



**REPUBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACION SUPERIOR
INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALURGICO MOA
“Dr. ANTONIO NUÑEZ JIMENEZ”
FACULTAD DE HUMANIDADES
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

Trabajo de Diploma

En opción al título:

LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS.

**Título: Propuesta de Procedimiento para el Analisis de los Estados
Financieros en Gran Caiman Cayo Coco**

Autor: Aleyannis Laborí Barthelemy

Tutor: William Batista Espinosa

***Curso 2008 – 2009
Año del 50 Aniversario del triunfo de la Revolución***

Dedicatoria

A mis padres, hermano, y esposo que siempre me apoyaron con la fe y la confianza de que podría lograrlo y me enseñaron que no es grande el que siempre triunfa, sino el que jamás se desalienta.

Agradecimientos

A la revolución cubana, que nos ha permitido cursar estudios completamente gratuitos.

A mi hija que aportó un granito de arena dándome fuerzas y ánimo con sus mimos.

A Wilian Batista Espinosa, que con su profesionalismo, me guió en la realización de la investigación.

A toda mi familia por su apoyo incondicional, su amor, su dedicación, sin la cual hubiera sido imposible lograr el objetivo de mis estudios.

A mi cuñada, Maelia Pérez Silveira, por su ayuda y cooperación durante el desarrollo de mis estudios.

A mis compañeros de estudio, pues con ellos compartí experiencias valiosas.

A mis profesores, por aportarme los conocimientos necesarios.

A todos los que de una forma u otra me apoyaron y animaron.

"Muchas Gracias."

Pensamiento



“Los controles empiezan en la base, empiezan en la unidad productiva, y la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella. Aprender a interpretar esos secretos es un trabajo de hoy”.

Ché

Resumen.

El presente trabajo se desarrolló en el Grupo Gran Caiman en Cayo Coco, perteneciente a la cadena Gran Caiman.

El mismo está basado en la aplicación de procedimientos de análisis financiero que permita ver con más claridad la situación financiera de la entidad, a fin de que la contabilidad sea una herramienta eficaz para la toma de decisiones gerenciales.

Las conclusiones y recomendaciones a las que arribamos al terminar el mismo, le servirán al Grupo para el inicio y puesta en práctica de un proceso de análisis financiero que permita un mejor funcionamiento de la entidad y una mejor comprensión de calcular índices y razones que dejen al descubierto la situación presente en el periodo que se analice.

Abstract

This paper was carried out at Grupo Gran Caiman, Cayo Coco that belongs to Gran Caiman enterprise.

It is based on the application of procedures on financial analysis which allow seeing more clearly the financial situation of the entity in order that accountancy.

Becomes and efficient tool for taking management decision conclusion and recommendation will help the beginning a putting in to practice a process of financial analysis which a allow getting a better functioning of the entity as well as a better comprehension of calculation in the indexes and reason that discovered the present situation during the period analyzed.

Índice.

	Páginas
• Introducción.	1
• Capitulo 1: Valoración teórico conceptual del análisis financiero.	4
• 1.1 Contabilidad. Concepto.	4
• 1.2 Análisis económico. Su surgimiento.	4
• 1.3 Para que analizar los estados financieros.	5
• 1.4 ¿Por que analizar los estados financieros?	6
• 1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.	8
• 1.6 Problemas que afectan el análisis de los Estados Financiero en la actualidad.	8
• 1.7 ¿Qué Estados se utilizan para el análisis financiero?	9
• 1.8 Procedimientos de Análisis Financiero.	9
• 1.9 Factor de Apalancamiento Financiero.	9
• 1.10 Razones Financieras.	10
• 1.10.1 Test Acido.	10
• 1.10.2 Índice de Liquidez.	10
• 1.10.3 Solvencia.	11
• 1.10.4 Ratio de Capital Circulante.	11
• 1.10.5 Índice de Endeudamiento.	11
• 1.10.6 Periodo medio de cobro.	11
• 1.10.7 Periodo medio de pago.	12
• 1.10.8 Rotación de inventario.	12
• 1.10.9 Ciclo de conversión del inventario.	12

• 1.10.10 Ciclo de conversión del efectivo.	12
• 1.10.11 Rentabilidad económica.	12
• 1.10.12 Rentabilidad Financiera.	13
• 1.11 Capital real y necesario.	13
• 1.12 Estado de Flujo de efectivo.	14
• 1.13 Análisis de Riesgo.	15
• 1.13.1 Riesgo de quiebra.	16
• 1.13.2 Riesgo Financiero.	16
• 1.13.3 Riesgo Comercial.	16
• 1.14 Interpretación de los Estados Financieros.	17
• 1.15 Objetivos de la interpretación de los Estados Financieros.	18
• 1.15.1 Objetivo general de la interpretación financiera.	18
• 1.15.2 Objetivos específicos de la interpretación Financiera.	18
• 1.16 Caracterización de la entidad Gran Caiman Cayo Coco.	19
• Capitulo II: Procedimiento para el análisis financiero en Gran Caiman	21
• 2.1 Funciones del Área Económica.	21
• 2.2 Calculo del factor de apalancamiento financiero.	22
• 2.3 Razones financieras.	23
• 2.3.1 Test Acido.	25
• 2.3.2 Índice de Liquidez.	26
• 2.3.3 Índice de solvencia.	26
• 2.3.4 Ratio de Capital Circulante.	27
• 2.3.5 Índice de endeudamiento.	27
• 2.3.6 Ratios de rentabilidad económica, margen y rotación.	28

• 2.3.7 Rentabilidad Financiera.	30
• 2.3.8 Periodo medio de cobro.	30
• 2.3.9 Periodo medio de pago.	31
• 2.3.10 Rotación de inventario.	32
• 2.3.11 Ciclo de conversión de inventario.	33
• 2.3.12 Ciclo de conversión de efectivo.	33
• 2.4 Capital de trabajo real y necesario.	34
• 2.5 Estado de flujo de efectivo.	36
• 2.6 Análisis de Riesgo.	38
• 2.6.1 Riesgo de quiebra.	39
• 2.6.2 Riesgo financiero.	40
• 2.6.3 Riesgo Comercial.	41
• Conclusiones.	43
• Recomendaciones.	44
• Bibliografía.	
• Anexos.	

Introducción

Es necesario demostrar como las ciencias contables se han ido ajustando a las condiciones socioeconómicas imperantes en cada momento del desarrollo de la humanidad general y de Cuba en particular.

La contabilidad tiene la misión de suministrar los datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos. La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Además, el desarrollo de la informática en el mundo ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así la interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un mayor número de datos con gran fiabilidad. La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en la empresa comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, los cuales permiten conocer la realidad que existe detrás de esa información.

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 basada en el principio de a cada cual según su capacidad, a cada cual según su trabajo, con una alta preparación técnica, científica y una alta ética por los profesionales de la rama.

Debe constituir tarea fundamental del estado el fortalecimiento del control económico y administrativo en las entidades, así como lograr la máxima transparencia y calidad en su información económica contable, cualquiera que sea el ámbito en que se realicen su actividad, lo cual coadyuvará de forma integral al perfeccionamiento de la gestión económica financiera.

Su elevada y frecuente presencia, y la creciente ocupación por modificar tales prácticas, con las correspondientes exigencias estatales, gubernamentales y políticas, así lo confirman.

Es necesario contar con personas hábiles y honestas en la administración y control de los recursos confiados por el Estado y para el desarrollo de actividades de interés social o individual.

El hecho de que el procedimiento de análisis de los estados financieros implantado en la entidad no permita realizar un análisis más detallado de la situación económica de la misma y no es lo suficientemente profundo y analítico constituye el **problema científico** de esta investigación.

Teniendo en cuenta la importancia de realizar un análisis económico financiero que nos brinde información clara y precisa de la empresa, se hace la propuesta de este procedimiento, por lo que la elaboración y presentación del análisis de los estados financieros en el Grupo Gran Caiman Cayo Coco constituyen el **objeto de estudio**.

El **campo de acción** de esta investigación lo constituyen los Estados Financieros en los períodos escogidos.

