

*Instituto Superior Minero Metalúrgico
Dr. Antonio Núñez Jiménez
Moa-Holguín.*

Tesis en opción del título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas

**Análisis Económico Financiero en la Empresa
Materias Primas Holguín.**

Autor: Alina Dupuy De Moya.

Tutor: M. Sc. Marcos Miguel Medina Arce

*Curso 2008-2009
“Año del 50 Aniversario del Triunfo de la Revolución”*

PENSAMIENTO

El hombre nada puede aprender sino en virtud de lo que sabe.

Aristóteles

DEDICATORIA

- ✓ A mí querido profesor Marcos por su ayuda incondicional.

- ✓ A aquellos que con su comprensión han hecho posible este anhelado objetivo profesional.

AGRADECIMIENTO

- ✓ A todos mis profesores de la universidad por su aporte en mi formación profesional.

- ✓ A José Morales por haberme dedicado su tiempo y haber confiado en mí para la realización de este trabajo.

- ✓ A Marcos por su paciente ayuda.

- ✓ Y un agradecimiento especial a la Revolución Cubana.

A todos muchas gracias.

RESUMEN

El presente trabajo se realizó en La empresa Materia Prima Holguín y tiene como objetivo realizar una Evaluación Económica Financiera con ayuda de métodos novedosos de análisis, tales como cálculo de índices y razones financieras, métodos comparativos, métodos gráfico, estados preformas. En aras de dar cumplimiento a esta meta se conforman dos capítulos, en el primero se realiza la fundamentación teórico-conceptual del tema tratado y en su segundo capítulo, se aplica el mismo a la práctica empresarial de la entidad objeto de estudio, estos procedimientos permiten la toma de decisiones y proyectar nuevas estrategias para el desempeño futuro de la empresa.

La situación financiera y económica de la empresa aún es favorable en sentido general y las tendencias indican un desarrollo manifiesto y equilibrado capaz de lograr resultados superiores en toda la dimensión de la empresa a partir de la implementación de nuevos y mejorados diseños organizacionales que permitan un alto grado de funcionabilidad a la empresa.

Los elementos aportados en este trabajo presentan un contenido general y son posibles de aplicar con éxito a esta entidad, y pueden tomarse como base para otras entidades del sector.

ABSTRACT

The present work was carried out in The company Materia Prima Holguín and she has as objective to carry out a Financial Economic Evaluation with the help of novel methods of analysis, such as calculation of indexes and financial reasons, comparative methods, methods graph, as well as other economic indicators, for the sake of giving execution to this goal conform to two chapters, in the first one he/she is carried out the theoretical-conceptual foundation and in its second chapter, it is applied to the managerial practice of the unit study object, these procedures that allow the taking of decisions and to project new strategies for the future acting of the company.

The financial and economic situation of the company is still favorable in general sense and the tendencies indicate an apparent and balanced development able to achieve superior results in the whole dimension of the company starting from the implementation of new and improved organizational designs that you/they allow a high funcionabilidad grade to the company.

The elements contributed in this work present a general content and they are possible to apply with success to this entity, and they can take like base for other entities of the sector.

| | |
|---|-----------|
| INTRODUCCION..... | 1 |
| CAPÍTULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO.. | 4 |
| 1.1 SURGIMIENTO Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS..... | 4 |
| 1.2 EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS EN CUBA..... | 8 |
| 1.3 ASPECTOS GENERALES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA..... | 9 |
| 1.4 SURGIMIENTO DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS..... | 10 |
| 1.5 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS..... | 18 |
| 1.6 RAZONES FINANCIERA..... | 19 |
| 1.7 ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO..... | 27 |
| 1.8 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO (CCE)..... | 27 |
| 1.9 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA BASADA EN EL CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJO DE EFECTIVO..... | 29 |
| 1.10 ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO..... | 31 |
| 1.11 MÉTODO DUPONT..... | 32 |
| 1.12 ESTADO DE RESULTADO PRO- FORMA AÑO 2008..... | 33 |
| 1.13 BALANCE GENERAL PRO- FORMA AÑO 2008..... | 33 |
| 1.14 RAZONES FINANCIERAS PRO- FORMA 2008..... | 34 |
| 1.15 PRESUPUESTO DE EFECTIVO PRO- FORMA AÑO 2008..... | 34 |
| 1.16 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO PRO- FORMA AÑO 2008..... | 35 |
| 1.17 PUNTO DE EQUILIBRIO PRO- FORMA 2008..... | 36 |
| 1.18 MÉTODO DUPONT PRO- FORMA 2008..... | 36 |
| CAPITULO II: ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA MATERIAS PRIMAS HOLGUÍN..... | 37 |
| 2.1 CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA..... | 37 |
| 2.2 BALANCE GENERAL COMPARATIVO..... | 39 |
| 2.3 ESTADO RESULTADO..... | 40 |
| 2.4 RAZONES FINANCIERAS..... | 41 |
| 2.5 ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO..... | 49 |
| 2.6 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO..... | 50 |
| 2.7 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA BASADA EN EL CAPITAL DE TRABAJO..... | 50 |
| 2.8 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA BASADA EN EL FLUJO DE EFECTIVO..... | 53 |
| 2.9 PUNTO DE EQUILIBRIO..... | 54 |
| 2.10 MÉTODO DUPONT..... | 54 |
| 2.11 ESTADO RESULTADO PRO FORMA 2008..... | 55 |
| 2.12 BALANCE GENERAL PRO FORMA 2008..... | 56 |
| 2.13 RAZONES FINANCIERAS PRO FORMA 2008..... | 57 |
| 2.14 PRESUPUESTO DE EFECTIVO PRO FORMA 2008..... | 59 |
| 2.15 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO PRO FORMA 2008..... | 59 |
| 2.16 PUNTO DE EQUILIBRIO..... | 60 |
| 2.17 MÉTODO DUPONT..... | 60 |
| 2.18 PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN LA EMPRESA..... | 61 |
| 2.19 VALORACIÓN ECONÓMICA GENERAL..... | 62 |
| CONCLUSIONES..... | 64 |
| RECOMENDACIONES..... | 66 |
| BIBLIOGRAFÍA..... | 67 |

INTRODUCCION

La dinámica actual de las relaciones económico-financieras entre las entidades del país hace que cada día cobre una mayor utilización la aplicación de técnicas y métodos de análisis en el proceso de toma de decisiones empresariales, pues la no disponibilidad de recursos financieros para asumir determinada posición ante el mercado hace perder oportunidades únicas a los empresarios que ven disminuir su nivel de competencia en la actividad que realizan.

Estos últimos años, el país es testigo de una revolución organizativa en las empresas que nunca como ahora habían sido tan necesarias por lo que no habían tenido que enfrentarse a cambios tan radicales de los procesos y las funciones empresariales, desenvolverse en mercados tan globales, competitivos y cambiantes: estas razones por sí solas, determinan la necesidad de reorientar las acciones dirigidas al logro de la competitividad, y luchar por tener clientes satisfechos, perfeccionar la tecnología día tras día, poseer proveedores oportunos y eficaces y contar con un personal capaz de desarrollar de forma competente las diversas tareas que demanda la organización.

La empresa Recuperación de Materia Prima Holguín se ha visto imposibilitada de lograr avances significativos a partir de los resultados mostrados en su información debido a desconocimiento de cómo emplear las técnicas y métodos de análisis de los Estados Financieros, que le permita un mejor proceso de toma de decisiones en la actividad gerencial. El cumplimiento de este objetivo se garantizó de antemano pues se produjo un proceso negociado con los principales directivos de la entidad los cuales participaron durante el desarrollo del diagnóstico lo que permitió valorar los últimos informes presentados al consejo de dirección buscando las causas que facilitaron desde la definición del problema hasta la aplicación de las técnicas y la obtención de los resultados.

Las causas encontradas en el diagnóstico llevaron a declarar **como problema social**, que la empresa no alcanza la máxima eficiencia y eficacia en la utilización de los recursos financieros.

Y como **problema científico** a resolver que los directivos de la empresa no utilizan los métodos y técnicas para el análisis económico financiero de forma correcta.

El objeto de estudio es el subsistema económico financiero y el proceso de elaboración y presentación del análisis económico financiero como campo de acción.

El **objetivo de la investigación** es aplicar una metodología que permita mediante el análisis de los Estados Financieros favorecer el proceso de toma de decisiones de los directivos de la empresa.

Para ello se postula la siguiente **hipótesis**: Si se aplicaran los métodos y técnicas generalmente aceptados para el análisis de los Estados Financieros, como son, los métodos comparativos, método de sustitución en cadena, razones financieras, estado de origen y aplicación de fondos, punto de equilibrio, ciclo de conversión del efectivo, apalancamiento operativo, presupuesto de efectivo, técnicas de capital de trabajo y estados pro-forma, entonces la entidad obtendrá información más precisa para el proceso de toma de decisiones.

Los métodos y técnicas utilizados en la investigación fueron, (observación), teóricos de procedimientos (análisis y síntesis), (hipotéticos-deductivo) y la técnica de recopilación de la información. Se aplicaron las técnicas y herramientas del análisis económico en el país, método comparativo, porcentaje, razones financieras.

Tareas desarrolladas:

- ❖ Caracterizar los fundamentos teóricos del análisis económico- financiero.
- ❖ Diagnosticar el análisis económico-financiero de la empresa a través de la aplicación de los principales métodos, técnicas y procedimientos de este análisis a las operaciones económico-financieras de la entidad.
- ❖ Determinar los estados pro-formas como vía de predecir la situación futura

de la empresa.

- ❖ Realizar una valoración de los resultados obtenidos en la investigación.

El trabajo cuenta además con un capítulo teórico donde se plantean los diferentes conceptos de varios autores sobre el tema y un capítulo práctico donde se exponen los resultados alcanzados con la aplicación de los diferentes métodos y técnicas de análisis, así como las conclusiones y recomendaciones

CAPÍTULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO.

1.1 Surgimiento y Evolución Histórica de las Finanzas.

Las finanzas surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo XX, las cuales eran consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, relacionándose en su origen solamente con aspectos legales como lo fueron las fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas, documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. En el siglo XIX avanza considerablemente la Teoría Económica, como disciplina académica, surgiendo en 1776 el llamado modelo clásico de la mano de Adam Smith en su libro pionero "La riqueza de las naciones, donde analizaba el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico, mostrando además que un sistema de precios y de mercados era capaz de coordinar los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección central.

A partir de ahí le siguieron otros economistas ingleses como Malthus, Mill o David Ricardo, Walras, Pareto, Wicksell y Marshall.

Hasta principios del siglo XIX en el ámbito de las finanzas, los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

Con la década del 20 del siglo XX las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias fueron creciendo paulatinamente, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las Empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna.

En 1929 la economía se encuentra inmersa en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la Política Económica llevada a cabo,

Contribuyó a agravar las crisis, los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados, ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente, produciéndose una subida de los tipos de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que produjo una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos.

En un escenario como este las empresas tenían problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y reducir el endeudamiento, es decir, la búsqueda de que exista la máxima similitud en la cantidad de capitales propios y fondos ajenos, así como su preocupación por la estructura financiera de la empresa. Se produjeron estudios desde el punto de vista legal con la intención de que el accionista y el inversor tuviesen más información sobre la situación económica de la empresa: financiación, liquidez, solvencia y rentabilidad.

