetivo.

Operativo: Debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.

Sistemático: mensualmente.

Real: Los resultados del análisis deben ser reales, ya que deben poner las señales de alertas acerca de las desviaciones no deseadas de la entidad y utilizarse como herramienta operativa de dirección y medir la eficiencia de la organización.

Concreto: Los indicadores deben ser pocos y los procedimientos de cálculos sencillos, sin sintetizar la eficiencia y la eficacia financiera de la entidad.

Objetivo: El análisis debe adaptarse a las características de la entidad y necesidad de cada momento.

1.3- Requisitos para el Análisis Financiero

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustenta estos estados como:

- ❖ Ser eficaz y eficiente.
- ❖ Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- ❖ Ser fidedignos incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- ❖ Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- ❖ El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- ❖ La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

1.4- Principales técnicas y procedimientos utilizados en el análisis económico-Financiero

El análisis de estados contables consiste, según he indicado anteriormente, en el estudio comparativo de la información contenida en los diferentes estados contables con el fin de extraer conclusiones sobre la situación económica- financiera de la entidad, haciendo uso de aquellos instrumentos técnicos que facilitan las mencionadas comparaciones.

El conocimiento de los fenómenos económicos financieros atraviesa por tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo, de una forma enriquecida, a la práctica.

De la contemplación viva al pensamiento abstracto y de este a la práctica tal es el camino dialéctico del conocimiento de la verdad y de la realidad.

Las principales técnicas y métodos que se utilizarán en esta investigación para facilitar la visión de los posibles problemas en los que se pueden encontrar enfrascada la entidad serán:

- ❖ Análisis a partir de los ratios financieros.
- ❖ Análisis de Capital de Trabajo.
- ❖ Estado de origen y aplicación de fondo.
- ❖ Método Du Pont.
- ❖ Análisis del punto de equilibrio.
- ❖ Análisis de Riesgo Financiero y de Quiebra

1.4.1- Análisis de índices o razones financieras

Constituye la forma más tradicional de análisis de estado financieros. Equivale a razón, índice, cociente o relación existente entre dos cuentas, dos masas o dos magnitudes determinadas. El ratio constituye una eficaz herramienta de gestión, al servicio de la dirección de la empresa que relaciona una serie de elementos en el tiempo, en el sector, su desviación con la proporción ideal, el grado de cumplimiento, etc.

Lógicamente, los elementos que son objeto de comparación han de tener alguna relación entre sí, porque en caso contrario el ratio no tendría significado, si el dato obtenido se multiplica por cien, se convierte en un porcentaje.

En Cuba generalmente las razones financieras que más se usan se dividen en cuatro grupos: de liquidez, de apalancamiento, de actividad y de rentabilidad, tal como se muestra.

- ❖ Razones de Liquidez Financiera.
- ❖ Razones de Solvencia.
- ❖ Razones de Endeudamiento.
- ❖ Razones de Solidez y Estabilidad de los activos Fijos.
- ❖ Razones de Rentabilidad.
- ❖ Razones de Rotación.
- ❖ Apalancamiento Financiero.

Razones de liquidez financiera

Las razones de liquidez se refieren tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. Entre las principales razones de este grupo se encuentra:

- ❖ Test ácida.
- ❖ Liquidez Inmediata.
- ❖ Liquidez Total o General.
- ❖ Capital de trabajo

De acuerdo con ello, una entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo debe disponer de: Efectivo e Inversiones Temporales, Cuentas y Otros por Cobrar e Inventarios, todo lo cual constituye el Activo Circulante. Por su parte, las obligaciones a corto plazo se enmarcan en el Grupo de Pasivo Circulante, que comprende entre otras, las cuentas de: Cuentas por Pagar, Efectos por Pagar, Gastos Acumulados por Pagar, Impuestos por Pagar, Cobros Anticipados y otros.

Ratio de test ácida

La razón rápida, también conocida como razón de prueba ácida, es una prueba rigurosa de liquidez. Se encuentra dividiendo los activos corrientes más líquidos (efectivo, valores negociables y efectos, cuentas por cobrar) por el pasivo corriente. El inventario no se incluye porque se necesita mayor tiempo para convertirlo en efectivo. Los gastos pagados por anticipado u otros pagos tampoco se incluyen porque no son convertibles en efectivo y por tanto no pueden cubrir los pasivos corrientes.

Es una prueba más rigurosa de liquidez ya que indica la solvencia inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general éstos resultan ser los menos líquidos y constituyen una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo. Se le conoce también con el nombre de razón rápida.

$$\diamond \text{ Test ácida} = \text{activo circulante} - \text{inventarios} / \text{pasivo circulante}$$

En este análisis, un valor muy por debajo de 1 implica peligro de caer en insuficiencia de recursos para enfrentar los pagos, y superior a 1 puede implicar tener exceso de tesorería.

Índice de liquidez

Asimismo, de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante surge la razón de liquidez total o general, la cual por lo general debe ser ≥ 1 .

Mientras mayor sea el resultado, existirá mayor probabilidad de que los Pasivos sean pagados, pues existen Activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera, o sea, la empresa tendrá mayor capacidad para cubrir sus compromisos inmediatos, aunque la verdadera aceptabilidad de sus resultados depende del sector en que opere la empresa y sus características. Al objeto de disponer de más criterios al respecto, debe realizarse un análisis complementario de la composición del Activo Circulante.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\diamond \text{ Índice de Liquidez} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Capital de Trabajo

En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite hacer operaciones tales como incrementar sus existencias, asumir gastos de emergencia, absorber pérdidas en operaciones, etc. Dicho margen se denomina capital neto de trabajo y se obtiene de descontar las obligaciones corrientes de la empresa de sus derechos o recursos financieros corrientes, permitiendo ello determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes, así como la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\diamond \text{ Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante.}$$

Una empresa en que el efectivo constituya una parte importante del Activo Circulante, aunque disponga de un buen nivel de Liquidez, en la práctica esta inmovilizando fondos que, en buena técnica, se pueden poner a circular con vistas a obtener rentas adecuadas.

Igualmente, un peso relevante en las partidas por cobrar o en los inventarios representa un desequilibrio que implica un análisis de sus causas y de su afectación a las posibilidades económicas de la entidad.

El análisis de la solvencia y endeudamiento

Hasta el momento, el análisis se ha expuesto a partir del capital de trabajo, es decir, del activo y pasivo circulante, sus componentes, sus relaciones y los *ratios* que de ellos se derivan. No obstante, la entidad dispone además de otros activos u otros

financiamientos, como son los activos fijos y otros, los pasivos a largo plazo y el patrimonio o fuente propia de recursos. De las reacciones entre los referidos grupos de cuentas, así como del total de los recursos disponibles y sus distintas fuentes de financiamiento (propias o de terceros), surge un conjunto de ratios que pueden expresar grados de solvencia de la entidad, vista desde distintos ángulos, así como su nivel de endeudamiento.

La solvencia: se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo así como sus costos e intereses en la fecha de vencimiento.

Entre las principales razones de solvencia y endeudamiento se encuentra:

- ❖ Solvencia Total.
- ❖ Solvencia a Largo Plazo.

La solvencia total: se puede representar como el ratio general, el cual constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes de la entidad.

Este se expresa de la siguiente manera.

- ❖ Índice de solvencia = Activo Real / Pasivo Total

Razón de endeudamiento

Las razones de endeudamiento indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, lo cual es de gran importancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Nos ayuda a deducir qué relación guardan entre sí los Recursos Ajenos, los Recursos Permanentes y los Recursos Propios de la entidad, entiéndase por:

- ❖ **Recursos Ajenos:** Total de Pasivos.
- ❖ **Recursos Permanentes:** Capital o Patrimonio + Pasivo a Largo Plazo.
- ❖ **Recursos Propios:** Capital o Patrimonio.

Para ello, se calculan diferentes ratios, entre ellos el Endeudamiento Total, quien muestra la intensidad de toda la deuda de la entidad, con la relación a sus Fondos Propios. Mientras menor sea el valor resultante, mayor estabilidad tendrá la entidad, dado que presentará menor endeudamiento, lo cual la posibilitará para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, pero si el valor es alto, tendría dependencia de los Recursos Ajenos para financiarse y el riesgo sería alto.

La fórmula de esta razón es la siguiente:

$$\diamond \text{ Índice de Endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$

Por su parte, el ratio Calidad de la Deuda se utiliza para determinar que parte del total de la deuda corresponde a deudas a corto plazo. Mientras mayor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues su mayor peso recae en las Obligaciones a Largo Plazo que, por tener un vencimiento más lejano, la entidad puede financiarse más establemente y su formulación es.

$$\diamond \text{ Índice de calidad de la Deuda} = \text{Pasivo Circulante} / \text{Recursos Ajenos}$$

Rentabilidad

La obtención de beneficio es una condición reconocida como necesaria para la supervivencia, crecimiento y desarrollo de una empresa, pero dicho beneficio adquiere mayor significado cuando se refiere a los recursos puestos en juego, es decir, cuando se relativiza. A dicha relativización del beneficio la designamos por rentabilidad.

Las Razones de Rentabilidad muestran los efectos combinados de las restantes, sobre los resultados de las operaciones de la empresa, evaluando la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó.

Entre los principales ratios de rentabilidad se encuentran:

- ❖ Rentabilidad Económica.
- ❖ Rentabilidad Financiera.

Rentabilidad Económica

Indica la eficiencia con la cual la administración ha utilizado sus recursos disponibles para generar ingresos. Mide el rendimiento sobre todo el capital invertido en el negocio. Refleja el aprovechamiento de los recursos de la entidad, la capacidad efectiva de la entidad para producir utilidades con los activos disponibles y representa la proporción de las utilidades que permitirán recuperar los recursos invertidos. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

Una buena posición económica no puede ni limitarse ni interpretarse solo como la mera capacidad de producir beneficios, estos han de ser suficientes y ello implica una rentabilidad adecuada que retribuya suficientemente a los accionistas (al dueño) permitiendo al mismo tiempo, el cumplimiento adecuado con otros participantes en la empresa, proveedores, prestamistas, el fisco, etc.

De lo que se trata es de que los activos totales de la empresa deben generar un beneficio proporcional a su dimensión y suficiente como para cubrir las cargas financieras correspondientes, resultando, como es natural, más interesantes aquellas actividades en las que el beneficio generado en relación con los activos toma valores superiores.

- ❖ Rentabilidad Económica = Utilidad antes intereses e impuestos / Activo Total

Rentabilidad Financiera

Mide la capacidad de generar utilidades con el capital aportado y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos aportados. Es más satisfactoria cuanto más altos sean los rendimientos sobre la Inversión.

Su fórmula es la que sigue:

$$\diamond \text{ Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

Ratios de Rotación

Este conjunto de ratios permite evaluar, desde un enfoque general, la lógica del saldo presentado por las Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y los distintos Inventarios Básicos para la actividad de La Empresa. Entre estos se tienen:

- ❖ Período medio de cobro.
- ❖ Período medio de Pago.