Se partió de la **hipótesis** de que con la aplicación de este procedimiento de análisis financiero, la administración contará con la información necesaria y oportuna para la toma de decisiones, la planeación y el control de sus operaciones, para coordinar las actividades que desarrolla, brindar la información necesaria a los interesados externos, al consejo de dirección y al colectivo de trabajadores y se alcanzará una mejor información y utilización de los recursos económicos financieros lo que tendría un impacto favorable en la eficiencia y eficacia de la empresa.

El **objetivo general** de esta investigación será aplicar los principales métodos y técnicas del análisis de estados financieros generalmente aceptado, en los períodos 2007-2008, aunque para la obtención de datos más actuales se tomó el primer trimestre del año en curso, facilitándole a la administración la información necesaria y suficiente para la toma de decisiones.

Los **objetivos específicos** están encaminados a:

- Elaborar un marco teórico conceptual de la investigación donde se expongan los procedimientos para el análisis de los estados financieros en el Grupo.
- Elaborar un procedimiento de análisis financiero que proporcione las herramientas necesarias para la toma de decisiones.

Los métodos y técnicas utilizados en la investigación fueron:

Empíricos (observación) Representan un nivel en el proceso de investigación cuyo contenido procede fundamentalmente de la experiencia el cual es sometido a cierta elaboración racional y expresado en un lenguaje determinado.

Teóricos de procedimiento (análisis y síntesis): El análisis es un procedimiento teórico mediante el cual un todo complejo se descompone en sus diversas partes y cualidades. El análisis permite la división mental del todo en sus múltiples relaciones y componentes. Y la síntesis establece mentalmente la unión entre las partes previamente analizadas y posibilita descubrir las relaciones esenciales y características generales entre ellas. La síntesis se produce sobre la base de los resultados obtenidos previamente en el análisis. Posibilita la sistematización del conocimiento.

Técnica de recopilación de la información (la entrevista): Permite una comparación de los resultados obtenidos por diferentes vías, que se complementan y permiten obtener una mayor precisión en la información recogida.

CAPITULO I: VALORACIÓN TEORICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

1.1 Contabilidad. Concepto.

La contabilidad es una ciencia que se encarga de recopilar, procesar, analizar e interpretar un conjunto de datos que surge de toda la actividad económica financiera de una persona jurídica (empresa), y a partir de lo mismo brindar una información económica financiera a todas las personas que de una forma u otra están estrechamente relacionadas con la actividad de explotación o desarrollo de la entidad expresándolo en la exposición de los Estados Financieros.

La contabilidad registra, clasifica y resume en términos monetarios, las operaciones que acontecen en una organización económica y por medio de ella, se interpretan los resultados obtenidos, representando un medio efectivo de la entidad.

1.2 Análisis Económico. Su surgimiento.

El análisis económico surgió primeramente como ciencia de balance. En los primeros tiempos, se reducía ante todo el análisis del balance y de la situación financiera, son inconcebibles alejados del análisis de todos los restantes indicadores de la actividad económica de la empresa, entonces en la sociedad socialista se transforma gradualmente en el análisis de toda su actividad.

El análisis de los Estados Financieros o análisis económico financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica financiera de la empresa y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivo y proyectar, la marcha de la empresa.

El análisis económico es la detección de las reservas internas existentes de la empresa, para el mejoramiento o perfeccionamiento de la gestión económica y el aumento de la magnitud y calidad de la producción.

La aplicación de técnicas adecuadas para analizar los estados financieros deben conducirnos, en un proceso inverso al de la construcción de la contabilidad, hasta los

problemas que han generado los efectos que muestran estos estados y de ahí mediante un análisis causa- efecto, a las causas que lo han originado.



Debemos señalar que existen deferencias entre analizar e interpretar. Como primer paso se analizan los hechos económicos y luego se valoran e interpretan, en los objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar, valorar e interpretar son verdaderamente importantes y de ellos lo más relevante es interpretar.

1.3 ¿Para qué analizar los estados Financieros?

Varias empresas enfrentan crisis, frecuentemente, con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: Una escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a dudas la negativa de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto no todos los males vienen de afuera.

Al poseer una organización Empresarial es importante detectar los problemas, tanto externos como internos de forma que podamos reconocer las amenazas y oportunidades que nos afectan desde el exterior de la empresa, como sus debilidades y fortaleza, las que repercuten internamente y no podemos actuar contra el problema mientras no se identifique y se localicen las causas de su origen.

Factores Internos (Endógenos): Problemas de sistemas informativos, falta de diagnostico, márgenes de utilidades reducidos por exceso de costo y gasto , exceso de deudas , bajos rendimientos , exceso de activo , baja productividad , problemas organizativos, pobre gestión de activos, deficiente preparación del personal y otros.

Factores Externos (Exógenos): Crisis de la economía, escasa demanda, competencia, innovación tecnológica, altos impuestos , altas tasa de interés, insolvencia de los clientes, regulaciones y otros.

Al realizar una valoración del estado financiero implica la determinación de los valores positivos y negativos del balance general en la unidad monetaria en que radica la empresa, no es más que la medida del valor. Un balance general valorado incorrectamente, o valorado sin tener presente los principios para su aplicación es inoperante y hasta peligroso, cuando se requiere conocer la verdadera posición o situación de la empresa en un momento dado

1.4 ¿Por qué analizar los estados financieros?

Un buen análisis contribuye a tomar decisiones inteligentes, donde abarca un amplio programa donde se deben incluir:

- Soluciones operativas
- Elaboración de planes
- Preparación de programas de acción
- Diseño de políticas
- Establecimiento de objetivos.

El análisis de los estados financieros contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Para la valoración de un buen diagnóstico se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo
- Sugerir las medidas para solucionar los problemas tanto externos como internos.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no es la única, para la gestión correcta de la empresa. Se puede decir que cuando se realiza un análisis de los hechos económicos en un período de tiempo pequeño, el análisis se convierte en un arma muy potente.

A través de esta actividad pueden revelarse diversas señales de alerta ante cualquier anomalía como sigue:

- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en las cuentas por cobrar y pagar
- Exceso de Inventarios
- Exceso de Inversiones a largo plazo
- Exceso de Deudas de Capital
- Origen y aplicación de fondos
- Variación de su capital de trabajo
- Contratación de sus ventas
- Deterioro de sus costos y gastos
- Costos financieros elevados
- Entrada de efectivo menor que la salida

El análisis de los Estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio, se calcularan razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas, se pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la naturaleza humana traten de interpretarlos. Para facilitar la interpretación se lleva a cabo otro proceso de lo que es significativo o relevante.

El Análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los cambios aplicados, además informa sobre la capacidad

de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

1.5 Limitaciones de los estados financieros

- Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- Son una fotografía del presente valorada a costo histórico.
- Necesidad de información, períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos.
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.

1.6 Problemas que afectan el análisis de los estados financieros en la actualidad.

- Problemas de información
- Falta de entrenamiento
- Poco dominio de las técnicas de análisis
- Incultura analítica
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico financiero
- Desconocimiento de comportamiento ramales
- Los Estados Financieros no se presentan con memorias
- Poca calidad en las proyecciones futuras.

1.7 ¿Que estados se utilizan para el Análisis Financiero?

- Balance general o de Situación
- Estado de resultado o de ganancia y pérdidas
- Estados de variación de capital de trabajo
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de flujo de efectivo

Para ello se utilizan técnicas de análisis tales como:

- Cálculo de razones financieras
- Determinación de porcentajes
- Establecimiento de variaciones
- Métodos de análisis

1.8 Procedimientos del análisis financiero.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables, para lo cual se utilizaron el factor de Apalancamiento Financiero, las Razones Financieras, Cálculo del Capital de Trabajo real y necesario y Cálculos de Riesgo.

1.9 Factor de Apalancamiento Financiero.

Si quisiéramos conocer los factores que tienen mayor o menor incidencia en la capacidad de la empresa de obtener beneficios, debiéramos utilizar la técnica del cálculo del factor de apalancamiento financiero que es considerada importante ya que puede mantener localizable el área a la que le debemos prestar mayor atención para así buscar las soluciones que conllevarán al incremento de las utilidades.