En 1936, con el fondo de la gran depresión apareció “La teoría General de la ocupación, el interés y el dinero”, de Jhon Maynard Keynes, obra donde se describía una nueva manera de enfocar la economía que iba ayudar a los estados a atenuar los peores estragos de los ciclos económicos por medio de la política monetaria y fiscal.

La época de los años cuarenta estuvo empañada por la guerra declarada en los primeros años y la guerra fría en los siguientes. Las Finanzas siguieron un enfoque tradicional que se había desarrollado durante las décadas anteriores, no ocurriendo cambios considerables. Se analizaba la empresa desde el punto de vista de alguien ajeno a ella, como pudiera ser un inversionista, pero sin poner énfasis en la toma de decisiones. El gerente continúa con su labor, predomina una política poco arriesgada lo que suponía un endeudamiento y se prima la liquidez

y la solvencia. Sin embargo, en este periodo comienzan a germinar los brotes de la moderna concepción financiera de la empresa.

Ya a mediados de la década del 50 fueron adquirieron importancia el presupuesto de capital y los aspectos relacionadas con el mismo. Nuevos métodos y técnicas para seleccionar los proyectos de inversión de capital dieron con el momento preciso para la distribución eficiente del capital dentro de la Empresa. El administrador financiero ahora tenía a su cargo los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital a los activos individuales sobre la base de un criterio de aceptación apropiado y objetivo.

Posteriormente aparecieron sistemas complejos de información aplicados a las finanzas, desarrollándose modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos, lo que posibilitó la realización de análisis financieros más disciplinados y provechosos. La era electrónica modificó profundamente los medios que empleaban las empresas para realizar sus operaciones bancarias, pagar sus cuentas, cobrar el dinero que se les debe, transferir efectivo, determinar estrategias financieras, manejar el riesgo cambiario, etc. Se idearon modelos de valuación para utilizarse en la toma de decisiones financieras.

En la década de 1970 empezó a aplicarse el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para valorar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas de la empresa, ya que se podía diluir en los portafolios de las acciones en su poder. También provocó que se centrara aún más la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos. En la década de 1980, ocurrían importantes avances en la valuación de las Empresas en un mundo donde la incertidumbre seguía reinando. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del

comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros.

En los años 90, las finanzas han tenido una función determinante, activa y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación.

Otra realidad de los 90 es la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo con divisas y otras barreras.

Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero: desregulación de servicios financieros, competencia entre los proveedores de capital y los proveedores de servicios financieros, volatilidad de las tasas de interés y de inflación, variabilidad de los tipos de cambio de divisas, reformas impositivas, incertidumbre económica mundial, problemas de financiamiento externo, excesos especulativos y los problemas éticos de ciertos negocios financieros.

En resumen, el estudio de las finanzas evolucionó desde el estudio descriptivo de su primera época, hasta las teorías normativas de los análisis rigurosos actuales. Han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de activos, la asignación de capital y la valuación de empresas en un mercado global.

1.2 Evolución histórica de las Finanzas en Cuba.

Las Finanzas en Cuba fueron consideradas por mucho tiempo parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principio del siglo XX. Allí se relacionaron con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital.

Los registros financieros y los resultados contables se diferenciaban mucho a los que se llevan actualmente. Según fue transcurriendo el tiempo fue aumentando el desarrollo tecnológico, lo cual necesita mayor cantidad de fondos, por lo que se hizo necesario interiorizar el estudio de las finanzas para obtener resultados de liquidez y financiamiento de las empresas. En ese momento se tenía más interés en el financiamiento externo que en la administración interna.

Para finales de los años 30, la principal preocupación en el financiamiento externo era conocer como un prestamista podía protegerse debido a las quiebras, las liquidaciones y las reorganizaciones. Así fueron transcurriendo las finanzas durante las décadas de 1940 hasta principio de 1950. En esta etapa se veía la empresa como algo ajeno, es decir, desde el punto de vista de un inversionista o un prestamista, la toma de decisiones no era importante para ellos.

A partir de los años 1955, el presupuesto de capital fue adquiriendo un papel más importante. Apoyándose esto en el valor actual, ya el financiamiento tenía los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital.

En la década de 1960 y 1970 los acontecimientos más importantes fueron: el desarrollo y aplicación a la administración financiera de la teoría de cartera y la perfección del modelo de fijación de precios de los activos de capital para valuar los activos financieros.

Desde la etapa antes señalada hasta la actualidad, se ha podido apreciar los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente, se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado, ya no se ve la

empresa como un factor externo sino la importancia de las finanzas para la toma de decisiones dentro de ella, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de las operaciones en la empresa. A partir de la década de los 70 se le concede un lugar merecido al ámbito financiero y con ello al análisis de los estados financieros como el establecimiento de un procedimiento sistémico y lógico que sirve como base para tomar decisiones informadas.

1.3 Aspectos Generales de la Administración Financiera

Primeramente se parte de que la administración financiera como concepto es la encargada de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de las funciones básicas que desarrolla entre las cuales se encuentran, La inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización.

La Administración financiera es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La misma se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la Administración Financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

La administración financiera se puede considerar como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos, constituyendo en la empresa la planeación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, es decir más baratas, para que dichos

recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros, ciertos e imprecisos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad (utilidades) de la empresa.

En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo el departamento de contabilidad. A medida que crece la empresa la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado.

A medida que crece la organización, se presta atención a la evaluación de la posición financiera de la empresa y a la adquisición de financiamiento a corto plazo. Cuando la empresa se aproxima a gran escala, la función financiera crece hasta incluir decisiones relacionadas con la adquisición de activos fijos, obtención de fondos para financiar los activos fijos y la distribución de las utilidades.

La teoría financiera de la empresa proporciona las herramientas tendientes a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, como también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y puedan traer aparejado consecuencias graves, en una época donde los cambios son constantes. El fin perseguido por la teoría financiera se encuadra en las denominadas decisiones básicas:

- Decisiones de inversión: implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa, flujos netos de fondos a fin de generar utilidades futuras.
- Decisiones de financiación: persiguen encontrar la forma menos costosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural.
- Decisiones de distribución de utilidades: tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un rédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.

1.4 Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros.

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período. Todo esto con la finalidad de que los dueños y gerentes de diferentes

empresas puedan tomar buenas decisiones con respecto a sus futuras operaciones en base a una información actualizada.

El análisis económico surgió como ciencia del balance. En los primeros tiempos, se reducía al análisis del balance y al análisis de la situación financiera. 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 positivos y proyectar el recorrido de la entidad.

Existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar. En primer lugar se analizan los hechos y luego se interpretan. De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar significan las más importantes, y la interpretación es la más relevante, pues supone el dominio de la técnica y el conocimiento profundo de la materia sujeto a interpretación, de modo tal que la capacidad personal del intérprete es una condición fundamental para el buen éxito.

Partimos primeramente de que analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de lo superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas; de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo.

La aplicación de técnicas adecuadas que permitan analizar los estados financieros debe conducirnos hasta los problemas que han generado los efectos que muestran estos estados, y de ahí, mediante un análisis causa–efecto, a las causas que los han originado.

Es imprescindible establecer un origen determinante; de lo contrario, no se podría revertir un efecto indeseado. Es conocido que atacando los efectos solo se puede detener el avance de un problema. Solamente atacando la causa original se erradica. De esta forma y partiendo del análisis de los estados financieros, aplicando técnicas y a través de una secuencia lógica de pensamiento, mediante la relación causa–efecto se logra detectar la causa de las causas y construir la descripción de la realidad actual de una organización empresarial.

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican 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 evolución 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. Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal que se reconozcan tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus orígenes.

Factores que pueden influir en los efectos económicos-financieros, a través del análisis de los estados financieros:

- ❖ Factores internos (Endógenos): Problemas de sistemas informativos, falta de diagnóstico, márgenes de utilidades reducidos por excesos de costos y gastos, exceso de deudas, bajos rendimientos, exceso de activos, 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, impuestos altos, altas tasas de interés, insolvencia de los clientes, regulaciones y otros.

A partir del análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico-financiera de la empresa. Para que este sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- ❖ Utilizar toda la información que se considere relevante
- ❖ Utilización de las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación
- ❖ Realizar el análisis a tiempo
- ❖ Sugerencias de medidas para solucionar los problemas, tanto internos como externos.
- ❖ Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles, puede ser sorprendida por la falta de competitividad, o sea, tornarse incompetente, insuficiente. Una empresa puede ir deteriorando su evolución y no calcular con precisión la gravedad de la situación como resultado de la falta de diagnósticos, es decir, de análisis; pero también por diagnósticos incorrectos, por carecer de información apropiada, por desconocimiento y falta de preparación profesional o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única para la gestión correcta de la empresa. Un análisis mensual permite delimitar con más exactitud la aparición de problemas, ya que el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que lo convierte en un instrumento muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta, como las siguientes:

- ❖ Capacidad de pagos deteriorados
- ❖ Insuficiente tesorería
- ❖ Saldos excesivos en cuentas por cobrar y por pagar
- ❖ Exceso de inventarios
- ❖ Exceso de inversiones a largo plazo
- ❖ Exceso de deudas o de capital

- ❖ Variación de su capital de trabajo
- ❖ Contracción de sus ventas
- ❖ Deterioro de sus costos y gastos
- ❖ Déficit de efectivo
- ❖ Costos financieros elevados etc.

No todos los usuarios de la información tienen que ser especialistas, sin embargo toman decisiones importantes, y deben conocer los resultados concretos, o el impacto de esas decisiones en pesos y centavos. Por lo antes expuesto los informes deben tener las siguientes características:

- ❖ Decir solo lo necesario.
- ❖ Usar una terminología clara y asequible.
- ❖ Expresar conclusiones parciales en cada aspecto.
- ❖ Ser lógicos coherentes y amenos.
- ❖ Contener recomendaciones.

Para que la información por procesar sea confiable, no debe ser:

- ❖ Falsa
- ❖ Inexacta
- ❖ Incompleta
- ❖ Mutilada
- ❖ Excesiva

Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del . Análisis de los estados financieros:

- ✓ Periodicidad: La contabilidad tiene que permitir un registro constante de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, trimestral, mensual y diario).
- ✓ Puntualidad: Para una mayor precisión y eficiencia de la información

financiera, ésta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período. Lo que significa que no debe interpretarse como una obligación de cerrar el propio día en que culmina el período - lo cual no es posible -, sino de lograr que la información sea lo más actual y joven posible, es decir que no envejezca, ya que su finalidad consiste en la toma de decisiones oportunas.

- ✓ Exactitud: Es de vital importancia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables; hay que tomar medidas de control para no cometer errores, realizar auditorías internas, establecer sistemas de control interno para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

Los estados financieros se analizan mediante la revisión de la información financiera con herramientas que van más allá de las cifras, para comprender la situación presente, y establecer una base razonable para pronosticar el futuro. Estos entre otros son:

- Estado de flujo de efectivo.
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Balance general o estado de situación
- Estado de resultado o de ganancia o pérdida.

Aplicando técnicas de análisis como:

- Cálculos de razones financieras.
- Determinación de porcentajes.
- Elaboración de estados de tamaño común.
- Métodos de análisis.

Limitaciones de los estados financieros.

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos en términos monetarios.
- Pueden estar influenciados por la diferencia de criterios de las personas

que lo confeccionan.

- Constituyen una fotografía del presente, valorada a costo histórico.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.

Existen manipulaciones de los Principios Generalmente Aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración.