Período medio de Cobro

Este ratio al igual que el de Periodo Medio de Pago y la Rotación de Stock o Inventarios son llamados ratios funcionales. El interés de los mismos radica en su capacidad para explicar algunas posibles razones de la posición económica – financiera concreta que en un momento determinado toma una empresa.

$$\diamond \text{ Período medio de Cobro} = \text{Cuentas por Cobrar Promedio} / \text{Ventas diarias.}$$

El análisis del Capital de Trabajo y sus ratios es necesario completarlo con un análisis de la vejez de las Cuentas por Cobrar a clientes, entre otros. Como complemento al análisis de las Cuentas por Cobrar se calcula el ratio Días de Ventas en Cuentas por Cobrar, el cual muestra los días Venta que presenta la empresa y se calcula de la siguiente manera:

$$\diamond \text{ Días ventas en cuentas por cobrar} = \text{Cuentas y efectos por cobrar} / \text{Ventas diarias.}$$

Como variable tiempo, se tomarán los días que correspondan al período que se está calculando. Toda entidad desea que este indicador arroje el menor resultado posible.

Una buena política de cobros y pagos, con la aplicación de créditos y descuentos puede coadyuvar a la salud financiera de la entidad.

Período medio de Pago

Se trata de un concepto similar al período medio de cobro pero con una perspectiva distinta. En este caso, se pretende saber hasta qué punto nuestros proveedores nos conceden crédito por las compras que efectuamos.

$$\diamond \text{ Período medio de pago} = \text{Cuentas Por Pagar Promedio} / \text{Costo de venta}$$

Rotación de inventarios y ciclo de inventario

Si una compañía mantiene un exceso de inventarios, significa que tiene restringidos fondos en inventarios que podrían emplearse en otra parte. Además, habría altos costos de manejo por el almacenamiento de mercancías, lo mismo que por el riesgo de que caigan en desuso. Por otra parte, si el inventario es demasiado bajo, la compañía puede perder clientes porque se queda sin mercancía. Las dos razones más importantes para evaluar el inventario son: la rotación de inventario y el promedio de edad de este.

$$\diamond \text{ Rotación de inventario} = \text{Costo de Venta} / \text{Inventario promedio}$$

Mide la renovación del inventario, mientras más roten las cuentas de inventarios tendrán más liquidez, es decir cuanto más rápido se conviertan en efectivo. El uso de esta razón ayuda a detectar problemas de acumulación o escasez de mercancías, inventarios obsoletos, problemas de precios, deficiencias en el área comercial, etc.

La cifra del costo de las mercancías vendidas en el estado de resultado, representa el costo total de todas las mercancías que se han transferido del inventario durante un determinado período. Por tanto la relación entre el costo de las mercancías vendidas y el saldo promedio de los inventarios mantenidos durante el año, indica el

número de veces que rotan los inventarios que se han reemplazado durante todo el año.

Determina el número de veces que las existencias rotan en el año y se conoce también como ciclo de rotación de los inventarios.

Su importancia radica en que si refleja que una entidad mantiene un exceso de inventarios significa que tiene fondos restringidos en inventarios que podrían emplearse en otra parte. Además habría alto costo de manejos por el almacenamiento de mercancías lo mismo que por el riesgo de que caigan en desuso.

Apalancamiento Financiero

La utilización de la herramienta para el cálculo del Apalancamiento Financiero en una Empresa es muy útil, ya que permite evaluar la relación entre la deuda y los capitales propios de la empresa. En otras palabras, el Apalancamiento Financiero no es más que la estrategia económica propiamente dicha de una empresa. Esta razón se calcula según la fórmula siguiente:

$$\diamond \text{ Apalancamiento Financiero} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio.}$$

Si el resultado de éste ratio es ≥ 1 , implica que el uso de la deuda permite aumentar la estabilidad financiera. Sin embargo, si su valor es muy alto, esto conlleva a que el endeudamiento crece y por lo tanto puede afectar a la empresa, principalmente por el aumento de los gastos financieros, limitando a la empresa en la capacidad de solicitar préstamos.

1.4.2- Técnicas para el análisis del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. Este es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera, si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable

que llegue a un estado de insolvencia y aun, que se vea obligada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

La definición más común de capital de trabajo es: diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante de una empresa. Donde la misma contará con un valor positivo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran medida del campo industrial en que opere.

Se supone que mientras mas grande sea el monto del Capital de trabajo que tenga una empresa, menos riesgo de insolvencia tiene, ya que incrementa la liquidez. De aquí que existe una relación muy estrecha entre liquidez, capital de trabajo y riesgo.

El capital de trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas por una recesión. Ante una reducción de las ventas una de las decisiones a tomar pudiera ser la de renovar el inventario con una mayor rapidez o adoptar una política agresiva de cobro a fin de obtener mayor liquidez. Por otro lado se puede postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

Ciclo de Conversión del Efectivo

En la empresa se realizan una serie de operaciones hasta llegar a la venta final de la mercancía y al cobro de la misma, a este proceso se le denomina Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) y no es más que el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final. En este período la empresa no posee efectivo. Entre mayor sea este ciclo mayor es el riesgo que tiene una empresa. Su cálculo es el resultado de agregar al ciclo de conversión de inventario el ciclo de cobranza y se deduce el ciclo de pagos.

Donde:

- ❖ Ciclo de Conversión del Inventario (CCI): Expresa el tiempo promedio que tarda la entidad en convertir los insumos en producción terminada y venderlos

Ciclo de conversión de Inventario = Inventario Promedio / Ventas diarias

- ❖ Ciclo de Cobros (CC): es la relación que existe entre las cuentas por cobrar promedio y las ventas diarias y expresa el tiempo que dura desde que se termina y vende la mercancía hasta que se obtiene los flujos de entrada de efectivo por la cobranza de las ventas.

Ciclo de Cobros = Cuentas por cobrar promedio / Ventas diarias

- ❖ Ciclo de Pagos (CP): Consiste en el plazo promedio que transcurre entre la compra de los materiales y la mano de obra y al pago de los mismos.

Ciclo de Pagos = Cuentas por pagar promedio / Costo de ventas diario

Ciclo de Conversión del Efectivo = CCI + CC - CP.

De acuerdo a lo anterior, para que una entidad logre óptima liquidez se puede influir en cada uno de estos elementos o de forma conjunta.

Gestión del Capital de Trabajo

El análisis y cálculo del capital de trabajo es sumamente importante a los efectos de los análisis que deben hacer los especialistas cuando se quiere conocer la situación económica financiera de una entidad. En ello están los elementos básicos para conocer dos importantes ratios como son la liquidez y la solvencia.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa y la incertidumbre sobre la colección del efectivo.

- ❖ Capital de Trabajo Real = Activo Circulante- Pasivo circulante

Políticas del capital de trabajo

- ❖ Política conservadora de activos circulantes: Mantener saldos relativamente grandes de efectivo y de valores negociables, se mantendrán fuertes cantidades de inventario y las ventas se verán estimuladas por el uso de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal y consecuentemente que produzca un alto nivel de cuentas por cobrar.
- ❖ Política agresiva de activos circulantes: Es la situación invertida a la de la política conservadora ya que los inventarios se mantendrán a niveles mínimos y generalmente produce los rendimientos esperados más altos sobre la inversión aunque también involucra un riesgo mucho mayor. Produce faltante de almacén aún mayor y otros problemas que conducen a un efecto en las ventas aún más adverso y que consecuentemente disminuye el porcentaje de utilidad antes de intereses e impuestos a ventas.
- ❖ Política intermedia: Produce los mismos resultados que antes pero representa el rendimiento más alto sobre los activos para la relación postulada.

1.4.3- Estados de Origen y Aplicación de Fondos

A estos estados se les ha conocido también con los nombres de estado de origen y aplicación de fondos, estados de cambio en el capital de trabajo, estados de cambio en la situación financiera.

El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que muestra las variaciones de los saldos que integran el Capital de Trabajo de la entidad (Activo Circulante menos Pasivo Circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho Capital, durante un ejercicio económico financiero o período determinado. Su uso es tanto de las empresas del Sector Público como del Privado.

Características

- ❖ Muestra la variación de los saldos de las cuentas del Activo Circulante y del Pasivo Circulante y por ende, del Capital de Trabajo, así como de las fuentes que originan su incremento y las aplicaciones que provocan su disminución.
- ❖ La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico financiero o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- ❖ Se confecciona en base a la variación de los saldos de las Cuentas de Balance.
- ❖ Se confecciona en base al movimiento contable por conceptos de la cuenta Utilidades Retenidas durante el período analizado.
- ❖ Su utilización y emisión son tanto de uso interno como externo.

En la actualidad existen dos estados financieros para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos líquidos:

- ❖ El estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo, y
- ❖ El estado de flujo de efectivo (cash - flow).

Objetivos del estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo

El estado de cambios en la posición financiera en el capital de trabajo, tiene como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la

empresa, mostrando los recursos generados provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones (usos) ajenos a la operación o explotación.

El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación.

El estado de flujo de efectivo, persigue dos objetivos principales

- ❖ Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado;
- ❖ Permitir una proyección de lo que ocurra en el futuro.

Este estado nos permite conocer la procedencia de los fondos y en qué se utilizaron durante un período contable.

Un estado de flujo de efectivo proporciona una información que permite conocer aspectos tales como.

- ❖ La capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo, entendiéndose tanto entrada como salida, de ingresos mayores que de pagos en sus operaciones en períodos futuros.
- ❖ La capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo a sus compromisos.
- ❖ Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

Toda empresa debe procurar lograr flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones, para poder mantenerse con vida. Una empresa con flujos de efectivo negativos en sus operaciones tendrá que depender de financiamientos externos que le ocasionará una situación compleja y que provocará insolvencia y, por tanto, su quiebra.

Los flujos de efectivo se clasifican por lo general en:

1. Flujos de efectivo en las actividades de operaciones, que comprende fundamentalmente los ingresos logrados por las actividades de producción y entrega de productos y servicios y que refleja los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluidos la utilidad neta.
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión, que comprende el activo circulante, que incluye el activo a largo plazo, y el activo fijo, el activo diferido y otros activos. Comprende las actividades relacionadas con la adquisición o disposición de activos.
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación, que comprende el pasivo no circulante, que incluye el pasivo a largo plazo, pasivo diferido y patrimonio. Además de aquellas actividades relacionadas con la generación y reintegro de efectivo suministrados por inversionistas y acreedores.

Elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulante y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo.

Este análisis tiene dos objetivos: primero, conocer cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo.