De esta forma serán tomados del estado de resultado los elementos: ventas netas, utilidad antes de intereses e impuestos y utilidad neta, para así delimitar cual es la participación de los factores operativos; que es el resultado de la relación entre las

utilidades antes de intereses e impuestos y las ventas (EBIT/Ventas Netas), y cual es la participación de los factores financieros que esta dada por la relación entre la utilidad neta y la utilidades antes de intereses e impuestos (Utilidad del periodo/ EBIT) y en dependencia del resultado tomar las medidas necesarias para la búsqueda de soluciones.

Por otro lado, el procedimiento de razones simples nos da la oportunidad de obtener una gama de razones e índices que permiten determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, el cobro a clientes, el pago a proveedores, todo lo cuál posibilita analizar ampliamente la situación financiera de la empresa.

Los estados financieros proporcionan la información necesaria para realizar el cálculo de un grupo de relaciones que tienen el objetivo de mostrar la salud de la empresa.

Al aplicar las razones de liquidez, solvencia, endeudamiento y el cálculo de algunos indicadores financieros, podemos medir el grado de aprovechamiento de los recursos financieros y medir con más exactitud la eficiencia de la empresa.

Para juzgar el funcionamiento total de la empresa no se debe analizar una sola razón financiera, sino utilizar un grupo de razones para llegar a una evaluación acertada y a partir de ahí puede formarse un juicio razonable del desempeño y la posición financiera de la empresa.

1.10 Razones financieras.

1.10.1 *Test acido*: Mide la capacidad de cubrir sus deudas más exigibles con los activos circulantes más líquidos, es decir, deduciéndoles los inventarios.

Se expresa en veces. El monto reconocido como saludable es de 1.5 veces aunque hay que tener en cuenta el tipo de entidad.

Activo Circulante - Inventarios/Pasivo circulante

1.10.2 *Índice de liquidez*: Permite medir la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo con los activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio, cubren sus pasivos a corto plazo.

Activo circulante/pasivo circulante

Se expresa en veces.

En esta razón debemos tener en cuenta la calidad y el carácter de los activos circulantes en términos de convertirse con facilidad en efectivo y las fechas de vencimiento de las deudas a corto plazo.

Cuando la razón es menor que 1, la entidad ha perdido su liquidez y técnicamente se encuentra en la situación de suspender los pagos. Lo normal es que la razón debe ser mayor o igual a 2 veces.

1.10.3 *Solvencia*: Mide la capacidad que presenta la empresa para enfrentar todas sus deudas a corto como a largo plazo, son sus activos reales con relación a las deudas totales.

Activos Reales / Financiamientos ajenos

Se expresa en veces y como norma su valor debe ser alrededor de 2 veces.

1.10.4 *Ratio de capital circulante*: Este ratio refleja la relación existente entre el capital de trabajo de la empresa y los activos de la misma. Se expresa en % y el valor que debe tomar para la rama de los servicios es del 10 al 20 %.

$(\text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes} / \text{Activos Totales}) \times 100$

1.10.5 *Índice de endeudamiento*: Este índice de endeudamiento refleja la relación que existe entre el capital propio de la empresa y las deudas con terceros o sea debe existir cierto equilibrio entre la deuda con terceros y los recursos propios. Se considera normal un nivel de endeudamiento de 50/50% o lo que es lo mismo 1,00 veces aunque debe valorarse el tipo de rama de que se trate.

Exigible Total/Recursos Propios

1.10.6 *Período medio de cobro*: Indica la evolución de la política de créditos y cobros de la empresa. Expresa en número de días que las cuentas y los efectos por cobrar permanecen por cobrar. Mide la eficiencia del crédito a clientes.

Cuentas por Cobrar promedio/Ventas diarias/365 días.

Se expresa en días.

1.10.7 *Período medio de pago*. Nos muestra hasta que punto tenemos crédito por las cuentas obtenidas.

Cuentas por Pagar Promedio/Compras diarias/365, este también se expresa en días.

1.10.8 *Rotación del inventario*: Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo. Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año.

Costo Mercancía/ Inventario Promedio, Se expresa en veces.

1.10.9 *Ciclo de conversión del inventario*: Expresa el tiempo promedio que tiene la entidad en convertir los insumos en producción terminada y venderlos.

Inventarios promedios/Ventas diarias x 365

1.10.10 *Ciclo de conversión del efectivo*: Este es el período de tiempo promedio que transcurre desde que se hace el pago por los insumos de los factores de producción hasta que se cobran las cuentas por cobrar generadas por las ventas de la producción terminada. Ello representa los días que la empresa no posee dinero ya que los tiene invertido en otros activos circulantes.

1.10.11 *Rentabilidad económica*: La rentabilidad económica: Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos. Es de gran importancia, muchos lo consideran la reina de las razones, logra resumir en gran medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo.

(Utilidad antes de intereses e impuestos / Activos Totales) x100

Se expresa en por ciento.

Por la trascendencia de esta razón se hace necesario profundizar en su evolución; para lograrlo es necesario conocer y comprender la ecuación fundamental de la rentabilidad económica:

Rentabilidad Económica = Rentabilidad de las ventas x Rotación de los Activos totales

$$\frac{\text{UAII}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{UAII}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

Al estudiar la razón se destaca la forma en que la rentabilidad económica resume, en buena medida, el desempeño económico de la organización. Para aumentar la razón es necesario mejorar la rentabilidad de las ventas y la rotación de los activos totales, esta es la mejor variante; también puede ocurrir que aumente el margen en mayor proporción que la disminución de la rotación y viceversa. Por lo tanto; la rentabilidad económica o rendimiento de la inversión mide el efecto sobre la gestión de las ventas, sobre la gestión de los costos y sobre la gestión de los activos.

1.10.12 *Rentabilidad financiera*: Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido. 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 la utilidad neta.

(Utilidad neta/Recursos propios) x100

Esta razón se expresa en tanto por ciento.

1.11 Capital de trabajo real y necesario

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 circulantes 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.

El capital de trabajo neto o simplemente capital de trabajo de determina mediante la formula siguiente:

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Analizando elementalmente esta fórmula podemos decir que todo aumento del activo circulante traerá como resultado un aumento en el capital de trabajo y por el contrario, toda disminución de activo circulante o aumento del pasivo circulante provocará una disminución del capital de trabajo.

El monto de capital de trabajo en cada empresa dependerá, fundamentalmente, de la naturaleza de la misma y de las políticas que se hayan adoptado respecto al nivel de inventario, plazo de los créditos concedidos a los clientes.

Por otra parte el capital de trabajo necesario tiene que ver directamente con el ciclo de efectivo y los gastos según el nivel de actividad de la entidad y su cálculo está dado por:

Capital de trabajo necesario = Gasto promedio diario x Ciclo de Conversión del Efectivo.

Veamos algunos ejemplos de operaciones contables que provocan aumento o disminución del capital de trabajo.

- La venta de un activo fijo
- La compra de un activo fijo
- El aporte hecho por los dueños mediante la entrega de efectivos o mercancías
- El retiro de acciones emitidas

1.12 Estado de flujo de efectivo

Este estado también es conocido con otras denominaciones: estado de fuentes y empleos de fondos, cuadro de financiamiento, estado de cambio en la posición financiera.

Su objetivo es conocer como se originan los fondos que obtuvo la empresa (orígenes) y el destino (aplicaciones) que se les dio a estos fondos en el período.

Este estado les brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamientos, además poder determinar como fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer cuales fueron las fuentes de fondos utilizados por la empresa, como se usan y las posibles necesidades de financiamiento.