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. En los activos fijos, por ejemplo, tenemos valores de: maquinarias, inmuebles y equipos adquiridos en diferentes momentos que los sumamos como si fueran unidades monetarias iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo sumamos deudas contraídas en diferentes años, con los mismos inconvenientes.

Problemas que afectan el análisis de los estados económicos 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 comportamientos ramales.
- ❖ Los estados financieros no se presentan con memorias.
- ❖ Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

Herramientas de análisis de los estados financieros.

En el proceso analítico se emplean una serie de métodos especiales, entre los principales están: el comparativo, el de agrupación, el de coordinación de

balance, método gráfico, análisis correlativo, utilización de métodos de programación lineal.

El método comparativo como técnica de trabajo de conocimiento de uno u otro fenómeno, concepto o correlación se utiliza en muchas ciencias: en la lógica, la matemática y también en la economía donde todo se conoce comparativamente.

En el análisis económico el modo de comparación se considera el principal, pues a partir de él comienza el análisis económico. La comparación con "períodos anteriores" se emplea ampliamente en el análisis económico. Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores. En este trabajo se realizará la comparación del año 2007 con el año precedente 2006, además se realizan los estados proformas sobre la base de la comparación con el año 2007. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, de los de disminución, de los negativos y del ritmo de desarrollo de la empresa. Para entender la razón de esto, se debe analizar detalladamente el papel de la función financiera dentro de la empresa, las funciones claves del administrador financiero y su objetivo general.

Inicialmente la función financiera puede encargarse solamente de las funciones de créditos; evaluar, seleccionar y mantener al corriente a los clientes a quienes se les haya concedido crédito. A medida que crece la organización, se presta atención a la evolución de la posición financiera de la Empresa y a la adquisición de financiamiento a corto plazo. Cuando la Empresa se aproxima a la gran escala, la función financiera aumenta hasta incluir decisiones relacionadas con la adquisición de activos fijos, obtención de fondos para financiar activos fijos y la distribución de las utilidades entre los dueños, lo que posteriormente se le asignará al departamento de contabilidad o a un departamento financiero separado, pero debe existir en forma, para proporcionar las técnicas y experiencias necesarias que hagan posible a la empresa obtener el máximo de utilidades dada la escala de sus operaciones.

Las funciones del administrador financiero dentro de una empresa se evaluarán con respecto a los estados financieros básicos.

Sus funciones primarias son:

- Análisis de datos financieros
- Determinación de la estructura de activos
- Determinación de la estructura de capital de la empresa.

Una de las tareas fundamentales de la administración financiera consiste en el análisis financiero mediante la aplicación de diferentes técnicas y procedimientos. Entre estas técnicas esta el análisis mediante el cálculo de las razones financieras.

El análisis de las razones de los estados financieros de una organización es de interés para los accionistas actuales y futuros acreedores, así como para la propia administración de la organización. El accionista actual y futuro se interesa primordialmente en el nivel de riesgo (liquidez, actividad, deuda) y en los rendimientos (rentabilidad).

Los acreedores de la organización se interesan sobre todo por la liquidez a corto plazo y por su capacidad de enfrentar las deudas a largo plazo. Los acreedores potenciales, por su parte, se interesan en determinar las probabilidades de la organización para responder por las deudas adicionales que resultarían de extenderle un crédito. Otro interés que concierne a ambos acreedores es la rentabilidad de la organización de la cual se espera que una vez comprobada su solidez se mantenga igual o más fuerte en lo sucesivo.

1.5 Estados Financieros Comparativos

La comparación con períodos anteriores se utiliza fundamentalmente en este análisis, con el objetivo de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de la entidad y facilitar su estudio.

Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores, en este caso es la comparación del año 2007 con el año precedente, es decir 2006, y sobre la base del último año (2007) se realizan los estados proformas del 2008. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del nivel de crecimiento de los factores positivos, disminución de los negativos y el ritmo de desarrollo de la empresa.

En el Balance General al igual que en el Estado de Resultado, se comparan en dos períodos de tiempo los diferentes componentes que los integran, se realiza el cálculo de los por cientos a través del método de base común, tomando como origen las ventas, los activos y pasivos totales, trasmite la situación de la entidad en un período y la variación respecto a otro.

1.6 Razones Financiera

Las razones financieras se dividen en: razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad.

Para realizar un análisis de razones financieras se deben utilizar los resultados arrojados de los Estados Financieros Básicos: Se hace necesario empezar con una revisión de los reportes contables como el Balance General y el Estado de Resultado ya que para ello se emplean sus datos cuantitativos, los mismos permiten realizar una cuidadosa evaluación de la posición de la empresa y diseñar un plan para las operaciones futuras.

Razones de liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la Empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos.

Razón Circulante

Este índice se conoce también con los nombres de razón corriente, índice corriente, o liquidez. Es también denominado índice del Capital de Trabajo porque representa la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo. Se reconoce como un índice muy bueno aquel que sea de 2 o más. Un índice muy alto puede indicar la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos que afectan la rentabilidad de la entidad.

La razón circulante se obtiene dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de efectivo, cuentas y documentos por cobrar e inventarios.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razón de liquidez inmediata o prueba ácida

Es una prueba más rigurosa de liquidez ya que indica la liquidez inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general estos resultan ser lo 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.

Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razones de Actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la entidad en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo las siguientes razones:

Rotación de cuentas por cobrar

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este índice es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Período de cobros o rotación anual: Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, se divide por 360 días que tiene un año económico.

Período de cobranzas:

Cuentas por Cobrar

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{promedio}}{\text{Ventas Diarias}} (\text{días})$$

Rotación de los Inventarios

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

Existen varios tipos de inventarios fundamentales. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías. En el caso que nos ocupa es una Empresa industrial, calculándose de la siguiente manera al tener en cuenta que si trabajamos con el costo de venta este se distorsionaría pues en el costo se incluyen los gastos por salario, depreciaciones y otros gastos indirectos al proceso productivo.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}} (\text{veces})$$

Este resultado es significativo sólo si se compara con el de otras empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación del inventario anterior. Mientras más alto sea este resultado es mejor para la organización, ya que también muestra que no tiene valores excesivos de inventarios. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}} (\text{días})$$

Rotación de Activos Totales

Determina el nivel de recursos generados respecto a la magnitud de los recursos usados.

Mide tanto la efectividad y eficiencia de la administración en su uso y provecho de los recursos disponibles, como las ventas generadas por cada peso de inversión, o la magnitud de la inversión necesaria para generar un determinado volumen de venta.

Si la rotación es baja, podría indicar que la empresa no está generando el suficiente volumen de ventas en proporción de su inversión.

Esta razón tiene por objeto medir la actividad en ventas de la Empresa o sea, cuántas veces la Empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Para obtenerlo dividimos las ventas netas por el valor de los activos totales:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales promedio}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Rotación del Activo Fijo

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos netos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto promedio}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Rotación de las cuentas por pagar

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores.

$$\text{Ciclo de pago promedio} = \frac{\text{Cuentas por pagar y efectos por pagar}}{\text{Costo de venta} / 360} \quad (\text{Días})$$

Razones de Apalancamiento

Estas razones, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales y da una idea de la autonomía financiera de la misma, combinando las deudas a corto y largo plazo que permitan conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la Empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

$$\text{Razon de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{activo total}}$$

La razón de autonomía es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una Empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa. El nivel de autonomía nos muestra hasta que punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante acreedores. Su cálculo se realiza de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo} + \text{Capital}}$$

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El

cálculo de esta razón permite medir el riesgo con más precisión. La razón se calcula relacionando las deudas a corto plazo con el total de deudas:

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}} * 100 (\%)$$

Esta razón permite conocer el tipo de política, ya sea agresiva o conservadora que utiliza la empresa con el endeudamiento. Cuando la deuda a corto plazo representa un por ciento elevado de los pasivos totales, la entidad tiene una política de endeudamiento agresiva, útil cuando espera que sus necesidades de fondo sean cíclicas, estacionales o que disminuyan en un futuro cercano, cuando la deuda a largo plazo es mayor, el tipo de política que sigue es conservadora y evita las fluctuaciones de las tasas a corto plazo.

Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la misma. Evalúan los resultados económicos de la actividad Empresarial. Expresan el rendimiento en relación con sus ventas, activo o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que se necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Capacidad básica de generación de utilidades o rentabilidad económica.

Esta razón se obtiene dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos con los activos totales. Tiene como objetivo medir cuanto se genera de utilidades antes de interés e impuestos por cada peso de activo invertido. Mide la gestión operativa de la empresa.

$$\text{Capacidad basica de generacion de utilidades} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

Rendimiento sobre la inversión o activos totales.

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una entidad. Se calcula dividiendo las utilidades después de impuestos por el promedio de activos.

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuestos}}{\text{promedio de Activos Totales}} * 100 (\%)$$

Margen Neto Rentabilidad

Margen Neto Rentabilidad es más específico que el anterior. Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el margen de utilidad por cada peso de venta después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto mejor ya que implica gestión en los costos y en las ventas.

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}} * 100 (\%)$$

Equilibrio financiero.

Para tener equilibrio financiero la empresa debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones deben cumplirse, o sea, el activo circulante debe superar al pasivo Circulante (liquidez) y el activo real debe ser mayor que los financiamientos de terceros. Al evaluar el equilibrio financiero se valora si es estable, para ello los financiamientos propios y ajenos deben comportarse entre 60% y 40% respectivamente o cualquier otra combinación dentro de esos rangos.

| | |
|----------------|----------------------------|
| $AC-I \geq PC$ | LIQUIDEZ INMEDIATA. |
|----------------|----------------------------|

| | |
|---------|-------------------|
| AC ≥ PC | LIQUIDEZ GENERAL. |
|---------|-------------------|

AR/FINANC. AJENO = SOLVENCIA.

1.7 Administración del Capital de Trabajo

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. Para realizar un análisis exhaustivo del mismo, no solo se determina si este crece o decrece con respecto al año anterior, sino que se analiza la rotación del capital de trabajo y el ciclo de conversión en efectivo.

Rotación del Capital de Trabajo

Se ha establecido que el capital de trabajo es la consecuencia de la tenencia de efectivo, créditos a clientes, existencias de inventarios, pagos anticipados y otras partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo. De ahí que un crecimiento en ventas debe corresponderse con un aumento del capital de trabajo.

Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, se puede calcular la rotación del capital de trabajo de la siguiente manera:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo promedio}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

1.8 Ciclo de conversión del efectivo (CCE)

Se analiza el ciclo de conversión en efectivo del año 2006 y 2007, con vista a conocer el tiempo que la entidad convirtió en efectivo los inventarios y cuentas por cobrar, así como el tiempo en que pagaba la compra de estos inventarios, a

fin de conocer las deficiencias que existieron anteriormente para no incurrir en ellas en proyecciones futuras.

Las unidades para enfrentar los pedidos necesitan inversiones en cuentas por cobrar, inventarios y en activos fijos. El ciclo del flujo de efectivo no es más que el tiempo que se necesita para convertir en efectivo los activos (materias primas, el empleo de mano de obra, cuentas por cobrar y activos fijos) para satisfacer los pedidos de los clientes.

Administración del Ciclo de Flujo de Efectivo:

El ciclo del flujo de efectivo lo determinan tres factores básicos de liquidez:

- ❖ El período de conversión de los inventarios que no es más que el tiempo promedio que se necesita para convertir sus inventarios, materias primas, y producción en proceso y vender estos a los clientes.
- ❖ Período de conversión de las cuentas por cobrar, que no es más que el tiempo promedio que se necesita para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.
- ❖ El ciclo operativo es la cantidad de tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima para producir los bienes y el cobro en efectivo como pago por esos bienes después de la venta.
- ❖ El ciclo de pago (período de diferimiento de las cuentas por pagar). El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de salida, es decir, el momento en que se debe pagar las compras de materiales y la mano de obra.