Para la elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos deben cumplirse los pasos siguientes:

1. Determinar el aumento o disminución del capital de trabajo, analizando todas las partidas que conforman el activo circulante y pasivo circulante, comparando dos fechas del balance general.
2. Determinación de las variaciones del activo no circulante y el pasivo no circulante.
3. Analizar el estado de cambios en la posición financiera, tanto en el capital de trabajo como en tesorería, por las actividades de operación, inversión y financiamiento.
4. Las actividades de operación comprenden todos los flujos de efectivo que están directamente relacionados en el estado de ganancias o pérdidas y las cuentas del activo y pasivo circulantes las cuales son diferentes a aquellas que están relacionadas con las actividades de inversión o financiación. Las actividades de inversión comprenden los flujos de efectivo relacionados con el activo no circulante. Las actividades de financiación comprenden los flujos de efectivo relacionados con operaciones de financiación que están relacionado, fundamentalmente, con el pasivo a largo plazo y el patrimonio.
5. En la actividad de operación comenzar siempre por la utilidad neta del período y seguidamente reflejar las partidas no monetarias, entendiéndose por partidas no monetarias aquellas que sean ingresos o gastos, que no tuvieron flujos de efectivo. Las partidas de gastos no monetarias se suman y las partidas no monetarias de ingresos se restan. Esto se debe a que el objetivo es determinar el efectivo proveniente de las operaciones y, por tanto, toda partida que no originó una salida o ingreso de efectivo debe eliminarse.
6. Análisis de los resultados obtenidos con el objetivo de una adecuada proyección futura.

Para la elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos se puede resumir mediante los formatos siguientes:

1. En el Capital de Trabajo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

2. Estado de flujo de efectivo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Variaciones en las partidas del capital de trabajo (excepto efectivo en caja y banco)

Activo circulante:

Más: Disminuciones.

Menos: Aumentos.

Pasivo circulante:

Más: Aumentos.

Menos: Disminuciones

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

Se puede apreciar que la diferencia entre uno y otro estado está dada en que en el de tesorería se incluyen las variaciones de las partidas del activo y pasivo circulante, excepto la correspondiente al efectivo en caja y banco y ello se debe a que es precisamente mediante este estado, es que se determina la variación que ha ocurrido en el efectivo entre dos fechas de balance.

La información relacionada con el estado de Flujos de Efectivo es útil porque suministra a los beneficiarios de los Estados Financieros información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar Efectivo y equivalentes al Efectivo, así como sus necesidades de liquidez y la capacidad de solventar sus obligaciones; instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas; los usuarios podrán evaluar la capacidad que la entidad posee, así como las fechas en que se producen estos flujos y el grado de certeza relativa de la aparición de los mismos.

1.4.4- Método Du Pont

El desarrollo de grandes compañías industriales sobre todo en los Estados Unidos y la necesidad de encontrar mecanismos de control y medidores de eficiencia en sus divisiones, obligó a buscar nuevos mecanismos para lograr estos objetivos.

De esta forma, Du Pont de Nemurs Gerente General de la compañía homónima crea la gráfica y fórmula que llevan su nombre.

La gráfica Du Pont constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre la inversión (RSI), la rotación de los activos totales y el margen de utilidad sobre las ventas. Por otra parte, muestra la dependencia de las utilidades y del RSI con el control sobre los costos y la inversión, ya que, si los costos son excesivamente elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos baja.

Mediante este Sistema es posible, determinar por una parte, si existe una situación financiera favorable o desfavorable en su gestión, así como el nivel de eficiencia o ineficiencia con que se encuentra operando la Empresa, y por otra, la relación del Volumen de Ventas con el total de la inversión, para determinar si es más alto o más bajo.

1.4.5- Análisis del punto de equilibrio

Para el logro de un adecuado nivel de rentabilidad, una de las cuestiones más importantes para una entidad están relacionadas con.

- ❖ Vender y hacerlo con suficiencia.
- ❖ Mantener un adecuado control sobre los costos y gastos por peso de venta

Para poder vender con eficiencia se requiere:

- ❖ Tener claro los estratos de clientes a quienes se va a vender.
- ❖ Conocer o determinar lo más aproximadamente, el nivel de demanda y saturación que tiene en el mercado consumidor, cada producto, grupo de productos o servicios a ofertar.
- ❖ Identificar las razones por las cuales los clientes demandan los productos o servicios.
- ❖ Desarrollar en forma sistemática una labor de estudio de mercados (marketing), para dar respuesta a los aspectos señalados.

Por su parte, existe una gran influencia entre los puntos señalados anteriormente y la política de compras o de producción a desarrollar por la entidad, ya que permitiría:

- ❖ La adquisición o producción de productos o prestación de servicios que realmente den respuesta a la demanda.
- ❖ Lograr un ciclo más corto de movimiento del capital en lo referente a las existencias y como resultado final, un incremento de la eficiencia.

Si se logra vender con eficiencia, se cumple el primer objetivo del modelo, que es lograr la obtención y mejora sistemática de los márgenes de utilidad.

Para alcanzar el segundo objetivo, que plantea la reducción de los recursos financieros utilizados por peso vendido, hay que:

- ❖ Llevar un adecuado control y análisis de los recursos financieros utilizados.
- ❖ Lograr niveles óptimos del ciclo financiero de las operaciones

Asimismo, llevar un adecuado control y análisis de los recursos financieros utilizados implica:

Conocer exactamente, por componente, los gastos que forman el costo del producto.

- ❖ Servicio a ofertar.
- ❖ Definir con exactitud, en centros de gastos bien compartidos, analizados por los principales componentes y en su carácter de directos e indirectos, el monto de los gastos incurridos por la entidad.
- ❖ A partir de la información anterior, poder calcular el punto crítico de ventas e ingresos, donde éstos cubran el total de los egresos y a partir del cual, la empresa pueda trazarse metas de crecimiento para maximizar la ganancia.

El punto crítico o punto de equilibrio es el nivel de ingresos que debe obtener una entidad o empresa que cubra el costo de la mercancía vendida o de operación de los servicios, más los gastos variables y fijos de administración, distribución, etc.

Si en los gastos de Operación se tiene bien precisado qué parte corresponde al Gasto Constante o Fijo (salarios fijos, depreciación, alquiler, etc.) y qué partidas corresponde a los Gastos Variables, sobre la base de un estudio de la información contable de varios períodos, sería factible calcular el Punto Crítico, es decir, aquel valor de Ingreso que cubra el Costo de la mercancía vendida o de los Servicios

Prestados, más los gastos incurridos en la administración y operación de la entidad. En la medida que el nivel de ingresos sea mayor que el punto crítico, se irán produciendo ganancias e inversamente a medida que el nivel de ingresos sea menor del crítico, habrá pérdidas.

Llevado a la ecuación a partir del valor de un peso, el Punto Crítico se expresa así:

$$X = aX + bX + C$$

Donde:

X = nivel de ingresos en valor.

a = Coeficiente que representa el costo de venta del producto o servicio por peso de ingreso.

b = Coeficiente que representa los gastos variables por peso de ingreso.

c = Importe de los gastos fijos del período seleccionado para el cálculo del Punto Crítico.

Despejando la ecuación resultará,

$$X - aX - bX = C$$

Entonces,

$$X(1 - a - b) = C$$

Por lo tanto,

$$X = C / 1 - a - b$$

1.4.6- Análisis de riesgo

Riesgo: exposición a la incertidumbre, desconocimiento de los resultados a obtener. Riesgo y rentabilidad tienen una relación directa, es decir, a mayor riesgo mayor rentabilidad y mientras mayor es la inversión en el tiempo también es mayor el riesgo.

Riesgos no sistemáticos, específicos o de gestión financiera

Tiene que ver con la producción. Algunos de los factores que intervienen en este tipo de riesgo son: naturaleza, precio, cantidad del producto, insumos con los que se realizan dichos productos, variedad del mismo y los precios de la fuerza de trabajo.

Riesgo financiero

Una empresa puede encontrarse en estado de riesgo financiero y no por eso estar en dificultades financieras, ya que existe riesgo desde el momento en que existen deudas.

El riesgo financiero depende de tres factores:

- ❖ Monto de la deuda (mientras mayor sea ésta mayor es el riesgo)
- ❖ Costo de los pasivos (mientras mayor sea éste mayor es el riesgo)
- ❖ Combinación de los dos elementos anteriores.

Para el cálculo del riesgo financiero hay que tener en cuenta que la ley de Impuestos a la ganancia acepta la deducción impositiva de los intereses de las deudas asumidas como consecuencia del desarrollo de la actividad gravada por el impuesto. Por tanto la generación de costos financieros produce un menor cargo en concepto de impuestos a las ganancias y es por ello que debemos trabajar con costos financieros netos de este impuesto, que reflejen verdaderamente los costos incurridos.

Además debe tenerse en cuenta una máxima que dice que una empresa está en condiciones de absorber costos financieros en tanto la rentabilidad de sus activos, en función de la actividad que desarrolla, supere tales costos.

Es decir, que una empresa presente un riesgo financiero y que este vaya en aumento no significa que se vayan a producir quebrantos y que se incumplan los compromisos contraídos. Al contrario, puede incluso que la rentabilidad de la empresa mejore.

Riesgo de quiebra:

En este riesgo existe una fórmula para predecir si existe la posibilidad de que se encuentre en esta posición financiera

$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$ donde.

X1 capital de trabajo / activos totales.

X2 utilidades retenidas / activos totales.

X3 utilidades antes de intereses e impuestos / activos totales.

X4 valor de mercado del capital / valor en libro de la deuda total.

X5 ventas netas / activos totales.

Si Z es menor que 2,675 la entidad pertenece al grupo de bancarrota posible.

Si Z es mayor que 2,2675 la entidad pertenece al grupo de no-bancarrota.

CAPITULO II. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN LA AGENCIA MCV SERVICIOS S.A MOA

En este capítulo se realiza el Análisis Económico-Financiero en la entidad MCV Servicios S.A Moa con los métodos seleccionados, Es necesario destacar que la empresa es de nueva creación en el municipio y que comenzó sus operaciones en el mes de enero del 2009, careciendo la alta gerencia de mecanismos y métodos que les permitan conocer de forma cierta, la situación económica financiera en el período transcurrido.

A tales efectos se hace necesario realizar un Análisis Económico Financiero con los datos de que se disponen, para conocer el comportamiento de la entidad, utilizando las herramientas que se describen a continuación, Para ello, sólo contamos con un año y tres meses de atributos contables, por lo que se tomarán todos los trimestres hasta marzo 2010, dándole el tratamiento adecuado a los saldos del Balance General y el Estado de Resultados, utilizados de acuerdo a los períodos que se analizan.

Adicionalmente, debemos tener en cuenta el efecto de la crisis global en el funcionamiento de nuestras entidades y en particular, las que dependen del abastecimiento exterior para ejecutar sus servicios y producciones, como es el caso que nos ocupa. El impacto de esta crisis han provocado una disminución sustancial de los recursos materiales que se pueden importar, que además de la conocida cadena de impagos ya que es obligatorio tener autorizaciones de liquidez del Banco Central de Cuba, para repatriar y pagar a las entidades extranjeras suministradoras, esto trae consigo la ruptura del normal ciclo productivo y de servicios.