Orígenes: Las fuentes básicas de efectivo son:

- Una disminución en un activo
- Un aumento en un pasivo
- Utilidades después de impuesto
- Depreciación y otros cargos a resultados que no requieren pago en efectivo
- Venta de acciones

Aplicaciones: Las aplicaciones más usuales de efectivo son:

- Un aumento en un activo
- Una disminución en un pasivo
- Una pérdida neta
- Pago de dividendos
- Re adquisición o retiro de acciones

1.13 Análisis de Riesgo

Cada empresa debe sostener una estrategia de administración del riesgo empresarial que sea capaz de detectar los riesgos a los que estamos expuestos y pudieran afectar el desarrollo de nuestro trabajo, para esto la gerencia debe crear el comité de riesgos que sea capaz de clasificarlos.

Existen 2 clasificaciones de los riesgos, los denominados riesgos sistemáticos y los específicos. Estos últimos los atenderemos en el caso específico del Grupo.

Dentro de los riesgos específicos se encuentran el riesgo de quiebra, el riesgo financiero y el riesgo comercial.

1.13.1 *Riesgo de quiebra:*

Se propone el cálculo de este riesgo a través de la utilización del modelo de Altman, profesor catedrático de la universidad de nueva york y consiste en la siguiente formulación.

$Z=1,2x1+1,4x2+3,3x3+0,6x4+1,0x5$ 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

Las consideraciones del modelo establecen que si el resultado de Z es mayor de 2.675 la entidad pertenece al grupo de no bancarota. No tiene problemas financieros.

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

1.13.2 *Riesgo financiero:* Este parte del hecho de que las entidades están en condiciones de absorber costos financieros en tanto la rentabilidad de sus activos en función de la actividad que desarrolla supera tales costos.

Para ello es necesario el cálculo de los costos financieros netos, el costo del pasivo promedio, la rentabilidad de los activos, la rentabilidad del patrimonio y el índice de endeudamiento que ya hemos mostrado en su mayoría anteriormente.

1.13.3 *Riesgo Comercial.* El riesgo comercial se analiza teniendo en cuenta el margen de utilidad por unidad monetaria de ventas y la rotación del capital empresario en función de las ventas.

Donde el margen de utilidad es el resultado de la relación entre la utilidad antes de cargas financieras y las ventas efectuadas ($\text{Utilidad antes de cargas financieras} / \text{Ventas}$) y la rotación del capital empresarial en función de las ventas o lo que es lo mismo la rotación de activos es el resultado de la relación entre las ventas netas y los activos totales ($\text{Ventas Netas} / \text{Activos totales}$).

1.14 La interpretación de datos financieros

La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas científico que aquejan a la empresa como son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar, moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo su rotación, puede ser además un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta en el mercado para la discusión de inventarios obsoletos. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros, los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado, se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

Por tal importancia la interpretación de datos financieros requiere de una investigación que presente cada uno de sus componentes, en el presente informe se detallan su conceptualización retomando diferentes autores así como también una conclusión acerca de lo recopilado, seguido se detallan los objetivos que persigue la interpretación, clasificándolos en objetivo general y específicos, se presenta así mismo la importancia de interpretación de los datos financieros, interesante tópico pues en esta parte se revela la ocupación y posibles márgenes de utilización dentro de la empresa, los métodos de interpretación y diferencia son presentados también en este trabajo.

Por la interpretación debemos entender la “Apreciación relativa de conceptos y cifras al contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación”.

Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación.

Es la emisión de un juicio, criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.

Luego de la interpretación y análisis de los anteriores conceptos relativos al término de la interpretación de datos financieros, se puede concluir que consiste en la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos.

1.15 Objetivos de la interpretación financiera.

1.15.1 Objetivo general de la interpretación financiera

El primordial objetivo que se propone la interpretación financiera es el ayudar a los ejecutivos de una empresa determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinando si fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización.

1.15.2 Objetivos específicos de la interpretación financiera.

Los objetivos específicos comprenden la interpretación de datos financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de una empresa son los siguientes:

- Comprender los elementos e análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de la empresa.
- Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afectan a la empresa, y ayuda a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.

- Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de la empresa.
- Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
- Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantenerse informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados que facilita su información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como donde obtener los recursos, en que invertir, cuales son los beneficios o utilidades de la empresa, cuando y como se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, ¿se deben reinvertir las utilidades?

1.16 Caracterización de la Entidad Gran Caiman.

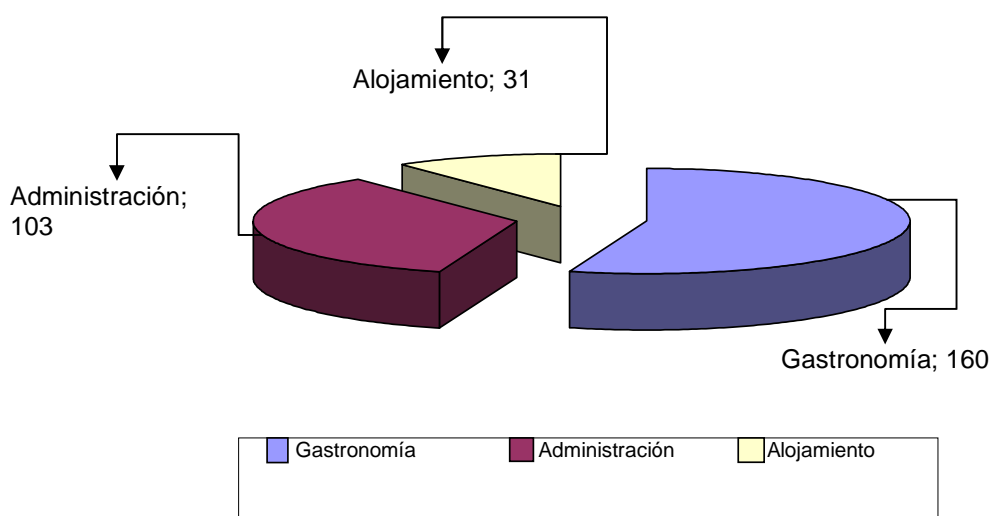
La Entidad Gran Caimán tiene domicilio social en Cayo Coco, en la provincia de Ciego de Avila, integrada a la cadena homonima.

Integran el Grupo 3 hoteles denominados Costa Azul, Arena Brava y Big Caimán.

La **razón social** de la entidad esta encaminada a promover, vender y administrar servicios hoteleros y gastronómicos, para el turismo internacional.

Su **misión** es brindar servicios hoteleros y gastronómicos para el turismo internacional procurando cumplir los estándares de calidad reconocidos internacionalmente que propicien el más elevado índice de repitentes.

Para el cumplimiento de esta, la entidad cuenta con 294 trabajadores y una estructura de dirección que permite la realización de cada una de las actividades, desde la administración central hasta los trabajadores con el siguiente desglose por actividad.



Por su parte la **Visión** es alcanzar el reconocimiento por parte de los clientes que se expresa en la plena satisfacción de sus necesidades en el ámbito material y espiritual en sus instalaciones.

CAPITULO II: PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO EN EL GRUPO GRAN CAIMAN CAYO COCO.

2.1 Funciones del área económica.

Se han definido como funciones específicas del área económica las siguientes

- Dirigir las actividades de economía, finanzas y caja.
- Responder por la veracidad, confiabilidad y la calidad de la actividad económica.
- Responder por el cumplimiento de la estrategia del área.
- Analizar y controlar todos los movimientos de inventarios.
- Cumplir y hacer cumplir los términos de los contratos por los proveedores.
- Realizar control interno a los puntos de ventas de la unidad, en relación con las normas establecidas.
- Elaborar y controlar el presupuesto de gastos e ingresos

Para ello debe elevarse la eficiencia económica-financiera del Grupo, sobre cumplir los ingresos reduciendo los costos y gastos según el plan y ejecutar estos en correspondencia a los ingresos obtenidos lo cual garantizaría el aumento de las utilidades.

Indispensable también y aparejado a ello es de suma importancia realizar al menos trimestralmente el análisis de la ejecución del cumplimiento de los principales indicadores económicos y financieros del presupuesto para lo cual debe contarse al mismo tiempo con herramientas fáciles de manejar tanto por el área económica así como por la alta gerencia pero que al mismo tiempo exprese la verdadera situación económica financiera de la empresa.