Ciclo de conversión en efectivo: El ciclo de conversión en efectivo vincula el ciclo operativo y el ciclo de pago y no es más que la diferencia entre el primero y el ciclo de pago:

Ciclo de Conversión del Efectivo = Ciclo Operativo – Ciclo de Pago

$$\text{CCE} = (\text{PIPT} + \text{PPC}) - \text{PPP}$$

$\text{CCE} = (\text{Plazo de inventario promedio total} + \text{Periodo promedio de cobro}) - \text{Periodo promedio de pago}.$

La oportunidad se relaciona con la capacidad que se tenga de demorar los pagos al comprar materiales a plazo prolongados de créditos o pagar la mano de obra después que el trabajo se haya realizado.

Se debe recordar que toda acción que afecta el período de conversión del inventario, la conversión de las cuentas por cobrar y el diferimiento del período de pago de las cuentas por pagar influyen sobre las necesidades de capital ya que afectan al ciclo de conversión del efectivo en sentido creciente o decreciente.

1.9 Estado de cambio en la posición financiera basada en el capital de trabajo y flujo de efectivo.

El estudio del Estado de Origen y Aplicación de Fondos es particularmente útil para el control financiero, ya que permite ver tanto la utilización que ha hecho la empresa de sus recursos en el periodo considerado como su procedencia, es decir, la forma de financiar estas utilidades. Asimismo, permite comparar a posteriori los estados previstos con los reales y de este modo enjuiciar la marcha de la empresa e indagar sobre la causa de sus desviaciones. Además, mediante estados de origen y aplicación de fondos provisionales se pueden evaluar las necesidades futuras de fondos y la clase de fondos que resulten idóneos.

El análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, en cualquiera de sus formas ofrece una importante información sobre las operaciones financieras de la empresa, especialmente para el estudio de la capacidad de expansión y la evolución de la gestión realizada, puede detectar desequilibrios en el empleo de los fondos y adoptar medidas adecuadas para su corrección.

Indica las necesidades probables de fondos, el momento aproximado en que se necesitará y su naturaleza, pudiéndose prever con tiempo el modo más eficaz de conseguir la financiación necesaria, si la empresa consta de varias divisiones puede ser útil preparar Estados de Origen y Aplicación de Fondos para cada una de ellas. Ello permitirá evaluar la eficacia de cada división en la colocación de los fondos asignados.

Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un periodo a otro. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, tanto depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleó.

La confección del estado de origen y aplicación de fondos proporciona el conocimiento de cuales fueron las fuentes de fondos utilizadas por la Empresa y el destino que se le dio a estos fondos en la etapa a evaluar (2006-2007), su información facilita llegar a conclusiones y tomar decisiones en el desarrollo de la investigación.

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

- Estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo.
- Estado de cambio en la posición financiera de flujo de caja (cash-flow).

Origen o Fuentes

- Utilidad neta
- Gastos no desembolsables
- Disminución neta del capital de trabajo
- Disminución de Activos Fijos
- Acceso a créditos bancarios a Largo Plazo

Aplicación o Empleos

- Incremento neto del Capital de Trabajo
- Adquisiciones de Activos Fijos
- Pérdida neta
- Amortización de créditos a Largo Plazo

Se podría especular que cuánto más aumentan los fondos, en una empresa, mejor marchan los negocios, pero en la práctica no es así.

La otra parte es cómo se aplicaron los fondos, pueden haberse usado en modernizar las máquinas, esperando un aumento de las utilidades en el futuro, pero podrían haberse empleado en la compra de una propiedad para uso de los miembros de la Junta Directiva y esto es poco probable que produzca un aumento de las utilidades.

Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones.

- Aumento de partidas del activo: Aplicación de fondos.
- Disminución de partidas de activo: Origen de fondos.
- Disminución de partidas de pasivo: Aplicación de fondos.
- Aumentos de partidas de pasivo: Origen de fondos.
- Aumento de Capital de Trabajo: (Aumento de los Activos Circulantes más disminuciones de los Pasivos Circulantes): Aplicación de fondos.
- Disminución del Capital de Trabajo: (Disminución de los Activos Circulantes más aumento del Pasivo Circulante.): Origen de fondos.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: (Aumento de Capital de Trabajo mayores que las disminuciones de Capital de Trabajo): Aplicación de fondos.
- Disminución neta del Capital de Trabajo (Aumento de Capital de Trabajo menores que las disminuciones de Capital de Trabajo): Origen de fondos

1.10 Análisis del Punto de Equilibrio.

Para la determinación del punto de equilibrio se debe en primer lugar conocer los

costos fijos y variables de la empresa,entendiendo por costos variables aquellos que Cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas y materiales, mano de obra a destajo, comisiones etc. .Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia son prácticamente constantes, como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

$$punto \ de \ equilibrio = \frac{\text{cos tos fijos}}{1 - \left(\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}\right)}$$

1.11 Método Dupont

Este sistema combina en un análisis completo las razones de actividad y el margen de la utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Las partidas de gastos individuales, junto con los impuestos sobre ingresos, son primeramente totalizadas, y posteriormente los costos totales son sustraídos de las ventas para producir la utilidad neta después del impuesto. Al dividir la utilidad neta entre las ventas se obtiene el margen de utilidad sobre las ventas. Los activos circulantes (el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios) se añaden a los activos fijos para determinar la inversión total de la empresa. Al dividir la inversión total entre las ventas se obtiene la rotación de la inversión. Cuando la razón de rotación de activos se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas, el producto es el rendimiento sobre la inversión de la empresa (ROI). Este puede calcularse a partir de la siguiente fórmula:

ROI = Margen neto de utilidades sobre la ventas x Rotación de activos totales

1.12 Estado de Resultado Pro- forma año 2008

El estado de Resultado Pro- forma al igual que el estado de resultado comparativo, contiene los mismos datos, a diferencia que este se calculará sobre la base de proyecciones futuras para el año 2008 y el comparativo se calculó sobre resultados ya obtenidos en el 2006-2007, mediante su confección se conoce el plan de ventas, el comportamiento de los costos, gastos e ingresos, así como el margen neto de utilidad, información que se utiliza en la realización del balance general pro- forma, estado de origen y aplicación de fondos pro- forma y luego en el presupuesto de efectivo pro- forma.

1.13 Balance General Pro- forma Año 2008

El Balance General Pro- forma, constituirá la propuesta realizada en la investigación de todas las partidas de activos, pasivos y capital. Para la determinación de los requerimientos de activos se parte de los pronósticos de venta. Para que un pronóstico sea adecuado se necesita tener presente algunos elementos como el estado de la economía nacional, las condiciones económicas de las áreas geográficas en que se desenvuelve la compañía, las condiciones en los mercados de sus productos, estrategias de precio, políticas de crédito, publicidad, capacidad, estrategias y políticas de sus competidores, entre otros aspectos.

Cuando el pronóstico de venta no es exacto las consecuencias pueden ser muy severas para la empresa. Si hay una expansión mayor del mercado de lo esperado, no se podrían satisfacer las necesidades de los clientes, se alargarían los plazos de entrega, los pedidos se acumularían, existirían problemas con las reparaciones, mantenimiento e instalaciones al no poderse programar adecuadamente, por lo que los clientes buscarían otros productores y se perdería una gran oportunidad.

Por otra parte, cuando las proyecciones son demasiado optimistas tendría plantas, equipos e inventarios en demasía, por tanto se incrementarían los costos

de depreciación y de almacenamiento y tendría una baja tasa de rendimiento sobre el capital contable y bajas razones de rotación deprimiendo el precio de las acciones de la empresa.

Las metodologías fundamentales que se utilizan en el pronóstico de venta y que sirven de base para los requerimientos de inversión en activos circulantes son el método de los porcentajes de ventas y el método de regresión.

➤ **Método de Porcentaje de las Ventas**

El análisis está centrado en este método que consiste en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa.

Partidas que varían con las Ventas: un nivel de ventas mayor necesita un mayor efectivo para las transacciones, una magnitud mayor de las cuentas por cobrar, niveles de inventarios mayores y capacidad adicional en la planta fija. En la parte de los pasivos, las cuentas por pagar y los pasivos acumulados aumentan a medida que crecen las ventas. Las utilidades retenidas crecerán si no se paga el 100 % como dividendo, sin ser constante el porcentaje de aumento.

1.14 Razones Financieras Pro- forma 2008

Se realizará el cálculo y análisis de razones financieras, del año 2008, el cual arrojará datos importantes a tener en cuenta en el desarrollo futuro.

Para realizar un análisis de razones financieras se debe basar en los resultados arrojados de los Estados Financieros Pro- forma 2008

1.15 Presupuesto de efectivo pro- forma año 2008.

El presupuesto de efectivo es una herramienta altamente significativa en los procesos de control y planeación financiera. Es una proyección de las entradas y salidas futuras de efectivo a lo largo de un período de tiempo y proporciona al

administrador financiero un marco de referencia para revisar y controlar las entradas y salidas de efectivo en el futuro.

El primer requisito para poder administrar el efectivo, es conocer tanto la forma en que este se genera, como la manera en que se aplica o el destino que se le da. Esta información la proporciona el estado de flujo de efectivo. Este estado informa, por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa (donde ha conseguido el dinero) durante un período determinado de tiempo y por otra parte, que ha hecho con él.

Estructura y composición del presupuesto de efectivo.

| No | Conceptos | Periodos |
|---------|---------------------------------|----------|
| 1 | Saldo inicial de efectivo | xx |
| 2 | Entradas de efectivo | xx |
| 3 (1+2) | Disponibilidad de efectivo | xx |
| 4 | Salidas de efectivo | xx |
| 5(3-4) | Saldo final de efectivo | xx |
| 6 | Saldo mínimo de efectivo | xx |
| 7 | Superávit o déficit de efectivo | xx |

1.16 Ciclo de Conversión del Efectivo Pro- forma Año 2008

Para la realización de un análisis más profundo se calculó el Ciclo de Conversión del Efectivo Pro forma (2008) con el objetivo de realizar una comparación sobre lo calculado en el año 2007 para conocer el tiempo que tarda la Entidad en convertir en efectivo los activos y también en que año el efectivo ingresó con más rapidez.

1.17 Punto de Equilibrio Pro- forma 2008

Para la determinación del punto de equilibrio se debe en primer lugar conocer los costos fijos y variables de la empresa en el 2008 entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas y por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia son prácticamente constantes.

1.18 Método Dupont Pro- forma 2008

Este sistema unifica en un análisis completo las razones de actividad y el margen de la utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

CAPITULO II: ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA MATERIAS PRIMAS HOLGUÍN.

2.1 Características de la empresa

La empresa Recuperación de Materias Primas Holguín, el eje central de este trabajo. Fue fundada el 7 de noviembre de 1961, con el objetivo de recuperar, procesar y comercializar de forma mayorista todo tipo de desechos, envases, artículos, equipos, y otros que se generen en la esfera industrial, comercial, en los servicios y en el consumo social, que pueden ser reutilizados en la economía como materia prima secundaria. Comercializa de forma mayorista, partes, piezas, componentes, equipos y materiales reciclables, en moneda nacional y divisas, ofrece servicios de recogida, distribución y transportación especializada de todo tipo de producto reciclado, presta servicios de desmantelamiento de instalaciones industriales, comerciales y de servicios, brinda servicios especializados de oxicorte y soldaduras, efectúa la recogida de materias primas a la población mediante la actividad de intercambio por productos de alta demanda popular, cumpliendo con las regulaciones vigentes.