En el trabajo se realizará el cálculo de razones financieras como punto de partida para desarrollar la información; luego se realizará el análisis del capital de trabajo para conocer la situación económica financiera de la entidad y en tercer lugar se elaborará el Estado de Origen y Aplicación de fondo para conocer como se originaron los fondos que obtuvo la empresa y el destino (aplicaciones) que se les dio a estos fondos en el período. Seguidamente se aplicará el método Du Pont y se realizará el cálculo del Punto de Equilibrio para observar si la situación financiera de la entidad es favorable o

desfavorable y determinar el monto de los ingresos que serían necesarios obtener para cubrir todos los gastos y con ello llegar al umbral de las utilidades y en último lugar se realizarán los cálculos para el análisis de riesgos de quiebra y financieros para de esta manera se conocerá la solidez financiera o el grado de apalancamiento que tenga la entidad.

Antes de comenzar a valorar los instrumentos seleccionados introduciremos una breve descripción de la entidad.

2.1 Caracterización de la entidad MCV Servicios S.A Moa

La Empresa Mixta MCV Servicio S.A. tiene domicilio legal en Calle 6 No. 318 e/ 3ra. Y 5ta. Ave. Miramar, municipio Playa, Ciudad de La Habana.

Su Objeto Social consiste en brindar servicios de reparación y mantenimiento a los vehículos de la marca Mercedes Benz en Cuba, y fungir como Agencia comercializadora minorista de otros servicios posventa, incluyendo la venta de piezas de repuesto, accesorios y equipo de segunda mano.

La Misión es operar como Casa Matriz, teniendo facultades ante la ley de abrir agencias de servicios y mantenimientos en todo el territorio nacional, para los equipos de la marca Mercedes Benz y otros que representan MCV Comercial, S.A. existentes en el país y para asegurar aquellos talleres para vehículos de esta marca que posean las empresas con flotas de equipos Mercedes Benz.

Para dar cumplimiento a su misión, la empresa MCV Servicio S.A. tiene distribuido por todo el territorio nacional un total de 12 agencias, donde previamente se realizaron estudios minuciosos de mercado por el parque de vehículos en explotación existente que tuvieran necesidad de obtener nuestros servicios y de esta forma se generarían ahorros en divisas a las empresas nacionales.

Ubicación de las agencias de MCV Servicios



Agencias situadas en el territorio nacional

1 Casa Matriz. 2 Villa Clara. 3 Holguín. 4 Camagüey. 5 Varadero. 6 Santiago de Cuba. 7 Ciudad de La Habana. 8 Cienfuegos
9 Pinar del Río. 10 Matanzas. 11 Cerro. 12 Moa

El 1^o de Enero del año 2009 fue creada La Agencia # 12 "MCV Servicios S.A. Moa" con domicilio legal en carretera Moa - Baracoa KM 7.1 con el objetivo de:

- ❖ Generar ingresos con inversiones reducidas en un corto período de tiempo.
- ❖ Ahorro en divisas a las empresas nacionales de la ciudad y territorios cercanos al brindarles los servicios de la Agencia,
- ❖ Un ejemplo de ello sería los servicios de mantenimientos y reparación a las Ambulancias, pertenecientes a la dirección de salud de los territorios Moa, Sagua, y Fran País, que anteriormente tenían que trasladarse hacia La Ciudad de Holguín para recibir estos, Ahora esta tarea será asumida por la nueva Agencia y para ello ha de contar con su infraestructura de servicios completa.
- ❖ Mejorar los servicios al grupo de clientes de La Unión del Níquel acorde a los estándares Mercedes Benz ya que se comprobó que gran parte de las ventas realizadas por La Agencia MCV Servicios Holguín, eran a este grupo empresarial.

2.2 Cálculo de razones financieras

Para muchos especialistas que han publicado estudios en materia de análisis económico - financieros, comienzan con la determinación de los índices o razones financieras que de forma sintética muestran las relaciones entre las cuentas del balance financiero y el de pérdidas y ganancias.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual del análisis financiero.

En los anexos 1 y 2 se pueden observar los datos utilizados para el cálculo de razones financieras

2.2.1 Test ácida o prueba ácida

La liquidez inmediata denominada también prueba ácida, mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, o sea las deudas a corto plazo, a partir de los activos circulantes sin la inclusión de las partidas menos líquidas.

Prueba ácido (AC-INV)/PC	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Activos Circulantes	250,955.35	261,046.87	204,825.57	255,820.99	195,692.02
Inventarios	132,701.08	113,199.12	72,173.18	79,262.80	74,651.49
Pasivo Circulantes	261,630.96	274,461.63	226,580.59	252,813.93	212,893.87
índice	0.45	0.54	0.59	0.70	0.57

Se puede observar como en todo el período 2009, en la agencia fue aumentando su posición de liquidez hasta llegar a 70 veces, o por cada peso de deudas a corto plazo, la agencia contaba con 70 centavos, de activos disponibles y realizables, pero en el primer trimestre del 2010 este indicador se vio reducido a 57 centavos, por la disminución de los activos circulantes y el nivel constante de sus inventarios, esto demuestra un nivel de deterioro en la capacidad de pago con sus activos más líquidos con relación al 2009. Destacar que el mismo ya se encontraba en mala situación, pero

en el 2010 esta situación se torna más difícil, para considerar que la agencia no tendría problemas de liquidez, esta razón debe ser aproximadamente

igual al exigible a corto plazo, si la razón es menor que 1, como este caso, existe una situación de peligro, en la que es posible que se presenten problemas para atender a los pagos, si la razón sobrepasa de 1, hay que tener cuidado, se puede estar infrutilizando sus inversiones en disponibles y realizable.

2.2.2 Índice de Liquidez

Este ratio se comporta de igual forma al test ácida, ya que se observa como en los períodos del 2009 fue aumentando su valor hasta alcanzar 1.01 veces, o lo que es lo mismo, la agencia contaba con 1.01 pesos para cubrir sus deudas, pero ya en el primer trimestre del 2010 el mismo fue disminuyendo, lo que viene aparejado a la acumulación de inventarios, que puede ser perjudicial para la agencia por ser esta unas de las partidas del activo circulante que no puede convertirse rápidamente en efectivo. Cuando esta razón es menor que 1 se ha perdido liquidez general y técnicamente se encuentra en una situación de suspensión de pago, lo más adecuado es que se comporte con un valor de 2 o casi 2.

Liquidez (AC/PC)	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Activo Circulante	250,955.35	261,046.87	204,825.57	255,820.99	195,692.02
Pasivo Circulante	261,630.96	274,461.63	226,580.59	252,813.93	212,893.87
índice	0.96	0.95	0.90	1.01	0.92

Ya calculado estos dos índices con resultados que arrojan resultados tan pobres, es fácil imaginarse que la situación por la que atraviesa la agencia es bastante difícil.

2.2.3 Índice de Solvencia

La solvencia mide la capacidad que presenta la agencia para enfrentar (solventar) todas sus deudas, tanto a corto con a largo plazo con sus activos reales (activos circulantes y fijos).

Se puede observar como este indicador tiende a mantenerse fijo en todos los períodos por un valor de 1.13, se interpreta que por cada peso de financiamiento ajeno la empresa posee \$1.13 de activos reales para solventar todas las obligaciones.

El activo real debe duplicar al menos las deudas totales, aunque un exceso podría indicar activos inmovilizados o poco financiamiento ajeno.

Tomando como referencia el resultado de los índices de liquidez e incorporando el de solvencia podemos decir que la agencia se encuentra en una situación de quiebra técnica.

Solvencia Total (AT/PT)	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Activo real	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.31	258,843.49
Pasivo Total	307,187.76	324,185.71	287,475.55	320,163.36	229,540.73
índice	1.13	1.12	1.13	1.13	1.13

Un aspecto adicional es que bajo esas condiciones, la obtención de posibles financiamientos resulta bastante difícil obtenerlo y de lograrlo los costos financieros serían muy altos.

2.2.4 Ratio de Capital Circulante

Hemos incluido este ratio por resultar de interés complementario, para demostrar la relación entre el capital de trabajo de la empresa y los activos de la misma. Este se expresa en % y su valor para la rama de los servicios debe ser del 10 al 20%. En la entidad MCV Servicios S.A Moa para los diferentes períodos analizados, los valores han ido negativos, excepto al cierre de diciembre 2009 con un valor de 0.83%, lo que

refleja la superioridad del incremento de las deudas a corto plazo con relación al incremento de las partidas circulantes en el balance. La persistencia de elevadas deudas y por tanto financiamientos elevados con relación a los activos circulantes, supone un capital de trabajo negativo, lo cual debe ser objeto de análisis cuando se calcule el capital de trabajo necesario de acuerdo al nivel de actividad de la empresa.

Ratio capital Circulante	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Activos Circulante	250,955.35	261,046.87	204,825.57	255,820.99	195,692.02
Pasivo Circulante	261,630.96	274,461.63	226,580.59	252,813.93	212,893.87
Activo Total	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.31	258,843.49
Índices	-3.1	-3.7	-6.7	0.8	-6.6

2.2.5 Índice de Endeudamiento

El uso de capitales ajenos en financiamientos de las inversiones por partes de las empresa, constituye una práctica normal. Sin embargo, el uso excesivo de financiamientos ajenos crea un riesgo grande, de ahí la necesidad de evaluar si los niveles de endeudamientos son adecuados, en esta razón se relaciona los financiamientos ajenos con los propios.

Este índice de endeudamiento es extremadamente alto para todos los período de funcionamiento de la agencia, al comparar la situación podemos observar que el endeudamiento hasta marzo del 2010 a aumentado en 7.83 pesos, del capital ajeno por cada peso de capital propio, lo que ratifica el incremento acelerado de las deudas como principal fuente de financiamiento de los activos, y refleja al mismo tiempo incremento en los niveles de riesgo y una posición de quiebra.

Endeudamiento	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Pasivo Total	307,187.76	324,185.71	287,475.55	320,163.36	229,540.73
Patrimonio	39,863.52	40,017.57	36,542.88	41,867.95	29,302.76
índice	7.71	8.10	7.87	7.65	7.83

2.2.6 Margen y Rotación

La obtención de beneficio es una condición reconocida como necesaria para la supervivencia, crecimiento y desarrollo de una empresa, pero dicho beneficio adquiere mayor significado cuando se refiere a los recursos puestos en juego, es decir, cuando se relativiza. A dicha relativización del beneficio la designamos por rentabilidad.

De lo que se trata es de que los activos totales de la empresa deben generar un beneficio proporcional a su dimensión y suficiente como para cubrir las cargas financieras correspondientes, resultando, como es natural, más interesantes aquellas actividades en las que el beneficio generado en relación con los activos toma valores superiores.

La rentabilidad económica más conocida como ROI (retorno sobre la inversión) se define por la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos y los activos totales ($ROI = UAI/AT$). Si a ello le adicionamos en el numerador y el denominador las ventas tendríamos la siguiente expresión.

$$ROI = (UAI/V) \times (V/AT).$$

El primero de los ratios se denomina Margen sobre las Ventas o simplemente Margen y el segundo de ellos lo denominamos Rotación del Activo o simplemente Rotación.