Ello debe constituir un sistema que involucre la evolución de los principales indicadores de la entidad y que al mismo tiempo sea de rápida ejecución a los efectos de la urgencia administrativa siempre teniendo en cuenta que pueda ser muy ágil utilizando las bondades y altas prestaciones de EXCEL.

Para ello se nos ha encomendado seleccionar y proponer a la alta gerencia un sistema de indicadores y herramientas que permitan un análisis trimestral para la

toma oportuna de decisiones. Por supuesto, la alta gerencia puede tomar en su totalidad este procedimiento de análisis o parte de ello de acuerdo a su conveniencia.

Como bien se ha planteado, generalmente los análisis 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. Sin embargo, queremos introducir en primer término el cálculo del Factor de Apalancamiento Financiero.

2.2 Cálculo del Factor de Apalancamiento Financiero.

Esta técnica es utilizada para de una forma muy sencilla conocer que factores tienen mayor incidencia en la capacidad de la empresa de obtener beneficio.

Tanto los factores productivos como los factores financieros en su evolución tienen incidencia directa en los resultados que alcanza la empresa.

De esta manera, la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos y las ventas netas reflejan la participación de los factores operativos y la relación entre la utilidad neta y las utilidades antes de intereses e impuestos dicen de la participación de los factores financieros en los resultados finales de la empresa.

Solo a los efectos de la comprensión del problema tomaremos los elementos que conforman el estado de resultados aunque en la práctica es mucho más sencillo como veremos posteriormente.

Al cierre de los periodos.-	31/12/2007	31/12/2008	31/03/2009
Ventas Netas	3285274	3904048	1026442
Costo de ventas	446606	543098	151446
Utilidad o Perdida Bruta	2838668	3360950	874996
Gastos Generales de admon	1799986	2284876	609478
Utilidad o Perdida en Operaciones	1038682	1076074	265518
Gastos materiales	123868	128286	34712
Gastos portadores energeticos	286724	332104	96908
Gastos por servicios recibidos	226132	253828	49328
Gastos de amortización	136574	157364	47558
Otros gastos	126018	154634	37404
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	139366	49858	-392
Gastos financieros	68468	80062	7946
Utilidad antes de Impuestos	70898	-30204	-8338

Impuesto sobre utilidades	0	0	0
Utilidad Neta	70898	-30204	-8338

Factores operativos

EBIT/Ventas netas 0.0424 **0.0128** -0.0004

Factores Financieros

Utilidad del periodo/EBIT **0.5087** -0.6058 **21.2704**

Utilidad del periodo/ ventas netas 0.0216 -0.0077 -0.0081

EBIT/VN x UP/EBIT 0.0216 -0.0077 -0.0081

De hecho, en el año 2007 y marzo 2009 los factores operativos son los que menos influyen en la capacidad de la entidad en la obtención de utilidades, mientras que en el año 2008 fueron los factores financieros los que menos aportaron en la obtención de esta.

Aunque los resultados de los periodos aparezcan con pérdidas la utilización de esta técnica es valida en tanto nos facilita conocer en que área debemos priorizar los esfuerzos y los análisis para buscar soluciones que permitan incrementar las utilidades.

Al cierre de marzo, la fecha mas reciente, sugiere revisión de políticas como la de prestación de servicios, empleo y la de gastos.

Tal como se señalaba anteriormente es muy sencillo el cálculo y solo hacen falta del estado de resultados los siguientes elementos.

Ventas Netas	3285274	3904048	1026442
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	139366	49858	-392
Utilidad Neta	70898	-30204	-8338

2.3 Razones Financieras.

Para la gran mayoría de los autores de textos sobre economía los análisis 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.

Como regla general, los insumos necesarios para un buen análisis financiero incluyen por lo menos, el estado de Ingresos y el balance general.

Se insiste mucho en las razones de liquidez y rentabilidad ya que estos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo ya que si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es innecesario molestarnos con los aspectos financieros a largo plazo. Por tanto las razones de endeudamiento y de reserva son útiles solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo. Ningún acreedor suministra dinero si no está seguro de que la empresa puede hacerse cargo de las deudas resultantes.

Al mismo tiempo, es necesario establecer algunas reglas a tener en cuenta como son.

En una razón financiera siempre que uno de los elementos esté en el Balance General necesariamente este tiene que ser promediado.

Si los dos son tomados del Balance General no hay que promediarlo.

Si los dos están en el Estado de Resultados no hay que promediarlo.

El Estado de Resultados, es un Estado Económico y se refiere a la capacidad de generar y retener utilidades en un periodo.

El Balance Financiero, es un Estado Financiero y se refieren a la capacidad de honrar las deudas en un momento determinado, aquí se leen la solvencia, la liquidez

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos da respuesta a de donde salieron los fondos y en que se usaron.

Las partes interesadas en el análisis de las razones financieras son:

- Actuales accionistas y probables accionistas
- Acreedores
- La administración de la Empresa

Los tipos de Comparaciones que se usan son:

- Un enfoque de cruce seccional (comparación con otras empresas)
- Análisis de series de tiempo (la misma empresa en el tiempo)

Advertencias.

- Una sola razón no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento de una entidad.
- Verificar que las fechas de los estados sean las mismas.
- Que los datos de los estados financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Existen criterios internacionalmente aceptados del monto que deben tener los diferentes ratios que miden la salud financiera de la empresa aunque lo mas indicado es hacer comparaciones si se conocen con la media para cada rama de la economía porque en esencia cada una de ellas tienen una estructura y un peso específico diferente con relación al monto de cada uno de sus activos circulantes y consecuentemente con los recursos que los financian en este caso con la rama de servicios hoteleros.

2.3.1 *Test ácido.*

Este ratio tiene una gran calidad y se considera superior a la razón de liquidez, porque no tiene en cuenta las partidas de inventarios que se consideran los activos circulantes menos líquidos.

Se considera de gran importancia que la empresa disponga de los recursos necesarios en el supuesto que los acreedores exijan honrar los pasivos de un momento a otro o en caso de ser necesaria la liquidación de la empresa.

Nótese que la prueba ácida donde se descuentan los activos corrientes menos líquidos, los inventarios, los resultados del indicador tienen una tendencia a la disminución y en el primer trimestre del 2009 solo es de 0.83 veces o lo que es lo mismo con los medios corrientes no puede en caso de liquidación hacer frente a las deudas a corto plazo que ha contraído la empresa lo cual constituye un elemento que

demuestra debilidad financiera en la entidad. Para la rama comercial y de servicios turísticos la medida es que debe ser mayor o igual a 1.5 veces.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Activos Circulantes	1487194	1527494	1675496
Inventarios	477958	464386	514426
Pasivo Circulantes	798014	895392	1392652
Test acido	1.26	1.19	0.83

2.3.2 Índice de Liquidez.

Este índice muestra la capacidad de la empresa para honrar sus deuda a corto plazo con todos sus activos circulantes por lo que a diferencia del test acido se tiene en cuenta los inventarios para su calculo.

Para esta rama en cuestión este indicador que se mide en veces se considera saludable si es mayor o igual a 2 veces.

El índice de liquidez al igual que el test acido tiene una tendencia al decrecimiento y en marzo 2009 es sólo de 1.20 veces, ello en gran medida por el incremento tan significativo de las deudas no onerosas que suponen un alto grado de endeudamiento.

Una lectura adicional sobre ello es que el riesgo de liquidez en que esta envuelta la entidad es considerable y por tanto es trasladado a sus acreedores.

Elementos	Dic-07	Dic-08	09-Mar
Activos Circulantes	1487194	1527494	1675496
Pasivo Circulantes	798014	895392	1392652
Indice de Liquidez	1.86	1.71	1.20

2.3.3 Índice de Solvencia.

Como indicador la solvencia tiene un significado directo con la capacidad para atender el pago del exigible de la entidad; y si bien este concepto esta en línea con el concepto de liquidez, la solvencia incorpora también una dimensión patrimonial y del nivel de riesgo que en un momento dado presenta la empresa para terceros.