➤ Misión

Garantizar la recuperación, procesamiento y venta de las materias primas secundarias y desechos reciclables, con vistas a abastecer la industria nacional con calidad, agilidad y precios competitivos, contribuyendo a la sustitución de importaciones y al saneamiento del medio ambiente.

➤ Visión

Somos una empresa de reconocido prestigio nacional e internacional. Contamos con un sistema de atención al hombre estimulante y motivador, que nos proporciona un clima agradable. La preparación, superación y calificación de los cuadros, técnicos, y trabajadores están acorde a las exigencias modernas. Se trabaja para implantar el sistema general de seguridad y salud del trabajo por la

norma cubana logrando así la mejora continua de las condiciones de trabajo y la satisfacción de los clientes internos y externos en el 2008.

Valores compartidos.

- Fidelidad a la Revolución.
- Honradez y Honestidad.
- Profesionalidad.
- Integración.
- Sentido de Pertenencia.
- Consagración al Trabajo.

Principales clientes.

1. ACINOX
2. DESEQUIP
3. MATERIA PRIMA LAS TUNAS
4. INDUSTRIAS LOCALES

La empresa cuenta con varias áreas funcionales, entre las que se encuentran dirección, recursos humanos, economía, producción, entre otras.

Dirección: Es donde se realizan las actividades generales de la empresa encargadas de dirigir, controlar, fiscalizar, asignar y orientar las tareas encaminadas a garantizar la gestión de producción de la entidad.

Recursos Humanos: Garantiza el cumplimiento de la legislación laboral vigente en cuanto a los recursos laborales, seguridad y salud de trabajo, organización del trabajo y los salarios, así como dirige y controla las tareas de cuadro y captación. Se encarga de orientar y hacer cumplir lo que establecen las leyes y resoluciones del Perfeccionamiento Empresarial. Entre las tareas fundamentales que desarrolla está la confección de todo el sistema de pre Nómina para el pago de salario, subsidio, vacaciones entre otras. Además de la actualización de los expedientes laborales y tramitación de jubilados.

Economía: Ejecuta, dirige y controla la gestión económica de la entidad, relacionada con las finanzas, los inventarios, costos, cuentas por pagar y cobrar, caja y banco, velando por el cumplimiento de las medidas de control interno.

Sistema de tesorería de la entidad

La tesorería en esta entidad funciona de la siguiente manera, se cuenta con una caja chica con un fondo de \$7000,00 donde se realizan pagos de dietas y otros gastos, se reciben los efectivos por ventas a trabajadores y los cheques de cobros a clientes, así como también se realizan los depósitos bancarios por estos conceptos. Se efectúan las extracciones de efectivo para pago a trabajadores y reembolso de fondo fijo. Se ejecutan las operaciones diariamente, llevándose los controles de disponibilidad, controles de cheques emitidos cumpliendo con las normas y requerimientos del Sistema Nacional de Contabilidad, Resolución 13 y 297.

2.2 Balance General Comparativo

Al analizar el balance general comparativo (Anexo2) los activos circulantes alcanzaron un monto de 951840 en el 2006 lo cual representa un 47,55% del total de activo, destacándose las cuentas por cobrar con un 16,74 %, otras materias primas y materiales con un 13,21 %. Mientras que en el 2007 el activo circulante fue de \$ 735468 siendo menor que en el 2006 esto represento un 30,73 % del total de activo destacándose los efectos por cobrar con un 5,67 %, y otras producciones y servicios en proceso con un 7,74%.

Los otros activos para el 2006 representaron un 48,79 % del total de activo siendo el por ciento de las operaciones entre dependencias-activo el mayor de 49,69 % mientras que en el 2007 el total de otros activos representó un 66,39 % del total de activo, aumentando con respecto al año anterior en 17,6 % destacando las operaciones entre dependencias-activo en un 66,04 % aumentando con respecto al año anterior en 16,35 %.

En el 2006 los pasivos circulantes representan un 16,79 % del total de pasivo y patrimonio, destacándose las cuentas por pagar con un 7,31%, contravalor en MN por pagar con un 5,28% mientras que en el 2007 los pasivos circulantes representaron un 26,51 % del total de pasivo y patrimonio, analizando las cuentas que conforman este grupo se puede decir que las de mayor incidencia son las cuentas por pagar en 5,17 %, disminuyendo con respecto al año anterior, los cobros anticipados con un 9,08% y los préstamos recibidos a corto plazo operaciones corrientes con un 9,13%.

Los otros pasivos crecieron en \$31706.00 respecto al año anterior, provocado por el aumento en \$ 31629.00 de operaciones entre dependencia pasivos. El aumento en las cuentas por pagar diversas es de \$ 77.00.

El patrimonio aumentó en 0,22% respecto al año base, evidenciando un aumento de \$141285.00; producto a la disminución de la utilidad del período en \$101342.00, en el 2006 la Empresa operó con \$ 416321.00 de utilidad representando el 21,61 % del total de pasivo y patrimonio y para el 2007 la decreció hasta \$ 314979.00 para el 13,16 % del total de pasivo y patrimonio, además existió un aumento de \$242627.00 de inversión estatal debido a que la empresa ejecutó inversiones en el año lo que además propicio el incremento del patrimonio.

2.3 Estado Resultado

Al analizar el Estado de Resultado (Anexo 3) se percibe que las ventas en el año 2007 ascendieron en \$ 164893.00 con respecto al 2006, mostrando un incremento del 8,65%. El costo de venta aumentó en el año 2007 en \$ 214638.00, influyendo negativamente en la utilidad neta de la Empresa, que disminuyo en \$ 49745.00 para un 12,45 % de decrecimiento.

Los gastos financieros aumentaron en \$44511.00 para un 405,38% de crecimiento. Los gastos por pérdida en el 2006 fueron de \$319.00 y en el 2007 no. Los gastos de años anteriores mostraron un aumento considerable de \$5941.00.

Los ingresos financieros tuvieron un aumento de \$14305.00, los ingresos de años anteriores una disminución de \$17893.00, lo que representa un 94,51% y los otros ingresos aumentaron \$2175.00, representando un 21,09%.

Las utilidades antes de impuesto en el 2006 manifestaron un saldo de \$416321.00 y en el 2007 de \$ 314979.00 disminuyendo en \$ 101342.00 para el 24,34 %, aunque la misma fue favorecida por el incremento de los ingresos financieros.

2.4 Razones Financieras

Para analizar la situación de la empresa se realizó el estudio de las razones financieras con el propósito de evaluar la eficacia, rentabilidad y solvencia de la Entidad. (Anexo 4)

La información básica para el análisis de las razones se obtuvo del Balance General (Ver Anexo 2) y el Estado de Resultado (Ver Anexo 3) de la empresa, este análisis es de suma importancia tanto para los acreedores como para la propia entidad y su resultado estará basado en la comparación del año 2007 con respecto al 2006.

Análisis de las Razones Básicas de Liquidez

| INDICADORES | U/M | 2006 | 2007 | Variación | % |
|--------------------------------------|--------|------------|------------|------------|-----|
| Activo Circulante | pesos | 915840.00 | 735468.00 | -180372.00 | 80 |
| Pasivo Circulante | pesos | 739665.00 | 634424.00 | -105241.00 | 196 |
| Inventarios | pesos | 284.255.00 | 313.441.00 | 29186.00 | 110 |
| Razón Circulante. (Liquidez general) | Veces. | 2,83 | 1,16 | -1,67 | 41 |
| Razón Rápida o Prueba Ácida | Veces. | 1,95 | 0,67 | -1,29 | 34 |

Razón Circulante.

Al realizar el análisis de esta razón se observa que en el año 2006 la empresa disponía de 2,83 veces de activo circulantes para enfrentar las deuda contraída a corto plazo, al siguiente año disminuyó a 1,16, veces representando una variación de 1,67 veces, lo cual es desventajoso, si se tiene en cuenta que se recomienda que este índice oscile entre 1.5 y 2. Esta situación en la Empresa se debe a que los activos circulantes en el año 2007 disminuyeron en \$180372.00. la disminución en los activos circulantes estuvo provocado fundamentalmente por la disminución de las cuentas por cobrar de 216837.00 a pesar de existir un aumento en el efectivo en banco de 15160.00.

Razón Rápida (Liquidez Inmediata)

En este indicador se observa que existe una disminución de 1,28 veces, pues de 1,95 en el 2006 a disminuido a 0,67 en el 2007, siendo esta disminución negativa para la empresa, pues se considera una buena Razón Rápida aquella que se aproxime a 1, lo cual debe preocupar a los directivos de la empresa pues la disponibilidad de recursos líquidos para hacer frente de forma inmediata a sus obligaciones a corto plazo a disminuido considerablemente de un período a otro .El capital neto de trabajo en el 2006 ascendía a \$ 592496.00 y en el 2007 era de \$ 101044.00 manifestando una disminución en \$ 491452.00

Análisis de las Razones Básicas de Actividad

Rotación de las cuentas por cobrar

| Cuentas | 2006 | 2007 | Variación | % |
|---|-----------|-----------|-----------|----|
| Cuentas por cobrar y efectos por cobrar | 322383.00 | 241226.00 | -81157.00 | 75 |

| | | | | |
|-----------------------|------------|------------|--------|-----|
| Ventas netas. | 1906548.00 | 2071441.00 | 458.00 | 109 |
| Ciclo de cobro (días) | | 48.96 | | |

En el 2007 la entidad cobra sus ventas cada 49 días, no estando en correspondencia con los términos contratados con sus clientes, ya que deben realizar sus cobros cada 30 días, por lo que representa una preocupación para la entidad las cuentas por cobrar envejecidas o fuera de término.

Si las cuentas por cobrar rotan con menor rapidez el período de cobro aumentará.

Rotación del inventario

| Cuentas | 2006 | 2007 | Variación | % |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-----|
| Costo de venta | \$1507127.00 | \$1721765.00 | \$214638.00 | 114 |
| Inventarios | 284255.00 | 313441.00 | 29186.00 | 110 |
| Rotación de los inventarios (veces) | | 5,76 | | |

A través del análisis de esta razón se conoce que la rotación de los inventarios (Ver Anexo 4) en el año 2007 se comportó en 5,8 veces o lo que es lo mismo cada 62.5 días. La rotación en días de los inventarios está influenciada por el exceso de compra de los mismos.

Rotación de los activos totales

| Cuentas | 2006 | 2007 | Variación | % |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|-----|
| Ventas netas | \$1906548.00 | \$2071441.00 | \$164893.00 | 109 |
| Activos totales | 1926196.00 | 2393565.00 | 467369.00 | 124 |
| Rotación de Activos totales | | 0,96 | | |

En el último período esta rotación se comportó en 0.96 veces. Esto implica que el dinero invertido en activos trabaja 0.96 veces dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.

Rotación de Activos Fijos

| Cuentas | 2006 | 2007 | Variación | % |
|-------------------------|--------------|--------------|-------------|-----|
| Ventas netas | \$1906548.00 | \$2071441.00 | \$164893.00 | 109 |
| Activo fijo neto | 70491.00 | 68839.00 | -1652.00 | 98 |
| Rotación de activo fijo | | 29.73 | | |

La rotación de los activos fijos representa las veces que se recuperan los activos fijos mediante las ventas; analizando los mismos se aprecia que el comportamiento en el 2007 fue de 29.73 veces.