Ello quiere decir, que la Rentabilidad Económica puede expresarse como el producto del margen sobre las ventas y las veces que estas últimas dan la vuelta al activo total. Por supuesto, tanto el margen como la rotación, vienen determinados en gran medida y en sentido amplio por el tipo de actividad.

El margen o razón de rentabilidad sobre las ventas, al igual que todos los indicadores antes analizados, se encuentra totalmente deteriorado, esto se debe a que la agencia no ha logrado obtener utilidades, es decir, se esta operando con pérdidas y

Por lo tanto los activos no están otorgando ningún beneficio, por ser los gastos en operaciones mayores que las utilidades brutas,

Margen	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
UAll	-10,921.06	-9,445.09	-11,267.38	-4,135.88	-30,844.31
Ventas	116,584.08	297,164.40	463,641.50	620,939.56	29,785.73
Margen	(0.09)	(0.03)	(0.02)	(0.01)	(1.04)

Por su parte la rotación de los activos es sumamente baja, aunque tubo una tendencia de aumento en el 2009, no pudo alcanzar lo niveles de aceptación, y en primer trimestre del 2010 se observa como decrece considerablemente y se debe a un largo período de tiempo en que la agencia se mantuvo inactiva.

Rotación	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Ventas	116,584.08	297,164.40	463,641.50	620,939.56	29,785.73
Activos Totales	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.10	258,843.49
Rotación	0.3	0.8	1.4	1.7	0.1

La Rentabilidad Económica posee una gran importancia, de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones, ya que logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad del la inversión empleada.

Rent. Econ. (UAll/AT)x100	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
UAll	(10,921.06)	(9,445.09)	(11,267.38)	(4,135.88)	(30,844.31)
Activo total	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.31	258,843.49
índice	(3.15)	(2.59)	(3.48)	(1.14)	(11.92)

Se puede observar como en MCV Servicios S.A Moa, para ningún período existe rentabilidad económica, por la situación que la utilidad antes de intereses e impuestos

fue negativa, hasta diciembre del 2009 la rentabilidad económica sobre la inversión fue de (1.14) esto significa que por cada peso de activo que utilizaba, se perdían 1.14 pesos, pero esta situación se ve agravada para el primer trimestre del 2010, donde se pierden 11.92 pesos por cada peso de activo que se utilizan.

2.2.7 Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera al igual que la económica, es una razón que refleja el efecto del comportamiento de distintos factores; nos muestra el rendimiento extraído a los capitales propios, o sea, los capitales aportados por los propietarios y a diferencia de la rentabilidad sobre los activos, utiliza utilidad neta.

La rentabilidad del dueño (capital) en la entidad MCV Servicios S.A Moa, nunca ha existido, al incurrir en pérdidas netas en todos los períodos analizados tal como se muestra a continuación.

Rent. Financiera (UN/P)	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Utilidad Neta	(10,921.06)	(9,445.09)	(11,267.38)	(4,135.88)	(30,844.31)
Patrimonio	39,863.52	40,017.57	36,542.88	41,867.95	29,302.76
Índice	(27.4)	(23.6)	(30.8)	(9.9)	(105.3)

Por supuesto, los cálculos mostrados tanto en la rentabilidad económica y financiera, lo hicimos a los efectos de mostrar los niveles de irrentabilidad de la empresa, lo que confirma la pobre gestión alcanzada por parte de la administración en la utilización de los medios financieros y materiales puestos a su disposición.

Para mejorar la situación aconsejamos mejorar la rentabilidad de las ventas y la rotación de activos totales.

2.2.7 Período medio de Cobro

El ciclo de cobro representa los saldos de las cuentas y efectos por cobrar mercantiles de las inversiones realizadas en los clientes, representa los importes por las ventas que aún no han sido cobradas en la fecha de cierre de la información contable.

Es importante para la agencia medir este ciclo con le objetivo de evaluar el cumplimiento de la política de créditos a clientes y el comportamiento de la gestión de cobro.

Período medio de Cobro	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Cuentas por Cobrar Prom	62,308.83	117,932.13	128,721.03	132,777.34	117,596.85
Ventas	116584.08	297164.40	463641.50	620939.56	29785.73
Ventas diarias	1,295.38	1,650.91	1,717.19	1,724.83	330.95
índice	48	71	75	77	355

Se puede observar como la agencia tarda hasta 77 días en el período del 2009 para cobrar sus deudas y esta situación se agrava para el primer trimestre del 2010, aumentando su período de cobro a 355 días, esto demuestra que no se están realizando buena gestión de cobro y se esta violando las cláusulas del contrato de servicio que refleja una bondad de crédito hasta los 60 días.

2.2.9 Período medio de Pago

Se trata de un concepto similar al período medio de cobro pero con una perspectiva distinta. En este acaso, se pretende saber hasta que punto nuestros proveedores nos conceden crédito por las compras que efectuamos. Ese nivel de crédito lo expresamos como período medio de pago.

El período medio de pago, desde que comenzó la empresa, ha sido muy alto para el tipo de servicios que presta y ya al cierre de marzo está en los 870 días. Lo que demuestra que al agencia a aumentado su ciclo de pago.

Si bien es cierto que es bueno que los acreedores financien una parte importante de los activos circulantes, su límite en el tiempo está determinado por el riesgo de reputación y con ello la paralización de los suministros necesarios para la actividad.

Desde el punto de vista técnico, para este tipo de actividad este período promedio de pago es haberse declarado en cesación de pagos, lo que se conoce como quiebra.

Adicionalmente, este elemento es importante, ya que si los ciclos de conversión de los inventarios y de cobranza son normales (para este tipo de actividad debe oscilar como máximo alrededor de los 30 días), el capital de trabajo necesario resultante es negativo, lo cual no refleja las necesidades reales de financiamiento de los activos circulantes.

Período medio de Pago	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Cuentas pagar Prom.	151,830.88	240,336.51	215,551.31	218,081.45	215,269.89
Costo diario	798.69	1,035.65	1,106.75	1,108.22	247.35
Índice	190	232	195	197	870

Este ciclo tan alarmantemente alto explica que la gestión de cobros y pagos se encuentra fuera de control y de seguro repercute en los abastecimientos y por consiguiente en la gestión productiva y de servicios de la entidad.

2.2.10 Rotación de Inventarios

Para todos los períodos del 2009 la rotación del inventario se puede evaluar de buena, pero ya para el primer trimestre del 2010, se observa que los inventarios están rotando solo 29 veces, lo que significa una sobre inversión en mercancías, por la acumulación de los mismos, lo que contribuye negativamente a la posición del capital, es recomendable que se evalué la política de compra de inventarios de mercancías. La inmovilización de inventarios se traduce a retención de flujo de inventarios.

Rotación de inventarios	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Costo de venta	71,882.45	186,416.95	298,821.82	398,960.42	22,261.44
Inventario Promedio	78,373.27	122,950.10	92,686.15	75,717.99	76,641.96
Índice	92	152	322	527	29

2.2.11 Ciclo de Conversión del Inventario

Un elemento importante para el cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo lo constituye conocer el llamado ciclo de conversión del inventario, que se expresa en días y expresa el tiempo promedio que tarda la entidad en convertir los insumos en

producción terminada y venderlos y su cálculo es el resultado de relacionar los inventarios promedios y las ventas diarias.

Al cierre de marzo 2010 este valor alcanzó los 232 días, lo que se considera excesivamente alto y refleja una contracción significativa de las ventas y sugiere acumulación de inventarios de lento movimiento.

Por último, señalar que el período medio de cobro, el de pagos y el ciclo de conversión del inventario se han ido deformando en la misma medida que transcurre el tiempo, como reflejo de la contracción de la economía en general y los clientes del níquel en particular, así como la consecuente cadena de impagos. Sólo a su favor está el hecho de que los pagos los realizan con días muy superiores a los cobros lo que les da excesiva cobertura de financiamiento sin costo alguno.

Ciclo conv. inventario(Inv/V)	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Inventario prom.	78,373.27	122,950.10	92,686.15	75,717.99	76,641.96
Ventas diarias	1,295.38	1,650.91	1,717.19	1,724.83	330.95
índice	61	74	54	44	232

2.2.13 Apalancamiento Financiero

Sirvan los datos que se exponen al final del comentario para corroborar el alto nivel de apalancamiento que posee la empresa. En este sentido no es ocioso recordar que las deudas tan elevadas que tiene la entidad puede acarrear elevados costos financieros que se harían insostenibles si no se alcanza una adecuada rentabilidad sobre los activos que por supuesto no existen.

Apalancamiento financiero(AR/P)	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Activo real	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.31	258,843.49
Patrimonio	39,863.52	40,017.57	36,542.88	41,867.95	29,302.76
índice	8.71	9.10	8.87	8.65	8.83

2.3 Análisis del capital de trabajo

Se realizó el análisis del comportamiento del Capital de Trabajo, aquí se tuvieron en cuenta todas las partidas que se incluyen tanto en el Activo Circulante como en el Pasivo Circulante, correspondientes a los períodos Marzo-2009, Marzo-2010. Se estableció una comparación entre los dos períodos, donde se obtuvieron los siguientes resultados:

Activo Circulante	Mar-09	Mar-10	Variación
Efectivo	16,956.29	23,253.62	6,297.33
Cuentas por cobrar	98,604.60	89,821.41	(8,783.19)
Pagos anticipados	1,096.26	339.29	(756.97)
Inventarios	132,701.08	74,651.49	(58,049.59)
Servicios en Proceso	1,597.12	7626.21	6029.09
Total	250,955.35	195,692.02	(55,263.33)
Pasivo Circulante	Mar-09	Mar-10	Variación
Cuentas por pagar	237,451.38	191,768.02	(45,683.36)
Cobros anticipados	6,407.00	257.62	(6,149.38)
Nómina por pagar	0.00	7,104.05	7104.05
Gastos acumulados por pagar	17,772.58	12,264.00	(5,508.58)
Provisiones para vacaciones	0.00	1,500.18	1500.18
Total	261,630.96	212,893.87	(48,737.09)
Capital de trabajo	(10,675.61)	(17,201.85)	
Disminución del capital de trabajo	(6,526.24)		

Como se observa el Capital de Trabajo es negativo por un valor de (6526.24), que es desfavorable para la empresa, ya que no puede destinar capital a resolver las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación. Confirma también la falta de liquidez de la agencia y el alto riesgo de insolvencia y rentabilidad.

2.3.1 Principales causas de los aumentos y disminuciones del Capital de Trabajo

Los aumentos del Capital de Trabajo están originados por diferentes aumentos en las partidas de Activos Circulante y disminuciones del Pasivo Circulante como:

Aumento de Activo Circulante

- ❖ Efectivo en Caja
- ❖ Producción en Proceso

Suma de todas las partidas 12,326.42

Disminución de los Pasivos Circulante

- ❖ Cuentas por Pagar a corto Plazo
- ❖ Cobros Anticipados
- ❖ Gastos Acumulados por pagar

Suma de todas las partidas 57,341.32

Es evidente que la disminución del pasivo circulante en la entidad no contribuye positivamente al aumento del mismo si lo comparamos con el aumento del activo circulante. Esto resulta peligro y muy riesgoso.