Esta razón relaciona los activos totales con las deudas totales, es decir, la deuda a corto plazo oneroso o no y los pasivos a largo plazo y como norma su valor debe ser de 2 veces.

Como tendencia este indicador va disminuyendo en el tiempo lo que supone un incremento de las deudas de la empresa y una disminución del capital propio.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Activo Real	2239456	3372938	4058972
Total Pasivo	812000	1970604	2665002
Indice de Solvencia	2.76	1.71	1.52

2.3.4 *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 a debe ser del 10 al 20%. En el Grupo Gran Caimán para los diferentes periodos analizados los valores han ido disminuyendo en el tiempo y refleja la superioridad del incremento de las deudas a corto plazo con relación al incremento de las partidas circulantes en el balance.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Activos Circulantes	1487194	1527494	1675496
Pasivo Circulantes	798014	895392	1392652
Activo Total	2239456	3372938	4058972
Capital Circulante	30.77	18.74	6.97

2.3.5 *Índice de Endeudamiento.*

La base de este ratio radica en que, desde una perspectiva funcional del negocio, parece razonable que tanto los recursos propios como los recursos ajenos contribuyan a la financiación de la empresa, y tan extraordinario sería la ausencia de recursos ajenos (ello implicaría incluso, la ausencia de financiación espontánea) como imposible la ausencia total de recursos propios. De manera que es razonable que exista un cierto equilibrio entre el exigible total y los recursos propios, es decir,

un nivel adecuado de endeudamiento que debe ser generalmente 50/50% o lo que es lo mismo 1.0 veces.

Este índice de endeudamiento que refleja la relación entre la deuda con terceros y el capital propio de la empresa se va incrementando de periodo en periodo y alcanza las 1.91 veces en marzo 2009 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 posible posición de quiebra.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Exigible Total	812000	1970604	2665002
Recursos Propios	1427456	1402334	1393970
Indice de Endeudamiento	0.57	1.41	1.91

2.3.6 Ratios de Rentabilidad Económica, 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.

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, mas interesantes aquellas actividades en las que el beneficio generado en relación con los activos toma valores superiores.

La rentabilidad económica mas conocida como ROI (return on investment, o sea, retorno sobre la inversión) se define por la relación entre las utilidades antes de

intereses e impuestos y los activos totales (ROI = BAI/AT). Si a ello le adicionamos en el numerador y el denominador las ventas tendríamos la siguiente expresión.

$$\text{ROI} = (\text{BAI}/V) \times (V/\text{AT}).$$

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 como se puede observar al igual que prácticamente todos los indicadores vistos hasta ahora se ha deteriorado significativamente de periodo en periodo y en el primer trimestre del actual año no existe al tener la entidad pérdidas al disminuirse los diferentes gastos a las utilidades en operaciones lo que no cumple con lo enunciado anteriormente.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Utilidades antes intereses e Impuestos	139366	49858	-392
Ventas Netas	3285274	3904048	1026442
Margen	4.24	1.28	-0.04

Por su parte la Rotación de los activos a pasado de 1.50 veces en diciembre del 2007 a solo 1.10 veces al cierre del año 2008 y tienen tendencia de seguir disminuyendo y puede afirmarse que es muy baja.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Ventas Netas	3285274	3850048	1026442
Activo Total	2239456	3372938	4058972
Rotación	1.47	1.14	0.25

Consecuentemente la Rentabilidad Económica también es muy baja y al cierre de marzo 2009 no existe tal rentabilidad de los activos.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Utilidades antes intereses e Impuestos	139366	49858	-392
Activo Total	2239456	3372938	4058972
Rentabilidad Economica	6.22	1.48	-0.01

2.3.7 Rentabilidad Financiera.

Es importante que los propietarios (en este caso el estado), que representan los recursos propios obtengan una rentabilidad adecuada que cubra al menos el costo de oportunidad de los recursos que aportaron y que mantiene la empresa.

La rentabilidad del dueño (capital) en la entidad Gran Caimán para el cierre de diciembre del 2008 no existía y mantiene su signo negativo al cierre de marzo 2009 al incurrir la empresa en perdidas netas por 8338 pesos.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Utilidad Neta	70898	-30204	-8338
Recursos Propios	1427456	1402334	1393970
Rentabilidad Financiera	4.97	-2.15	-0.60

2.3.8 Periodo 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.

Esta capacidad de los ratios funcionales arranca de su conexión con las operaciones, es decir, se refieren a aspectos relacionados con la venta, la compra o la producción o los servicios. Precisamente por la vinculación con la fisiología de la empresa también se califican como ratios fisiológicos.

Por lo general todas las entidades mantienen saldos significativos en cuentas o efectos por cobrar como constancia de la concesión de crédito a sus clientes difiriendo en mayor o menor medida el cobro.

Un mayor nivel de crédito suele traducirse en unas mayores ventas y si se ajusta bien el nivel, en unos mayores beneficios. Un nivel excesivo de crédito puede producir un efecto contrario al extenderlo a clientes de mayor riesgo con el consiguiente incremento de morosos, lo que se traduce en mayores gastos financieros o en impagos que representan un quebranto neto para la entidad. Un bajo nivel de crédito puede limitar indebidamente el crecimiento y el beneficio de la misma.

El crédito influye tanto sobre la posición económica como sobre la posición financiera de la empresa ya que mayores niveles de crédito representan mayores saldos en cuentas por cobrar y exigen por consiguiente niveles superiores de financiación que deben ser cubiertos con fondos que en muchos casos son onerosos.

Debe tenerse en cuenta que la primera y más eficaz gestión de cobros es tener diáfana y establecida la política de a quien puede ejecutársele producción o servicios por lo que la segmentación de clientes es un acto importantísimo a la hora de confeccionar las fichas de costo de los trabajos o servicios solicitados y desechar aquellos clientes con niveles de riesgos de impagos altos.

Definida una política de crédito adecuada a los objetivos y posibilidades de la entidad se hace necesario su control y se ejecuta en términos de ventas promedios diarias.

El periodo medio de cobro se ha ido incrementando en el tiempo y en marzo del 2009 alcanzaba los 36 días aunque aun esta alrededor del mes de crédito, no obstante es una alerta para la dirección económica del Grupo y es justo revisar la política de crédito aprobada.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Cuentas por Cobrar Inicio	0	254310	303916
Cuentas por Cobrar Final	254310	303916	519220
Ventas Netas	3285274	3904048	1026442
Periodo medio de cobro	28	26	36

2.3.9 *Periodo medio de Pago.*

Se trata de un concepto similar al periodo 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 periodo medio de pago.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Cuentas por Pagar Inicio	0	201742	298186
Cuentas por Pagar Final	201742	298186	849498
Costo de Ventas	446606	543098	151446
Periodo medio de pago	162	166	341

El período medio de pago se ha ido incrementando en el tiempo y ya al cierre de marzo 2009 está en los 341 días. 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 periodo promedio de pago es casi 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 como máximo oscilar alrededor de los 30 días) el capital de trabajo necesario resultante es negativo lo cual no refleja las necesidades real de financiamiento de los activos circulantes.

2.3.10 Rotación de Inventarios.

El concepto de Rotación de Inventarios se basa en la sencilla idea de que debe existir una proporcionalidad entre el nivel de actividad de entidad y el volumen de inventarios que por diferentes conceptos mantiene.

Cuando dicha proporción se rompe en el sentido de mantenerse mas inventarios que los debidos, se le está exigiendo un esfuerzo financiero suplementario a la empresa. Por el contrario cuando son relativamente insuficientes para el nivel de actividad se obtiene un desahogo financiero al precio de un peor resultado que se refleja en paradas en la fabricación y otras contingencias similares.

En principio, una buena rotación de los inventarios mejora la rotación global del negocio. En este caso la rotación de los inventarios en el 2008 en el Grupo Gran Caimán es solo 1.1 veces que se considera especialmente lento.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Costo Mercancía Vendida	446606	543098	151446
Inventario al Inicio	0	477958	464386
Inventario al Final	477958	464386	514426
Rotacion de stock	0.9	1.1	0.3

2.3.11 *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 calculo es el resultado de relacionar los inventarios promedios y las ventas diarias.