Rotación de cuentas por pagar

| Cuentas | 2006 | 2007 | Variación | % |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----|
| Cuentas por pagar | \$140780.00 | \$123860.00 | \$-16920.00 | 88 |
| Efectos por pagar | 13466.00 | 8368.00 | -5098.00 | 62 |
| Costo de venta /360 | 1507127.00 | 1721765.00 | 214638.00 | 114 |
| Rotación de las cuentas por pagar | | 29.95 | | |

En el 2007 la entidad paga sus compras cada 12 días aproximadamente.

Como se puede apreciar, las cuentas y efectos por pagar pasan a través de las compras, alrededor de 30 veces durante el año.

Análisis de las razones de apalancamiento

Razón de endeudamiento

| Cuenta | 2006 | 2007 | Variación | % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|--------|
| Pasivo totales | \$1321951.00 | \$1648035.00 | \$326084.00 | 124,67 |
| Activo total | 1926196.00 | 2393565.00 | 467369.00 | 124,26 |
| Razón de endeudamiento | 68,63 | 68,85 | 0,22 | 100,32 |

El índice de endeudamiento en ambos años se comportó aproximadamente en un 69% (68,63 y 68,85 % respectivamente) hubo variación de un año con relación al otro de un 0,22 %, este indica el porcentaje de activos financiados a través de préstamos en ambos años, el 69% de los activos totales están financiados con deudas a terceras personas, el endeudamiento constituye un riesgo, pero todo depende de la capacidad que tenga la empresa para devolver el financiamiento

ajeno, además las posiciones de alto riesgo son generadoras de crecimiento.
(Anexo)

Razón de autonomía

| Cuenta | 2006 | 2007 | Variación | % |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| Capital | \$604245.00 | \$745530.00 | \$141285.00 | 123,38 |
| Total de activos. | 1926196.00 | 2393565.00 | 467369.00 | 124,26 |
| Razón de autonomía | 31,37 | 31,15 | -0,22 | 99,29 |

El índice de autonomía en ambos años se comportó aproximadamente en un 31 % (31,37 y 31,15 % respectivamente) hubo variación de un año con relación al otro de una disminución de 0,22 %, este indica el porcentaje de activos financiados a través de recurso propios en ambos años. Menor de 40% está considerado un alto riesgo.

Calidad de deuda

| Cuenta | 2006 | 2007 | Variación | % |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| Pasivo circulante | \$323344.00 | \$634424.00 | \$311080.00 | 196,21 |
| Pasivo total | 1321951.00 | 1648035.00 | 326084.00 | 124,67 |
| Calidad de deuda | 24,46 | 38,50 | 14,04 | 157,39 |

La política que sigue la empresa es conservadora y evita las fluctuaciones de las tasas a corto plazo esto se debe a que los pasivos circulantes representan un 24,46 y 38,50 % respectivamente con relación al total del pasivo, no siendo un resultado útil para la misma, ya que en este caso no se ve un pronunciamiento

hacia poderlas disminuir en un futuro cercano. Mientras menor sea el por ciento la deuda es de mejor calidad, ya que las deudas a largo plazo tienen un vencimiento mas lejano y por ende mayores posibilidades de pagar.

Análisis de rentabilidad

Capacidad básica de generar utilidades o rentabilidad económica.

| Cuentas | 2006 | 2007 | Variación | % |
|--|-------------|-------------|--------------|--------|
| Utilidades antes intereses e impuestos | \$416321.00 | \$314979.00 | \$-101342.00 | 75,66 |
| Activos totales | 1926196.00 | 2393565.00 | 467369.00 | 124.26 |
| Capacidad básica de generar utilidades % | | 0.15 | | |

Esta razón financiera nos muestra que por cada peso de activo invertido se genera determinada cantidad de utilidad antes de intereses e impuestos. En el año 2007 se generó un 0.15%. Este mismo comportamiento se manifiesta en el rendimiento sobre la inversión debido a que la empresa entrega sus utilidades a la casa matriz que es quien se encarga de realizar los aportes sobre utilidades. (Anexo 6), este índice mide la capacidad operativa de la entidad.

Margen neto de rentabilidad o utilidades.

| Cuenta | 2006 | 2007 | Variación | % |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|-----|
| Utilidad neta después de impuesto | \$416321.00 | \$314979.00 | \$-101342.00 | 76 |
| Ventas netas | 1906548.00 | 2071441.00 | 164893.00 | 109 |
| Margen neto de rentabilidad | 21,84 | 15,21 | -6,63 | 70 |

Como se puede apreciar en ambos años se contaba con margen neto de rentabilidad la misma logra ganancia, en el año 2006 el Margen Neto de rentabilidad sobre las ventas fue del 21,84% y en el 2007 fue de 15,21% disminuyendo la misma en 6,63%. La situación con relación al 2006 empeoró, generándose aproximadamente 7% menos de utilidad neta.

Equilibrio financiero.(Anexo 7).

| | 2006 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|
| LIQUIDEZ INMEDIATA $AC-I \geq PC$ | 631585 > 323344 | 422027 < 634424 |
| LIQUIDEZ GRAL. $AC \geq PC$ | 915840 > 323344 | 735468 > 634424 |
| SOLVENCIA AR/TP | 0.75 < 2 | 0.49 < 2 |

Como se puede apreciar la empresa en el año 2006 logra su liquidez inmediata y liquidez general, no así la solvencia. Y en el 2007 logra liquidez general pero no

tiene liquidez inmediata ni solvencia. No se alcanza equilibrio financiero en ninguno de los dos años.

2.5 Administración del capital de trabajo

Activo Circulante – Pasivo Circulante = Capital de Trabajo

Inicio 2007

Cierre 2007

$$\begin{array}{l} \$915840.00 - 739665.00 = 176175.00 \\ 634424.00 = 101044.00 \end{array} \qquad \qquad \qquad \$735468.00 -$$

Como se puede observar el capital de trabajo al cierre 2007 fue de \$ 101044 por debajo del inicio del año 2007 en el que alcanzó \$176175.00 dado en lo fundamental por la disminución de los activos circulantes en \$180372.00.

| Indicadores | UM | 2006 | 2007 | Variación | % |
|---------------------------------|-------|---------|---------|-----------|-----|
| Ventas netas | \$ | 1906548 | 2071441 | 164893 | 109 |
| Capital neto de trabajo | \$ | 176175 | 101044 | -75131 | 17 |
| Rotación del capital de trabajo | veces | | 14.94 | | |

Con una rotación de 14.94 veces en el 2007 representa las veces que las ventas netas cubren el capital de trabajo promedio. (Anexo 7)

2.6 Ciclo de conversión del efectivo

| Conceptos | U/M | 2006 | 2007 | |
|--------------------------------|------|------|------|--|
| Ciclo de inventario (Ci) | Días | | 63 | |
| Ciclo de cobros (Cc) | Días | | 49 | |
| Ciclo operativo (Co= Ci + Cc) | Días | | 107 | |
| Ciclo de pago (Cp) | Días | | 28 | |
| CCE = Co - Cp | Días | | 79 | |

En el desarrollo de este tema tomamos los datos correspondientes a los períodos 2006 y 2007 para realizar comparaciones y analizar el comportamiento de estos indicadores que influyen en el ciclo de conversión del efectivo.

Como podemos apreciar en la tabla anterior en el año 2006 transcurren 92 días entre la recepción del efectivo proveniente de las ventas y el pago de las compras mientras que en el 2007 transcurren 79 días disminuyendo con relación al año anterior 13 días, esto se debe a la disminución del ciclo de inventario y al aumento del ciclo de pago.

Se necesitan 68 y 65 días en ambos años como promedio para convertir los inventarios en ventas y otros 61 y 42 días respectivamente en los dos años como promedio para ser efectivas las cuentas por cobrar, y otros 37 y 28 días respectivamente como promedio en ambos años para efectuar su pago por las compras realizadas.

2.7 Estado de cambio en la posición financiera basada en el capital de

trabajo.

En la siguiente tabla se han generado fondos a partir de sus operaciones por \$ 314979.00 que corresponde a la utilidad del período, donde tienen una disminución considerable las cuentas por cobrar diversas en \$1043.00 y se aprecia el aumento de la variación de la depreciación de equipo de transporte en \$2932.00, de otros activos fijos tangibles en \$1378.00 y de equipo de computación en \$2690.00. Aprovechándose en la adquisición de activos fijos tangibles en \$ 1842.00, en aumentos de activo fijo tangible en inversión de materiales en \$3506.00, y en la disminución de las cuentas por pagar diversas en \$77.00 (Anexo 8)

| Estado de cambio en la Posición Financiera Capital de Trabajo | | |
|---|------------|-----------|
| | Parcial | Estado |
| Actividad de operaciones | | |
| Utilidad Neta del período | | 314979.00 |
| Partidas no monetarias | | |
| Más: Gastos | | |
| Depreciación de Equipo de transporte | 2932.00 | |
| Depreciación de otros activos fijos tangibles | 1378.00 | |
| Depreciación de equipo de computación | 2690.00 | |
| Efectivo originado en Operaciones | | 321979.00 |
| | | |
| Aumentos y disminuciones del activo no circulante | | |
| Otros activos fijos tangibles | - 1842.00 | |
| A.F.T. en ejecución o inversión materiales | -3506.00 | |
| Cuentas por cobrar diversas | 1043.00 | |
| Cuentas por cobrar en proceso judicial | -7470.00 | |
| Operaciones entre dependencias - activo | -642966.00 | |
| Aumentos y disminuciones del pasivo no circulante | | |
| Cuentas por pagar a largo plazo | -16702.00 | |
| Cuentas por pagar diversas | 77.00 | |

| | | |
|---|-----------|------------|
| Inversión Estatal | 242627.00 | |
| Operaciones entre dependencia - pasivo | 31629,00 | |
| Aplicaciones netas en otras operaciones | | -397110.00 |
| Disminución del Capital de Trabajo | | 75131.00 |

| | | |
|---|-----------|-----------|
| (Más) Aumento de pasivo circulante | | 451365.00 |
| Cobros anticipados | 211314.00 | |
| Obligaciones con el presupuesto del estado | 5121.00 | |
| Gastos acumulados por pagar | 1346.00 | Estado |
| Provisiones a partidas de depreciación | 5158.00 | |
| Transferencias a corto plazo por operaciones corrientes | 218426.00 | 314979.00 |
| (Menos) Disminución de pasivo circulante | | 556606.00 |
| Más: Gastos | | |
| Depreciación de Equipo de transporte | 2932.00 | |
| Depreciación de otros activos fijos tangibles | 1378.00 | |
| Depreciación de equipo de computación | 2690.00 | |
| Efectivo originado en Gastos | | 321979.00 |
| Variación de las partidas circulantes excepto efectivos | | |
| (Más) Disminución de activo circulante | | 454722.00 |
| Cuentas por cobrar a corto plazo | 216837.00 | |
| Contra valor pendiente de recargo | 57090.00 | |
| Pago anticipado a suministradores | 11533.00 | |
| Otras materias primas y materiales | 164437.00 | |
| Partes y piezas de repuesto | 4825.00 | |
| (Menos) Aumento de activo circulante | | 336806.00 |
| Efectos por cobrar a corto plazo | 135680.00 | |
| Anticipos a justificar | 2678.00 | |
| Neto de útiles y herramientas | 13200.00 | |
| Otra producciones y servicios en proceso | 185248.00 | |
| | | |