Las disminuciones del Capital de Trabajo están dadas por diferentes disminuciones de Activos Circulantes y aumentos de Pasivos Circulantes como:

Disminución del Activo Circulante

- ❖ Cuentas por Cobrar
- ❖ Pagos Anticipados
- ❖ Inventarios

Suma de todas las Partidas 67,589.75

Aumento del Pasivo Circulante

- ❖ Nómina por Pagar
- ❖ Provisiones para vacaciones

Suma de todas las partidas 8,604.23

La determinación de las variaciones de estas partidas indica que hay una disminución Neto del Capital de Trabajo ascendente de (6,526.24). (Ver anexo #3).

La disminución del Capital de Trabajo fue producto de una combinación de la disminución de las partidas del activo circulante y el pasivo circulante pero en diferente grado. Si bien es cierto que hay disminución en los activos circulantes por un importe de \$55,263.33 la disminución de los pasivos circulantes es de \$48,737.09 lo que genera la disminución anteriormente señalada.

2.3.2 Estado de cambio de la posición financiera basado en el Capital de Trabajo

El Estado de Origen y Aplicación de fondo según muestra el anexo #4, obtiene un saldo de (6,526.24), lo que demuestra que la entidad no ha sido capaz de originar fondos a partir de sus operaciones, combinando las actividades de operaciones, inversiones y financiación para la función de obtener una posición de liquidez. Hasta el primer trimestre del 2010 las pérdidas incurridas por la entidad no permitieron generar fondos obteniendo un resultado bruto de (25,215.76).

Constituyeron orígenes, las disminuciones de las partidas de los activos no circulantes: Activos Fijos Tangibles, Activos Fijos Intangibles y las operaciones entre dependencias con un valor de 27,315.91.

Con un aumento en la partida capital que también forma parte de los orígenes.

Las aplicaciones estuvieron dadas por las disminuciones de las partidas del pasivo: operaciones entre dependencia pasivo por un valor de (28,909.94), ver anexo #4.

2.4 Estado de cambio en la posición financiera basado en el efectivo

En la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos para el Flujo de Efectivo, la información estuvo encaminada en analizar no solo el comportamiento de la liquidez, sino de las causas que generan su comportamiento.

Para el análisis del estado de cambio de la posición financiera del flujo de efectivo neto, se parte de la variación que tuvieron las partidas de efectivo dentro del balance, que en

el primer trimestre del 2010 presentó un aumento de 6,297.33. El resumen del origen o aplicación neta se refleja en el anexo #5.

Las actividades de operaciones para el primer trimestre del 2010, tuvo un flujo de efectivo neto de (12,392.19), un resultado negativo, como consecuencia al valor tan alto de las pérdidas incurridas hasta este período.

En la actividad de inversiones el flujo de efectivo obtenido es de 27,315.91, proveniente a las ventas de activos fijos.

Y en la actividad de financiación el flujo presenta un valor de (8,626.39), aquí como se puede observar en el anexo #5, que el capital presentó un aumento, pero la aplicación que generó la cuenta de operaciones entre dependencia pasivo, representó un gran peso con un valor de (28,909.94), no obstante la variación del efectivo es positiva, pero no por esto podemos decir que la entidad presenta buenas liquidez. Lo que demuestra el análisis, es que se están dejando de movilizar fondos, ya que los niveles de los activos van disminuyendo y las de los del pasivo tienden a mantenerse iguales.

2.4.1 Ciclo de Conversión del Efectivo

El ciclo de conversión del efectivo se realiza para conocer el plazo de tiempo, que transcurre desde que se hace el pago de las compras de las materias primas, hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por las ventas del producto final.

Como se observa, para MCV Servicios S.A Moa el ciclo de conversión del efectivo es negativo para todos los períodos, como se sabe producto al ciclo de pagos tan desproporcionado que posee con relación al ciclo de cobranzas y de conversión de los inventarios.

CCE	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dec-09	Mar-10
Ciclo conversión inventario	61	74	54	44	232
Ciclo de cobros	48	71	75	77	355
Ciclo de pagos	190	232	195	197	870
Ciclo conversión efectivo	(81)	(86)	(66)	(76)	(283)

En el primer período del 2010, la entidad se está demorando 232 días para vender sus servicios, y 355 días para cobrarlos, esta situación fue dada por problemas de contratación con abastecedores de recambios, y la renovación de contratos con los clientes, lo que podemos decir que el ciclo de caja de MCV servicios S.A Moa debe ser financiada por el dueño en 283 días, y esta afectando grandemente las relaciones con los proveedores, porque se esta tardando mucho para realizar los pagos por la compra de mercancías, que se encuentra a 870 días y por tal razón se nos dificulta encontrar financiamientos para nuestros activos, Lo ideal sería que la empresa tuviera un ciclo de conversión del efectivo pequeño eso supondría que no estaríamos solicitando dinero adicional al dueño. Pero a una situación así se llega a través del tratamiento inteligente de dichos ciclos y de la evaluación frecuente de los mismos tanto en el período de contratación como en el de ejecución de los procesos comunes de la organización. Así se podría concluir que de lo que se trata es de incrementar el ciclo de pagos hasta que no sea perjudicial y reducir los de inventarios y cobros al mínimo.

2.5 Método Du Pont

El objetivo final de toda entidad deberá estar dirigido a elevar su Rentabilidad Financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando el comportamiento de los ratios que la sustentan. Lograr sus fortalezas y que sus resultados alcancen los límites permisibles.

La utilización del esquema de Du Pont para visualizar la acción de la rotación de los activos totales y el rendimiento sobre las ventas, con relación al rendimiento sobre la inversión, nos muestra en síntesis, el comportamiento de estos indicadores y con ello la

utilización eficiente o no que le ha dado la gerencia administrativa a los activos y los recursos monetarios puestos a su disposición por el dueño y que mostramos en síntesis a continuación.

Síntesis Du Pont	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	10-Mar
Rotación de Activos Totales	0.34	0.81	1.43	1.72	0.12
Rendimiento sobre las Ventas	-0.09	-0.03	-0.02	-0.01	-1.04
Rendimiento sobre la Inversión	-0.03	-0.02	-0.03	-0.02	-0.12

Véase cómo la superioridad de los gastos totales sobre los ingresos totales afectan el rendimiento sobre las ventas, haciendo negativo este importante Índice que explica la incapacidad que tiene la entidad para generar utilidades y con ello hace negativo el rendimiento sobre la inversión. Por supuesto esto muestra que el margen y la rotación logrados son insuficientes. (Ver Anexo #6)

2.6 Análisis del punto de equilibrio

Fue realizado el cálculo del punto de equilibrio para el I trimestre del 2010 (lo anterior se debe a que en todo el período 2009 los programas utilizados por la entidad no permitían conocer el desglose en fijos y variables de los gastos que conforman el costo de los servicios, situación ya superada en el año 2010) por el método de la ecuación de la línea recta. Para ello se analizaron los gastos fijos y variables y los ingresos de la entidad.

Vale destacar que el resultado obtenido puede servir de base para la planificación de los ingresos y costos para períodos futuros.

De forma resumida el valor calculado es el siguiente.

$$X = aX + bX + c$$

Ingresos.....	29,785.73
Costo de Ventas.....	22,261.44
Gastos Fijos.....	19,929.55

Gastos Variables.....	19,487.61
a = Costo de ventas / Ingresos.....	0.7474
b = Gastos variables / ingresos.....	0.6543
c = Gastos Fijos del periodo.....	19,929.55
ax.....	22261.85
bX.....	19487.61
c.....	19,929.55
Punto de Equilibrio.....	61679.01

El siguiente análisis es una valiosa herramienta para el proceso de planeación y control de los procesos operativos, con el resultado obtenido la entidad debe garantizar un volumen de venta de 61,679.01, un resultado que se alcanzará cuando se recuperen las pérdidas que hasta la fecha analizada son de (30,844.31).

La administración debe explotar esta herramienta para que el proceso que estratégicamente debe desarrollar se nutra de un sistema de información que garantice en calidad y cantidad una mejora en el deterioro económico y financiero que hoy presenta la unidad.

En el período analizado los servicios se vieron duramente impactadas por la situación de crisis y sus consecuencias a todos los niveles

2.7 Análisis de riesgo.

Los riesgos en que pueden incurrir las entidades se pueden clasificar en riesgos sistemáticos y riesgos específicos. De esta clasificación nos propusimos atender aquellos riesgos que están clasificados dentro de los específicos, ya que estos resultan del hecho de que muchos de los peligros que rodean a una empresa son propios de la misma y tal vez de sus competidores inmediatos.

De aquí que una correcta estrategia de administración del riesgo empresarial debe examinar la propia estructura de la entidad y la de sus competidores para identificar los riesgos que más pueden afectarle, cuantificar los mismos para evaluar la conveniencia

o no de gestionarlos y definir su política respecto a su gestión de riesgo para lo cual la gerencia crea un comité de riesgos.

Dentro de los riesgos específicos se encuentran el riesgo de quiebra y el riesgo financiero, los que calculamos a continuación para conocer la posición de MCV Servicios S.A Moa con respecto a ellos.

2.7.1 Riesgo de Quiebra.

Desde hace un tiempo relativamente corto las entidades calificadoras de riesgos han desarrollado con la ayuda de las técnicas informáticas diferentes modelos para medir los riesgos de acuerdo a sus especificaciones. Dentro de ellos se destacan tres modelos con uso muy difundido a saber Modelo de Altman - Norteamericano, Modelo de Lobby - Norteamericano y el Modelo de Páscale, Uruguayo.

Dentro de estos escogimos el Modelo de Altman, profesor catedrático de la Universidad de Nueva York. Es el pionero en emplear el análisis discriminante múltiple, ha dedicado toda su vida a diseñar modelos que permitan con un tiempo prudencial predecir los riesgos de quiebra y con ello administrar el mismo y posibilitar tomas de decisiones por la gerencia de las empresas.

El modelo y las variables utilizadas son:

$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5$ donde.

X1 Capital trabajo /Activos totales

X2 Utilidades retenidas /Activos totales

X3 EBIT /Activos totales

X4 Valor de mercado del capital / Valor libro deuda Total

X5 Ventas netas /Activos totales.

El criterio de clasificación hallada es:

Si Z mayor 2.675 la entidad pertenece al grupo de no-bancarrotas. Lo que es lo mismo la salud financiera que presenta es buena.

Si Z menor 2.675 la entidad pertenece al grupo de bancarrota posible.

Los valores encontrados fueron.

Riesgo de Quiebra (Modelo de Altman)	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$	0.27	0.76	1.31	1.77	-0.26

No necesita comentarios adicionales. Desde el punto de vista financiero la entidad fue mejorando en la medida que fue avanzando el año 2009 y al cierre de éste logró su mejor posición financiera. El primer trimestre del año 2010 ha sido muy difícil para la empresa por los elementos expuestos al principio del capítulo y se refleja fielmente en el riesgo calculado. Esta totalmente en régimen de quiebra

2.7.2 Riesgo Financiero.

Para determinar este tipo de riesgo se parte del hecho comprobado de que una empresa está en condiciones de absorber costos financieros en tanto la rentabilidad de sus activos, en función de la actividad que desarrolla supere tales costos. Es decir, que una empresa presente un riesgo financiero y que este vaya en aumento no significa que se vayan a producir quebrantos y que se incumplan los compromisos contraídos y en ocasiones puede incluso que la rentabilidad de la empresa mejore.