Al cierre de diciembre del 2008 este valor alcanzó los 43 días lo que se considera normal y con una tendencia a equilibrarse en el tiempo.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Inventario al Inicio	0	477958	464386
Inventario al Final	477958	464386	514426
Ventas Netas	3285274	3904048	1026442
Ciclo conversión inventario	52	43	43

Por ultimo, señalar que el periodo medio de cobro, el de pagos y el ciclo de conversión del inventario se van incrementado en la misma medida que transcurre el tiempo como reflejo de la cadena de impagos de la economía en su conjunto. 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 y puede perjudicar el prestigio y la existencia del Grupo.

2.3.12 *Ciclo de Conversión del Efectivo.*

Todo lo anterior nos permite el cálculo del llamado Ciclo de Conversión del Efectivo que por definición es el periodo de tiempo promedio que transcurre desde que se

hace el pago por los insumos de los factores de producción hasta que se cobran las cuentas por cobrar generadas por las ventas de la producción terminada.

Este ciclo es igual al plazo promedio de tiempo durante el cual la unidad monetaria (\$1.00) queda invertido en activos circulantes. ¡EN ESE PERIODO LA EMPRESA NO TIENE DINERO!

Como se observa, para el Grupo el ciclo de conversión del efectivo es negativo, como se sabe producto al ciclo de pagos tan desproporcionado que posee con relación al ciclo de cobranzas y de conversión de los inventarios.

Ya en si mismo provoca que el capital de trabajo necesario sea negativo dado que este es el resultado de disminuir al ciclo de cobros y al de inventarios el ciclo de pagos.

Elemento	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Ciclo conversión del efectivo	-82	-97	-262

Es importante destacar el monto de dinero inmovilizado en operaciones que alcanza una cifra apreciable con una clara tendencia a incrementarse lo que debe ser objeto de atención inmediata.

Elemento	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Dinero inmovilizado operaciones	732268	768302	1033646

2.4 Capital de Trabajo Real y Necesario.

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.

Se supone que mientras mas grande sea el monto del capital de trabajo que tenga la empresa menos riesgo de insolvencia tiene ya que se incrementa la liquidez.

De aquí que existe una relación muy estrecha entre liquidez, capital de trabajo y riesgo.

Si una empresa quiere aumentar su rentabilidad también debe aumentar su riesgo teniendo en cuenta la naturaleza de los activos. Los activos circulantes con excepción de los valores negociables generalmente no son activos que generan utilidades mas bien actúan como amortiguador para permitir que la entidad haga ventas a crédito.

De aquí que si una empresa quiere aumentar su rentabilidad tiene que aumentar también su riesgo y viceversa.

Matemáticamente el capital de trabajo real es la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes de la empresa pero ello no basta para comprender su significación por lo que debe agregarse que si el capital de trabajo es la parte del activo circulante que no es financiada por el pasivo circulante el resto lo financian los pasivos permanentes (pasivos fijos y recursos propios) por lo por definición ***El Capital de Trabajo es una inversión permanente porque esta financiada por fuentes permanentes y hay que conservarlas.***

En este sentido los financiamientos con prestamos a corto plazo no son fuentes de financiamiento del capital de trabajo, esa condición sólo se logra si son prestamos revolventes de aquí la necesidad de que la alta gerencia de la empresa debe plantearse, gestionar y conseguir es que los prestamos gestionados y recibidos pasen de ser de prestamos para pagos a prestamos de tipo revolventes ya que mientras eso no se logre no pueden disponer de una de las fuentes fundamentales de financiamiento del capital de trabajo.

La Gestión de Capital de Trabajo es por tanto la administración de los Activos y Pasivos Circulantes dentro de ciertos lineamientos de política que es trazada y nos habla de las decisiones que debe tomar el gestor para conservar el capital de trabajo. Debe aclararse que existen fuentes en el pasivo circulante que se destinan a financiar cosas que no son activos circulantes sino vencimientos circulantes de deudas a largo plazo (parte circulante de las deudas a largo plazo) por tanto no

forman parte del capital de trabajo al que ocurre con el financiamiento de inversiones con deuda a corto plazo y por tanto no es parte del capital de trabajo.

Por su parte, el capital de trabajo necesario tiene que ver directamente con el ciclo de efectivo y los gastos según el nivel de actividad de la entidad por lo que los ahorros en los elementos materiales de gastos y la energía que se consume disminuyen la necesidad de tener que buscar fuentes de financiamiento estables donde de lo que se trata es lograr llevar el capital de trabajo real al necesario.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Consumo Material	410592	460390	131620
Gasto Promedio Diario	1125	1261	1462
Ciclo de Efectivo	-82	-97	-262
Capital de Trabajo necesario	-92243	-122350	-383160

Obsérvese que el capital de trabajo necesario es negativo

Por supuesto, no es lo que se refleja en los ratios que se calcularon de liquidez y endeudamiento.

2.5 Estado del Flujo de efectivo.

Como se conoce existen dos tipos de flujo de efectivo, el económico y el financiero. El primero es el resultante de restar a los ingresos los gastos desembolsables y matemáticamente es igual a la utilidad neta más depreciación y el segundo como resultado de las variaciones que experimenta las cuentas por cobrar y pagar lo cual es importante a la hora de confeccionar el flujo de caja.

Lo primero es identificar aquellas partidas del balance general que han proporcionado efectivo y aquellas que han usado efectivo durante el año para lo cual se debe determinar el cambio ocurrido en cada cuenta del balance general y registrarlos como un origen o una aplicación de fondos de acuerdo a las siguientes reglas.

Son orígenes cualquier aumento en una cuenta de pasivos o de capital contable y cualquier disminución de una cuenta de activos. Por su parte, son aplicaciones de

recursos cualquier disminución en una cuenta de pasivos o de capital contable y cualquier aumento en una cuenta de activo.

Para preparar el estado hemos utilizado el esquema más tradicional conocido donde los cambios observados en el balance general lo clasificamos atendiendo a su naturaleza como proveniente a) de las operaciones, b) de las actividades de inversión a largo plazo y c) de las actividades de financiamiento. Los flujos de efectivo de naturaleza operativa son aquellos que se asocian a la producción o los servicios y con la venta de bienes y servicios donde el ingreso neto es el principal flujo de efectivo de naturaleza operativa.

En este caso en particular, hemos tenido que hacer una adecuación y agregar otros flujos de efectivo a los efectos de atemperar la inclusión de las partidas debitos y créditos de las operaciones entre dependencias que por una parte no constituyen ni medios ni fuentes de capital de trabajo, por otro lado no son activos fijos y no son tampoco actividades de financiamiento.

Actividades operativas

Perdidas netas	-8338
Depreciacion	47558
<i>Otras adiciones (origenes de efectivo)</i>	
Adeudos organismos	159294
Cobros anticipados	21656
Pagos anticipados	12016
Retenciones por pagar	1702
Cuentas por pagar	551312
Gastos acumulados por pagar	6062
<i>Sustracciones (aplicaciones de efectivo)</i>	
Cuentas por cobrar	-215304
Adeudos presupuesto	-18024
Inventarios	-50040
Nominas por pagar	-44986
Provision para vacaciones	-5546
Anticipos a justificar	-4458
Obligaciones con presupuesto	-32940
Flujo Neto de Efectivo proveniente de las operaciones	419964

Lo primero y más importante, las operaciones corrientes aportan efectivo por un monto de 210.0 mp en lo fundamental por los incrementos de las deudas con terceros, los adeudos con el organismo y la amortización.

Contrariamente a lo expuesto anteriormente en el sentido de que el ingreso neto es el principal flujo de efectivo de naturaleza operativa este resultó una pérdida de 4.2 mp. Todo lo anterior compensó en exceso los recursos necesarios para financiar los incrementos en las cuentas por cobrar, los inventarios y el pago de las nominas.