2.8 Estado de cambio en la posición financiera basada en el flujo de efectivo

| | | |
|---|-------------|-------------|
| Efectos por pagar a corto plazo | 5098.00 | |
| Cuentas por pagar acorto plazo | 16920.00 | |
| Contravalor pendiente de pagar | 518021.00 | |
| Nóminas por pagar | 16022.00 | |
| Provisión para vacaciones | 545.00 | |
| | | |
| (Más) Disminución de activo no circulante | | 8513.00 |
| Cuentas por cobrar diversas | 1043.00 | |
| Cuentas por cobrar en proceso judicial | 7470.00 | |
| (Menos) Aumento de activo no circulante | | 3506.00 |
| A.F.T. en ejecución o inversión de materiales | 3506.00 | |
| | | |
| (Más) Aumento de pasivo no circulante | | 77.00 |
| Cuentas por pagar diversas | 77.00 | |
| (Menos) Disminución de pasivo no circulante | | 16702.00 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | 16702.00 | |
| | | |
| Efectivo aplicado en operaciones | | 323036.00 |
| Actividad de inversión | | |
| Otros activos fijos tangibles | (1842.00) | |
| Efectivo aplicado en inversiones | | (1842.00) |
| Actividad de financiamiento | | |
| Inversión estatal | (242627.00) | |
| Efectivo aplicado en financiamiento | | (242627.00) |
| | | |
| Disminución del efectivo en caja y banco | | 78567.00 |
| | | |

En la tabla anterior los principales generadores de capital de fondos son: la utilidad del período generando \$314979.00, la acumulación de la depreciación de activos fijos tangibles en \$7000.00, la disminución del activo circulante en \$ 454722.00,

| Indicadores | 2006 | 2007 |
|--|--------|--------|
| Margen neto de utilidades sobre las ventas | 0,22 | 0,15 |
| Rotación de activos totales | 0,99 | 0,87 |
| Rendimiento sobre la inversión | 21,78% | 13,05% |

ROI = Margen neto de utilidades sobre las ventas x Rotación de activos totales
 Margen neto = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$

2006
 $MN = \frac{416321}{1906548} = 0,22$

2007
 $MN = \frac{314979}{2071441} = 0,15$

ROI = $0,22 \times 0,99 = 0,2178$
 $= 0,2178 \times 100 = 21,78$

ROI = $0,15 \times 0,87 = 0,1305$
 $= 0,1305 \times 100 = 13,05$

2.11 Estado Resultado Pro forma 2008.

El Estado de resultado pro forma se proyectó a partir de los resultados obtenidos en el año 2008. (Anexo 9)

La entidad se proyectó un plan de ventas totales de \$ 2278585,1 para un 10 % de crecimiento respecto al 2007. En los costos de ventas se estiman niveles \$ 1822868,08 representando un 80 % de las ventas netas.

Los gastos financieros se espera que aumenten hasta \$61040,1 y los ingresos financieros que disminuyan \$3408. Los otros ingresos sufrirán un aumento del 10%. lo que representa \$1248,8.

En la utilidad del período se pronostica un incremento de \$105434,72 lo que representa un 33%.

En las utilidades antes impuesto y después de impuesto el saldo es el mismo, ya que la entidad entrega todas sus utilidades a la casa matriz y esta se encarga de pagar los impuestos.

2.12 Balance General Pro forma 2008.

De todas las partidas que conforman el activo circulante considerando como año base el 2007 y los pronósticos para el 2008 se prevé un incremento del efectivo en caja hasta \$101333, el efectivo en banco en \$45541, los efectos por cobrar en \$ 13568, en consideración al crecimiento que tendrán las ventas, los pagos anticipados a suministradores \$ 3547, otras producciones y/o servicios en proceso en \$ 14820.

Se propone un crecimiento en activos fijos netos, esta ampliación está motivada principalmente por el aumento de otros activos fijos tangibles en \$4657, lo que representa un 10% y también el incremento de los activos fijos en ejecución o inversión estatal hasta \$3857.

Los otros activos crecen hasta \$ 1676737, proyectando en cuentas por cobrar diversas \$ 105 de aumento y un crecimiento considerable en las operaciones entre dependencias – activos de \$94844 representando un 61,7% del total de activo.

De forma general se proyecta que la Empresa en el 2008 opere con una estructura diferente de activos circulantes, que facilitan el aumento de las partidas.

El pasivo circulante se proyectó con un crecimiento para el 2008 en \$ 71999 respecto al 2007. A todas las partidas de este grupo de pasivo se le proyectó un crecimiento proporcional al crecimiento de las ventas, teniendo en cuenta que con el nuevo crecimiento en ventas se generan necesidades de financiamiento que comúnmente son satisfechas a través de pasivos o deudas.

En este conjunto de pasivos incide con mayor participación las cuentas por pagar, para un 5% del total de pasivo y patrimonio, le siguen los cobros anticipados con un 8,8% del total de pasivo y patrimonio, los préstamos recibidos se planifican que

llegue a \$ 240269 de \$ 218426 que se utilizaron en el año anterior, al proyectar que la Empresa rote menos sus inventarios y administre más eficientemente su capital.

Y en menor cuantía obligaciones con el presupuesto del estado con 0,9%, provisión para vacaciones con 0,6%, nóminas por pagar con 0,1% y gastos acumulados por pagar con 0,5%, debido a que la empresa no proyecta crecimiento de plantilla y si un ligero aumento de salario.

En los pasivos a largo plazo se registra un saldo, el de las cuentas por pagar a corto plazo que se prevé que aumente \$21127, representando un 8,6% del total de pasivo y patrimonio.

Los otros pasivos se conciben crecer hasta \$ 882550, en este grupo encontramos las cuentas por pagar diversas que se mantuvieron igual que el año pasado con \$280 y operaciones entre dependencias –activo que aumentaron \$80206, lo que representa un 32,5% del total de activo y patrimonio.

Los pasivos totales se proyectan hasta \$1821367 manifestando un crecimiento respecto al año 2007 en \$ 173332, lo que representa un 11%.

El patrimonio se predice con un crecimiento en \$ 148490 respecto al 2007, ocasionado por el crecimiento de la utilidad del período hasta \$ 420413,72 y de la inversión estatal hasta \$473606. (Anexo 10)

2.13 Razones financieras pro forma 2008

| Resumen razones financieras pro forma 2008 | | | | |
|--|-------|-------|-----------|-----|
| Razones | 2007 | 2008 | Variación | % |
| Razón circulante | 1,16 | 1,36 | 0,20 | 117 |
| Razón rápida | 0,67 | 1 | 0,33 | 149 |
| Rotación de las cuentas por cobrar | 48.96 | 43.16 | 5.80 | 88 |

| | | | | |
|-----------------------------------|-------|-------|--------|-----|
| Rotación de las cuentas por pagar | 29.95 | 28.26 | -16.90 | 94 |
| Rotación de los inventarios | 5,8 | 4,6 | -1,2 | 79 |
| Rotación de activo fijo | 30,09 | 30,09 | 0 | 100 |
| Rotación de activos totales | 0,87 | 0,84 | -0,03 | 97 |
| Razón de endeudamiento | 69 | 67 | -2 | 97 |
| Margen neto de rentabilidad | 15,21 | 18,45 | 3,24 | 121 |
| Rendimiento sobre la inversión | 0,13 | 0,15 | 0,02 | 115 |

Al realizar el análisis de la razón circulante notamos que en el año 2008 la Empresa dispondrá de 1,36 veces de activo circulantes para enfrentar las deudas contraídas a corto plazo, aumentando con respecto al año anterior en un 17%, lo cual es ventajoso, si se tiene en cuenta que se recomienda que este índice oscile entre 1.5 y 2. La razón rápida no deberá preocupar a los directivos de la empresa, pues dispone de recursos líquidos para enfrentar de forma inmediata a sus obligaciones a corto plazo, de 0,67 veces en el 2007 a una vez en el 2008.

En el 2008 la entidad cobrará sus ventas cada 48 días aproximadamente, como se puede apreciar, aumenta en 7 días aproximadamente los cobros, .lo que representa un 15%, es decir que si las cuentas por cobrar rotan con mayor rapidez el período de cobro disminuirá y pagará sus compras cada 30 días aproximadamente, disminuyendo en 3 días con respecto al 2007, es decir que si las cuentas por pagar rotan con mayor rapidez el período de pago disminuirá.

La rotación de activos totales en el período 2008 generó \$ 0,84 de ventas por peso de activo total, resultado negativo dado por la disminución de \$0,03.

El índice de endeudamiento se comportará aproximadamente en un 67%, este indica el porcentaje de activos financiados a través de préstamos. El margen neto de rentabilidad sobre las ventas será de 18,45%, disminuyendo en 3,24% con respecto al año anterior y el rendimiento sobre la inversión se proyectará un aumento de un 15%. (Anexo 11)

2.14 Presupuesto de efectivo pro forma 2008

La unidad inicia el año con un saldo de \$49.818,00, con obligaciones de pagos diferentes, el presupuesto de efectivo se ha realizado sobre la base del Plan Técnico Económico del 2008, teniendo en cuenta las proyecciones de los cobros a clientes y de los pagos a los proveedores en correspondencia a los niveles de producción vendida y las compras de suministros y sus plazos de cobros y pagos, todos conveniados en los contratos económicos con clientes y proveedores.

Este presupuesto se desglosa por meses y se detallan las diferentes entradas como son: ventas cobradas, donde en los 3 primeros meses se están cobrando las cuentas por cobrar a corto plazo del 2007 y otros ingresos y las salidas tal como: salarios, obligaciones al presupuesto, donde los importes más altos se proyectan en los meses de mayo, junio, julio, octubre y noviembre, que es donde la mayoría de los trabajadores planifican sus vacaciones, demás pago a proveedores, pago crédito de bancario y otros. (Anexo 12)

2.15 Ciclo de conversión del efectivo pro forma 2008

| Conceptos | U/M | 2007 | 2008 | Desviación |
|--------------------------------|------|------|------|------------|
| Ciclo de inventario (Ci) | Días | 65 | 82 | 17 |
| Ciclo de cobros (Cc) | Días | 42 | 48 | 6 |
| Ciclo operativo (Co= Ci + Cc) | Días | 107 | 130 | 23 |
| Ciclo de pago (Cp) | Días | 28 | 30 | 2 |
| Cce = Co - Cp | Días | 79 | 100 | 21 |

En el desarrollo de este tema tomamos los datos correspondientes a los períodos 2007 y 2008 para realizar comparaciones y analizar el comportamiento de estos indicadores que influyen en el ciclo de conversión del efectivo.

Como podemos apreciar en la tabla anterior en el año 2007 transcurren 79 días entre la recepción del efectivo proveniente de las ventas y el pago de las compras mientras que en el 2008 transcurren 100 días aumentando con relación al año anterior 21 días, esto se debe a la aumento del ciclo de inventario y al aumento del ciclo de pago.

Se necesitan 65 y 82 días en ambos años como promedio para convertir los inventarios en ventas y otros 42 y 48 días respectivamente en los dos años como promedio para ser efectivas las cuentas por cobrar, y otros 20 y 30 días respectivamente como promedio en ambos años para efectuar su pago por las compras realizadas.