Ello quiere decir que si la utilización de los activos que hace la administración de la entidad no es eficiente, la entidad no debía comprometerse en buscar financiamientos que suponen erogaciones por pago de intereses y solo recurrir a ellos cuando los no onerosos no satisfacen el monto de capital de trabajo necesario.

Para el cálculo de este tipo de riesgo debe tenerse en consideración que la ley de impuestos a la ganancia acepta la deducción impositiva de los intereses de la deuda, asumidos como consecuencia del desarrollo de la actividad gravada por el impuesto. Por tanto la generación de costos financieros produce un menor cargo en concepto de

impuestos a las ganancias y es por ello que debemos trabajar con costos financieros netos de este impuesto, que reflejan verdaderamente los costos incurridos.

Los resultados de la tabla elaborada muestra fehacientemente que los costos financieros asumidos por las deudas contraídas por la empresa son mínimos pero al mismo tiempo se demuestra que la rentabilidad de los activos no soportan ningún costo financiero ni siquiera esos mínimos a que estamos haciendo referencia.

Bajo estas condiciones es imposible buscar ningún financiamiento de instituciones financieras.

Riesgo Financiero	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Costos Financieros netos (CF x1-tasa)	0.00	10.6	388.65	508.4	112.26
Costo pasivos promedio (CF /Pasivo)	0.00	0.00	0.14	0.16	0.05
Rentabilidad de activos (Util + CF)/Activos	-3.15	-2.59	-3.36	-1.00	-11.87
Rentabilidad Patrimonio (Util / Patrimonio)	-27.40	-23.60	-30.83	-9.88	-105.26
Índice de Endeudamiento Pasivo /Patrimonio	7.71	8.10	7.87	7.65	7.83

Después de realizar el análisis a los estados financieros de la entidad MCV Servicios S.A. Moa, llegamos a las siguientes conclusiones.

- ❖ Los instrumentos y métodos utilizados son suficientes para medir la situación económica y financiera en la actualidad y en períodos futuros
- ❖ Todas las razones financieras calculadas indican que la agencia presenta una situación económica financiera difícil, la cual fue corroborado al aplicar el análisis de riesgo y de quiebra.
- ❖ El análisis del capital de trabajo de la agencia presenta un valor negativo, situación dada por el elevado endeudamiento en que se encuentra, llevando a la agencia a presentar riesgo y alta rentabilidad.
- ❖ La utilización del método Du Pont nos indica, que en la agencia no existe el retorno sobre la inversión, y una utilización insuficiente de los activos de la agencia.
- ❖ El punto de equilibrio calculado determinó que los servicios deben incrementarse al doble de lo obtenido hasta el primer trimestre del 2010.

Después de realizado el presente trabajo y para un mejor desempeño de la entidad recomendamos:

A la dirección de la agencia,

1. Prestar atención a los resultados económicos que en este trabajo se presentan, para que puedan encaminarse al mejoramiento de la posición en que se encuentran.
2. Crear un equipo multidisciplinario para darle solución al endeudamiento actual.

Al departamento económico de la empresa

1. Mensualmente al cierre de cada mes se deberá realizar análisis económicos y presentarlos al consejo de dirección para la toma de medidas adecuadas.
2. Se deberá de realizar un estudio profundo en el inventario para buscar posibles ociosidades en piezas y accesorios y darle el tratamiento adecuado.
3. Un análisis de los activos fijos que presenta, separar los que no se utilizan y proceder a su venta si es posible o a su liquidación.
3. Debatir los resultados obtenidos con todos los trabajadores para que estén actualizados sobre la situación de la empresa y de esta forma trabajar desde la base y crear sentido de pertenencia entre todos para el bien de la entidad y del país.

- ACOSTA ALTAMIRANO, Jaime. *Análisis e interpretación de la Información Financiera I.*
- BALTEN, Steven. *Administración Financiera*, Universidad de Hausten. EEUU,1981.
- BANDER, James. *Como usar los estados Financieros*. [S.L]: [s.n]. [s.a].
- DEMESTRE CASTAÑEDA, A. *Análisis e interpretación de estados financieros*. La Habana: CECOFIS. 2005.75 p.
- GITMAN, Laurence J. *Fundamentos de Administración Financiera*.
- GONZALEZ I, Richard. *Análisis de los Estados Financieros*
- KOONTZ, Harold. *Elementos de Administración*. 5.ed. Edición. Editorial Mac Graw – Hill, México,1991
- KIESO, Donald E. et al. *Intermediate Accounting*. 5. ed. Canidian, [s.a].
- LARSON D. Kermit. Et al. *Fundamental Accounting Principles*. 9. ed. Canidian, [s.n]. [s.a].
- Manual de cálculo financiero*. [S.L]: [s.n]. [s.a].
- RUDOLF HILFERDING. *El capital financiero*. La Habana: Instituto Cubano del Libro. 1971. 420 p.
- WESTON J. Fred; Eugene F. Brigham. *Fundamentos de Administración Financiera*. 10. ed. [S.L]: [s.n]. [s.a].

Anexo # 1: Balance General MCV Servicios S.A Moa

Activos					
Activos Circulantes	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Efectivo	16,956.29	2,263.77	7,040.22	23,612.97	23,253.62
Cuentas por cobrar	98,604.60	137,259.66	120,182.40	145,372.28	89,821.41
Pagos anticipados	1,096.26	4,787.76	1115	7572.94	339.29
Inventarios	132,701.08	113,199.12	72,173.18	79,262.80	74,651.49
Servicios en Proceso	1,597.12	3,536.56	4314.77	0.00	7626.21
Total Activos Circulantes	250,955.35	261,046.87	204,825.57	255,820.99	195,692.02
Activos Fijos Tangibles	104,396.92	107,037.15	109,127.73	107,236.65	99,293.16
Depreciacion	-35,011.22	-37,480.34	-40,210.16	-41,105.09	-40,639.77
Total Activos Fijos Netos	69,385.70	69,556.81	68,917.57	66,131.56	58,653.39
Propiedad Intelectual	26,836.81	26,836.81	26,836.81	26,836.81	28,656.85
Mejoras Propiedad Arrendada	5,858.21	13,351.10	19,833.69	0.00	0.00
Amortización	-21,718.94	-23,242.46	-24,706.88	-26,171.30	-25,798.06
Total Activo Intangibles Netos	10976.08	16945.45	21963.62	665.51	2858.79
Operaciones entre Dependencias	15,734.15	16,654.15	28,311.67	39,413.25	1,639.29
Total de Otros Activos	15,734.15	16,654.15	28,311.67	39,413.25	1,639.29
Total Activos	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.31	258,843.49
Pasivos Circulantes					
Cuentas por pagar	237,451.38	243,221.64	187,880.97	248,281.92	191,768.02
Cobros anticipados	6,407.00	1,350.50	7.51	102.44	257.62
Nómina por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00	7,104.05
Gastos acumulados por pagar	17,772.58	29,889.49	38,692.11	4,429.57	12,264.00
Provisiones para vacaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	1,500.18
Total Pasivo Circulantes	261630.96	274461.63	226580.59	252813.93	212893.87
Operaciones entre Dependencias	45,556.80	49,724.08	60,894.96	67,349.43	16,646.86
Total de Otros Pasivos	45,556.80	49,724.08	60,894.96	67,349.43	16,646.86
Total Pasivo	307,187.76	324,185.71	287,475.55	320,163.36	229,540.73
Capital	50,784.58	49,462.66	47,810.26	46,003.83	60,147.07
Resultado del Período Anterior:	-10,921.06	-9,445.09	-11,267.38	-4,135.88	-30844.31
Total Capital	39,863.52	40,017.57	36,542.88	41,867.95	29,302.76
Total Pasivo y Capital	347,051.28	364,203.28	324,018.43	362,031.31	258,843.49

Anexo # 2: Estados de Resultado MCV Servicios S.A Moa

Descripción de Cuenta	Períodos				
	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Ventas	116,584.08	297,164.40	463,641.50	620,939.56	29,785.73
Costo de ventas	71,882.45	186,416.95	298,821.82	398,960.42	22,261.44
Utilidad o pérdidas Bruta	44,701.63	110,747.45	164,819.68	221,979.14	7,524.29
Gastos Operacionales	53,478.62	115,961.03	169,615.14	217,494.60	38,688.76
Utilidad o perdidas en operaciones	(8,776.99)	(5,213.58)	(4,795.46)	4,484.54	(31,164.47)
Ingresos Financieros	0.01	0.83	45.51	72.52	432.42
Gastos Financieros	0.00	10.60	388.65	508.43	112.26
Otros gastos	2,144.08	4,221.74	6,128.78	8,184.51	0.00
Utilidades antes impuestos	(10,921.06)	(9,445.09)	(11,267.38)	(4,135.88)	(30,844.31)
Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades Netas	(10,921.06)	(9,445.09)	(11,267.38)	(4,135.88)	(30,844.31)

Anexo # 3: Variación del capital de trabajo en los Período Marzo 2009- Marzo 2010.

AUMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO		DISMINUCIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumentos del Activo Circulante		Disminución del Activo Circulante	
Efectivo en Banco	6,297.33	Cuentas por cobrar	8,783.19
Producción en Proceso	6,029.09	Pagos Anticipado	756.97
		Inventario	58,049.59
Disminución del Pasivo Circulante		Aumentos del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	45,683.36	Nóminas por pagar	7,104.05
Cobros Anticipados	6,149.38	Provisiones para vacaciones	1,500.18
Gastos Acumulados por pagar	5,508.58		
Sub-Total	69,667.74	Sub-Total	76,194.0
		Disminución del Capital de Trabajo	(6,526.24)
TOTAL	69,667.74	TOTAL	69,667.74

Anexo # 4: Estado de origen y aplicación de fondo para el capital de trabajo

<u>ACTIVIDAD DE OPERACIONES</u>	
Pérdidas Neta en operaciones	(30,844.31)
Mas: Gastos no desembolsables	
Depreciación AFT	5,628.55
Capital de trabajo en operaciones	-25,215.76
<u>ACTIVIDAD DE INVERSIONES</u>	
Mas: Dismin. Activo no circulante	
Activos fijos tangibles	5,103.76
Activos fijos intangibles	8,117.29
Operaciones entre dependencias	14,094.86
Menos: Aument. Activo no circulante	0.00
CAPITAL DE TRABAJO EN INVERSIONES	27,315.91
<u>ACTIVIDAD DE FINANCIACION</u>	
Mas: Aument. Del Pasivo no circulante	
Capital	20,283.55
Menos: Dismin. Del Pasivo no Circulante	
Operaciones entre dependencias	-28,909.94
CAPITAL DE TRABAJO EN FINANCIACION	-8,626.39
Disminución del capital de trabajo	-6,526.24

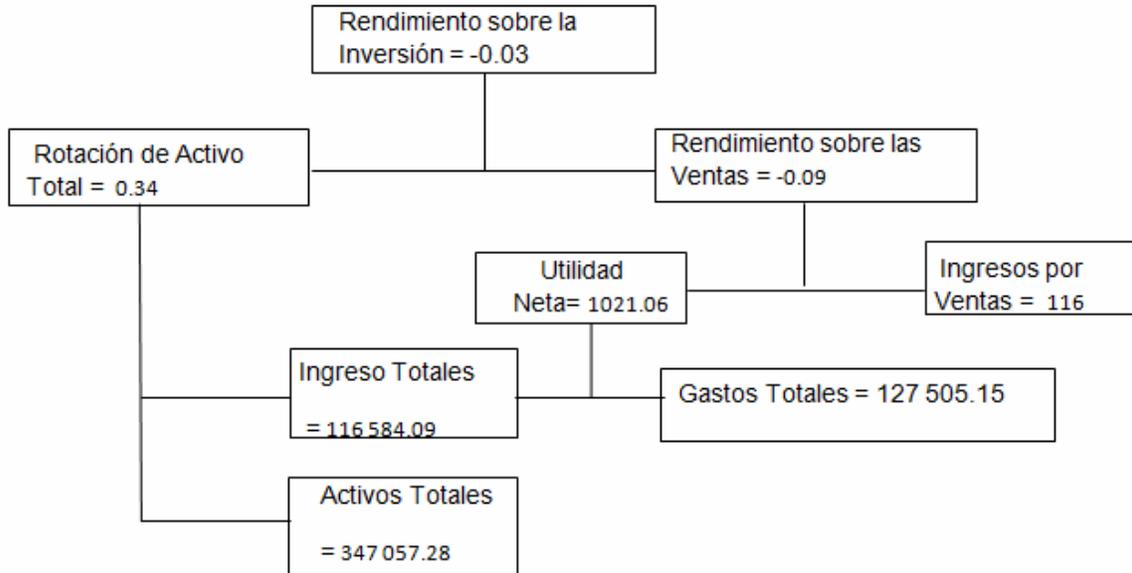
Anexos # 5: Estado de origen y aplicación de fondo del flujo de efectivo

<u>ACTIVIDAD DE OPERACIONES</u>	
Pérdidas Neta en operaciones	(30,844.31)
Depreciación AFT	5,628.55
VARIACIONES EN PARTIDAS CIRCULANTES	
Mas: Disminuciones del Activo Circulante	
Cuentas por cobrar	8,783.19
Pagos Anticipado	756.97
Inventario	58,049.59
Menos: Aumentos del Activo Circulante	
Producción en Proceso	-6,029.09
Mas: Aumentos del Pasivo Circulante	
Nóminas por pagar	7,104.05
Provisiones para vacaciones	1,500.18
Menos: Disminución del Pasivo Circulante	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	-45,683.36
Cobros Anticipados	-6,149.38
Gastos Acumulados por pagar	-5,508.58
FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES	-12,392.19

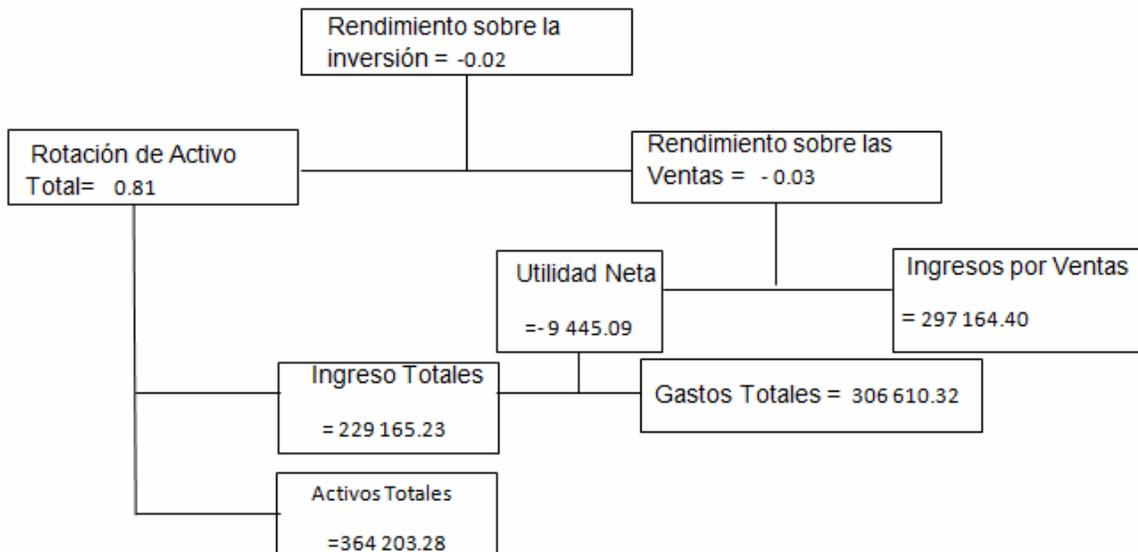
<u>ACTIVIDAD DE INVERSIONES</u>	
Mas: Dismin. Activo no circulante	
Activos fijos tangibles	5,103.76
Activos fijos intangibles	8,117.29
Operaciones entre dependencias	14,094.86
Menos: Aument. Activo no circulante	
	0.00
FLUJO DE EFECTIVO EN INVERSIONES	27,315.91
<u>ACTIVIDAD DE FINANCIACION</u>	
Mas: Aument. Del Pasivo no circulante	
Capital	20,283.55
Menos: Dismin. Del Pasivo no Circulante	
Operaciones entre dependencias	(28,909.94)
FLUJO DE EFECTIVO EN FINANCIACION	-8,626.39
AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO	6,297.33

Anexos # 6: Método DU PONT

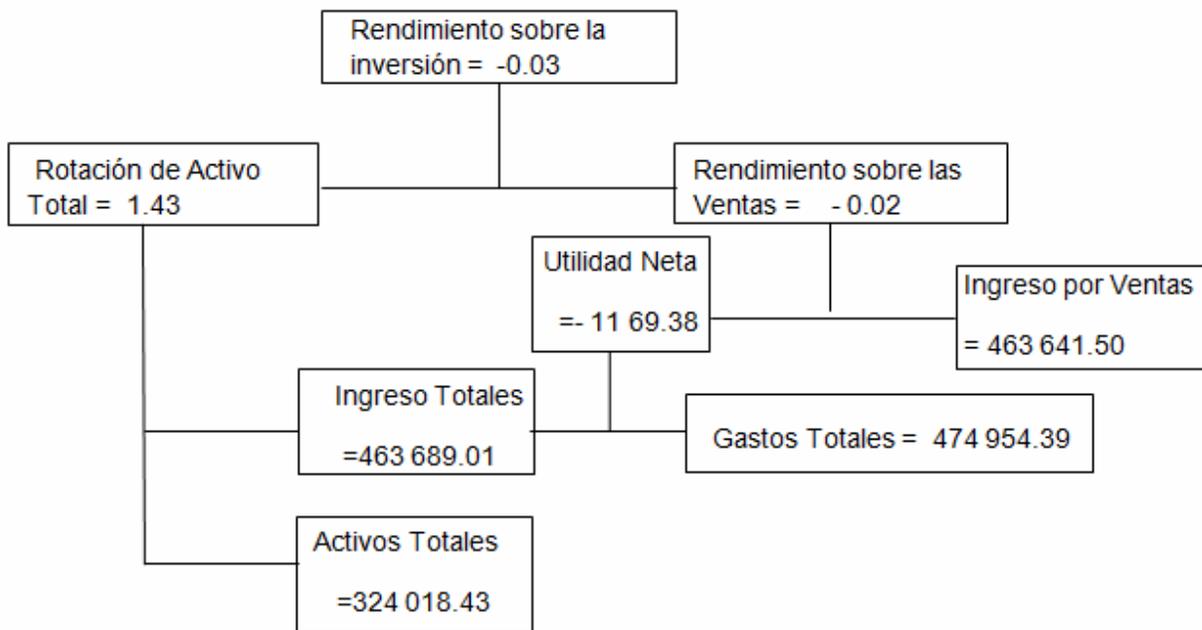
Primer Trimestre del año 2009



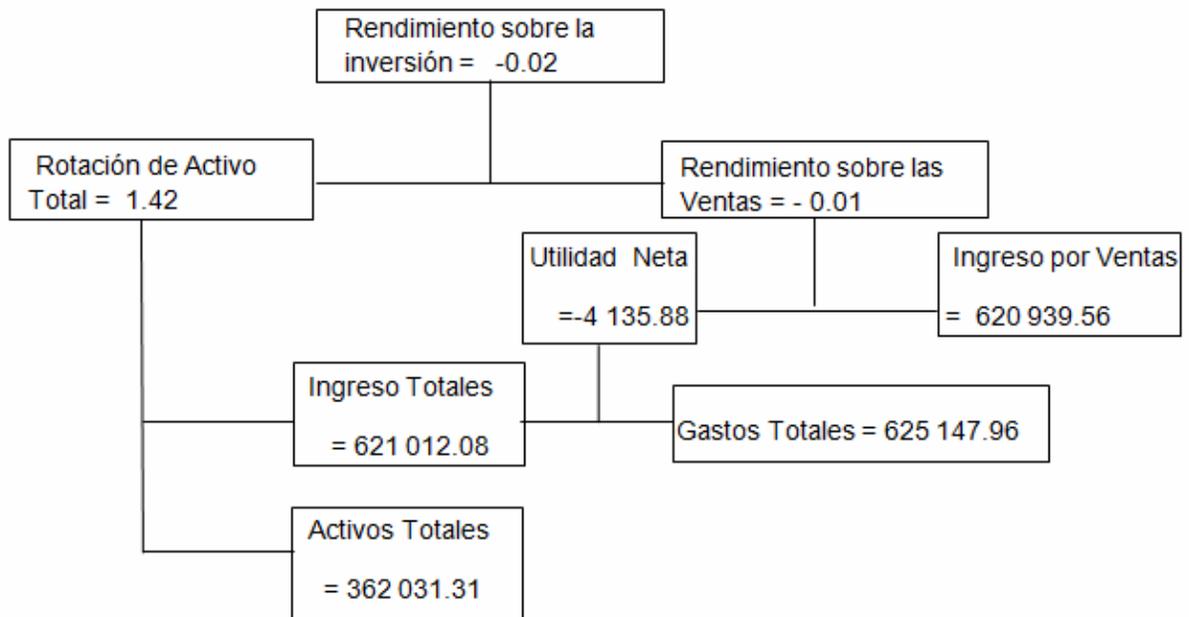
Segundo Trimestre del año 2009



Tercer Trimestre del año 2009



Cuarto Trimestre del año 2009



Primer Trimestre del año 2010