Sin embargo, los flujos netos provenientes de las inversiones fueron negativos, utilizando 84.8 mp donde la adquisición de activos fijos representaron 80.2 mp.

Actividades de Inversion

Adquisicion de Activos Fijos	-80170
Adquisicion de Otros activos	-4610
Flujo Neto de efectivo proveniente de las inversiones	-84780

Por razones técnico económicas, por su incidencia en los resultados productivos y financieros de la empresa la tarea a resolver por la dirección de la entidad es investigar entre otros aspectos si los activos fijos comprados se ajustan a las necesidades de la empresa y si fueron pagados con los fondos para inversiones.

En el periodo no se ejecutaron actividades de financiamiento.

Por su parte, los flujos provenientes de otras actividades utilizaron efectivo por un monto de 299.1 mp al incrementarse considerablemente las operaciones entre dependencias – activos.

Otros flujos de efectivo	
Otros pasivos	197138
Otros Activos	-496200
Flujo neto de efectivo proveniente de Otros Flujos	-299062

2.6 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 mas 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, el riesgo financiero y el riesgo comercial los que calculamos a continuación para conocer la posición del Grupo Gran Caimán con respecto a ellos.

2.6.1 *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 Modelo de Altman, profesor catedrático de la Universidad de Nueva York. Es el primero 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:

$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$ 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 bancarota. No tiene problemas financieros.

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

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Utilidades antes de intereses e impuestos	139366	49858	-392
Utilidades Retenidas	70898	-30204	-8338
Activos	2239456	3372938	4058972
Pasivos	812000	1970604	2665002
Ptrimonio	1427456	1402334	1393970
Capital de Trabajo	689180	632102	282844
Ventas netas	3285274	3904048	1026442
Utilidad del periodo	70898	-30204	-8338

X1 Capital trabajo/Activos totales	0.3077	0.1874	0.0697
X2 Utilidades retenidas/Activos totales	0.0317	-0.0090	-0.0021
X3 EBIT/Activos totales	0.0622	0.0148	-0.0001
X4 Valor mercado capital/Valor libro deuda Total	1.7580	0.7116	0.5231
X5 Ventas netas/Activos totales	1.4670	1.1575	0.2529

Los valores encontrados fueron.

Dic 2007	Dic 2008	Mar-09
3.14	1.69	0.65

A partir del 2007 la entidad de acuerdo al modelo aplicado está técnicamente en lo que se llama bancarota lo que viene a corroborar todos los indicadores vistos con anterioridad así como la tendencia a empeorar en el tiempo.

2.6.2 *Riesgo Financiero.*

Para determinar este tipo de riesgo se parte del hecho comprobado de que una empresa esta 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.

Elementos	Dic-07	Dic-08	Mar-09
Costos financieros netos	68468	80062	7946
Costo pasivo promedio	8.43	4.06	0.30
Rentabilidad activos	6.22	1.48	-0.01
Rentabilidad patrimonio	4.97	-2.15	-0.60
Indice endeudamiento	0.57	1.41	1.91

En ninguno de los tres periodos analizados el rendimiento de los activos, su eficiente utilización es mayor que los costos financieros de los pasivos.

En el año 2008 y marzo 2009 estos rendimientos son muy pobres con la tendencia a empeorar. Ello significa un alto riesgo ya que la utilización de las instalaciones por las causas que sean es muy inferior al costo de la deuda para financiar los activos, situación que es insostenible a mediano plazo.

2.6.3 *Riesgo Comercial.*

Este riesgo depende entre otros factores de la naturaleza de los productos y servicios producidos, la variabilidad de las cantidades físicas vendidas, la variabilidad de los precios de venta, la variabilidad de los precios de los insumos utilizados y la capacidad de la empresa para ajustar sus precios de venta frente a los cambios en los precios de los insumos.

Este riesgo se analiza a través del margen de utilidad por unidad monetaria de ventas, es decir, las utilidades antes de carga financieras/ ventas y la rotación del capital empresario en función de las ventas donde se relacionan las ventas/activos.

Margen de utilidad	4.24	1.28	-0.04
Rotacion Cap. Emp. en funcion de las ventas	1.47	1.16	0.25

Los dos indicadores muestran y confirman el estado de deterioro financiero de la entidad. Las utilidades obtenidas antes de las cargas financieras son muy bajas con relación al cumplimiento de las ventas lo que genera un beneficio insignificante, o lo que es lo mismo no tienen capacidad para generar suficiente utilidades lo cual se hace mas consistente al cierre de marzo/2009.

Conclusiones

Después de realizar el análisis teórico conceptual del procedimiento y validarlo con la aplicación en los estados financieros del Grupo Gran Caiman Cayo Coco se llegaron a las siguientes conclusiones.

- Los pasos seguidos durante el desarrollo de este procedimiento le pueden servir a la unidad para realizar análisis financieros en cualquier periodo del año.
- La posición financiera de la empresa es crítica, según los resultados que arrojan las razones financieras y los análisis de riesgo no sistemáticos.
- El endeudamiento de la entidad va creciendo en el tiempo y el riesgo financiero y de liquidez son altos.
- Prácticamente todos los indicadores que miden la salud financiera de la entidad se han ido deteriorando en el tiempo.

Recomendaciones.

- Someter el presente Procedimiento sobre el análisis financiero a la máxima dirección y determinar si se aplicará en parte o íntegramente en la entidad.
- Realizar análisis financieros trimestralmente partiendo del cálculo de los indicadores que se seleccionen para comprobar el desarrollo de la empresa y tomar a tiempo las medidas correctivas que sean necesarias.

Bibliografía.

- 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.
- 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.

Terminado en	31/12/2007	31/12/2008	31/03/2009
Efectivo en caja	72726	91112	41930
Efectivo en banco	292640	271044	351712
Efectos por cobrar	9264	3208	3208
Cuentas por cobrar	245046	300708	516012
Pagos anticipados	1810	12016	0
Anticipos a justificar	0	0	4458
Adeudos presupuesto	104036	139650	157674
Adeudos Organismo	283714	245370	86076
Inventarios	477958	464386	514426
Total Activos Circulantes	1487194	1527494	1675496
Activos fijos	1777904	2549290	2571014
(-) depreciacion	-1293008	-1693432	-1682544
Activos fijos intangibles	57096	161860	171080
Activos Fijos	541992	1017718	1059550
Activos diferidos	23594	0	0
Otros activos	186676	827726	1323926
Total Activos	2239456	3372938	4058972
Pasivos Circulantes			
Nominas por pagar	82014	157434	112448
Retenciones por pagar	9610	12886	14588
Cuentas por pagar	201742	298186	849498
Cobros anticipados	16770	53462	75118
Obligaciones con Presupuesto	75980	121944	89004
Obligaciones con Organismo	335866	159544	159544
Gastos acumulados por pagar	36680	21586	27648
Provision para vacaciones	39352	70350	64804
Total Pasivo Circulantes	798014	895392	1392652
Otros pasivos	13986	1075212	1272350
Total Pasivo	812000	1970604	2665002
Inversión Estatal	1356558	1432538	1402308
Utilidad del periodo	70898	-30204	-8338
Total Patrimonio	1427456	1402334	1393970
Total Pasivo y Patrimonio	2239456	3372938	4058972

Anexo 2.

Estado de Resultado.

Al cierre de los periodos.-	31/12/2007	31/12/2008	31/03/2009
Ventas Netas	3285274	3904048	1026442
Costo de ventas	446606	543098	151446
Utilidad o Perdida Bruta	2838668	3360950	874996
Gastos Generales de admon	1799986	2284876	609478
Utilidad o Perdida en Operaciones	1038682	1076074	265518
Gastos materiales	123868	128286	34712
Gastos portadores energeticos	286724	332104	96908
Gastos por servicios recibidos	226132	253828	49328
Gastos de amortización	136574	157364	47558
Otros gastos	126018	154634	37404
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	139366	49858	-392
Gastos financieros	68468	80062	7946
Utilidad antes de Impuestos	70898	-30204	-8338
Impuesto sobre utilidades	0	0	0
Utilidad Neta	70898	-30204	-8338