2.16 Punto de equilibrio

$$\begin{array}{r}
 \text{2008} \\
 \text{Costo fijo} \qquad \qquad \qquad 104289.00 \qquad \qquad \qquad 104289.00 \\
 \hline
 \text{-----} = \text{-----} \qquad \qquad \qquad = \text{-----} \\
 \\
 1 - (\text{Costo variable} / \text{Ventas netas}) \qquad 1 - (1822868,08 / 2278585,1) \qquad 1 - 0,80 \\
 \\
 \frac{104289.00}{0,20} = \$ 521\,445.00
 \end{array}$$

La empresa alcanzará el punto de equilibrio en el período 2008 con \$521445.00 estas son las ventas que debe alcanzar la empresa para no obtener ni ganancias ni pérdidas, al alcanzar estos niveles de ventas, podrá recuperar los costos fijos y los variables. Y a partir de aquí obtener ganancias.

2.17 Método Dupont

2008

| Indicadores | 2008 |
|--|------|
| Margen neto de utilidades sobre las ventas | 0,18 |
| Rotación de activos totales | 0,84 |

| | |
|--------------------------------|--------|
| Rendimiento sobre la inversión | 15,12% |
|--------------------------------|--------|

ROI = Margen neto de utilidades sobre las ventas x Rotación de activos totales

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

2006

$$\text{MN} = \frac{420413,72}{2278585,1} = 0,18$$

$$\text{ROI} = 0,18 \times 0,84 = 0,1512$$

$$= 0,1512 \times 100 = 15,12$$

$$\text{Ventas netas /activo total} = \text{rotación reactivos totales}$$

$$2278585,1/2715387 = 0,84$$

2.18 Principales indicadores utilizados en la empresa.

El comportamiento de los principales indicadores económicos se muestra de manera general favorable para la unidad y la empresa a la cual se subordina, por haber sobre cumplido los niveles productivos. (Anexo 13) En 421.7 Mp de producción bruta y 236.4MP de producción mercantil, el fondo de salario se comportó en correspondencia con los resultados productivos por lo que no se deteriora el indicador Salario medio Productividad, encontrándose este indicador en 0.9955.

La productividad valor agregado se ve afectada su comportamiento como consecuencia de un sobre gasto de los gastos materiales y de los servicios comprados como consecuencia de dificultades en las cifras plan, las que estuvieron muy por debajo a los costos de los materiales, así como esto obligó a aumentar la fuerza de trabajo no concebidas en el plan.

La productividad valor agregado no alcanza los niveles previstos como consecuencia del completamiento de la fuerza de trabajo indirecta en la actividad comercial y de aseguramiento lo que provoca un aumento del promedio de trabajadores, pero no deteriora de forma general los indicadores.

Los costos por peso se comportan de acuerdo a los pronósticos de producción.

2.19 Valoración económica general

De manera general realizando una valoración económica financiera de sus principales indicadores; podemos decir que en el Balance General hubo un aumento en el 2007 con respecto al 2006 de algunas partidas que generan ingresos como son: efectos por cobrar \$ 135680,00, otras producciones y servicios en proceso \$185248,00. Existiendo también un aumento en el total de pasivos destacándose principalmente el incremento en los cobros anticipados que aumentan en \$211314,00.

Al analizar las razones financieras se aprecia que en el 2007 la situación financiera de la empresa en el caso de la solvencia sufre un ligero deterioro con respecto al año anterior en 1,16 veces, la inmediata disminuyó en 0.67 veces todavía en peligro porque sigue siendo menor que uno. La razón de endeudamiento en los dos años analizados arrojó resultados desfavorables alcanzando en el 2007 el 69%, resultado totalmente negativo porque se consideran manejables hasta el 60%., sea, solamente de autonomía presenta un 31%.

El capital de trabajo al cierre del 2007, alcanzó \$101044 por debajo del inicio del año dado en lo fundamental por la disminución de los activos circulantes. En el estado de cambio de la posición financiera basado en el efectivo hubo una aplicación neta general de \$78567,00. Separando el mismo en sus tres niveles de actividad: operación, inversión y financiamiento se obtuvo el siguiente resultado, en la actividad de operación se obtuvo un origen neto de \$323036,00. En la actividad de inversión la aplicación estuvo influenciada por el aumento de los activos fijos tangibles en \$1842,00 y en la actividad de financiación la aplicación fue producto por la inversión estatal en \$242627,00.

Conclusiones

Con la aplicación de los métodos y herramientas del análisis e interpretación de los estados financieros de la Empresa Materia Prima Holguín arribamos a las siguientes conclusiones:

El análisis económico – financiero que realiza la empresa no muestra la verdadera situación en que se encuentra, lo que imposibilita la toma de decisiones a corto plazo. La empresa mantiene una solvencia que aunque no se puede considerar favorable le permite lograr utilidades. La liquidez general en el 2007 se mantuvo en rangos aceptables con respecto al año anterior. Los Estados Financieros emitidos por la entidad no se analizan correctamente, Debido a que el cálculo de las razones financieras es muy pobre, en algunos casos presenta errores y no se utiliza para tomar decisiones.

El estado pro forma permite realizar una mejor planificación de sus indicadores económicos financieros.

La empresa no cuenta con un sistema de costo adecuado y en correspondencia con sus características, le imposibilita conocer de antemano los resultados a alcanzar, teniendo la administración que conformarse con el resultado que se conoce al cierre de cada período.

La situación económico – financiera de la empresa se considera aceptable, según los resultados obtenidos en los diferentes análisis. A pesar de no alcanzar en este periodo equilibrio financiero, la liquidez general en el 2007 estaba en un rango aceptable. Las principales aplicaciones en las actividades de inversión y financiación, estuvieron dadas por la compra de activos fijos y la inversión estatal respectivamente.

Los pasos seguidos durante el desarrollo de este trabajo le puede servir a la Empresa para realizar los Análisis Económicos Financieros y a la vez como una herramienta en la toma de decisiones.

Recomendaciones

De acuerdo a las conclusiones que arribamos en nuestro análisis recomendamos:

Aplicar la metodología propuesta para el Análisis Económico – Financiero de la empresa. El personal del área económica debe aplicar los diferentes métodos y técnicas de análisis financiero ya que permiten tener un mejor desempeño y ayudan en la toma de decisiones oportunas.

Hacer llegar al departamento económico y al consejo de administración de la UEB, así como a la dirección de la empresa los resultados de la investigación, para diseñar las estrategias convenientes.

Dar cumplimiento a los resultados del estudio de los estados pro formas, lo cual revertirá de forma positiva la situación económica y financiera de la empresa para el próximo año.

Evaluar sistemáticamente los resultados de manera que se mantengan el crecimiento constante de los indicadores económicos y financieros, teniendo en cuenta que no puede existir deterioro.

Debe aplicarse una política de cobro más agresiva. Y reevaluar la política de rotación de los inventarios que le permita reducir el ciclo de cobro.

Bibliografía

BOLTEN STEVEN. Administración Financiera, Editorial Limusa, 1996.

BUENO CAMPOS, E. et al Economía de la Empresa. Análisis de las Decisiones Empresariales, Ediciones Pirámides, Madrid 1985, 749 p.

Contabilidad General, Editorial MES.

DOMINGUEZ AVILA, EDGAR ALAN, 1994: Estado de Situación Financiera, www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm fecha consultada: 19/03/2008.

GITMAN LAWRENCE, J. Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Harla, Mexico, 1986.

GONZALEZ JORDAN B. Las Bases de las Finanzas Empresariales, Editorial Academia, La Habana 2001.

IBARRA MARTIN, F et al Metodología de la Investigación Social, Editorial Felix Varela, LaHabana .2001, 16-50 p.

JUNCO PINEDA J. 1997: Finanzas, www.monografias.com. Fecha consultada: 15/03/2008.

Materiales sobre Administración Financiera. <http://atila/Bvirtual.htm>. año 2001. Fecha consultada 10/02/2008.

MEIGS AND MEIGS. Contabilidad. La Base para decisiones gerenciales, Octava edición, editorial Mac GrawHill, 1990.

OSORIO GUTIERREZ G. 1998: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, www.monografias.com. Fecha consultada: 05/02/2008.

ROSEMBERG J. Diccionario de Administración y Finanzas, Editorial Océano, La Habana, 1999.

SERPA HERNANDEZ, J , 1997 Ratios Financieros interempresas integrados como alternativa para la evaluación económica y financiera de empresas, [www Monografias.com](http://www.Monografias.com). fecha consultada, 21/ 2/ 2008.

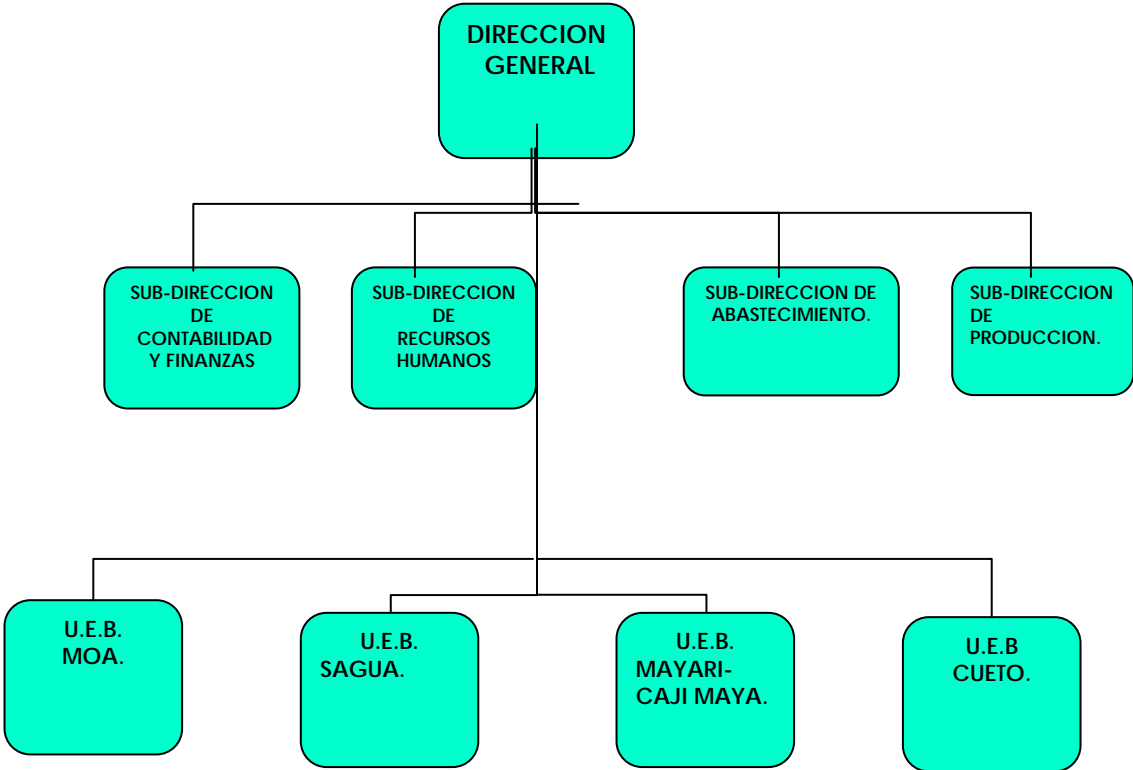
UGANDO PEÑATE, M. 1998. Evaluacion Financiera a corto plazo mediante la administracion del capital de trabajo, www.gestiopolis.com. Fecha consultada:25/ 02/ 2009.

VAN HORNE, J. Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Prentice Hall,205 p.

WESTON J. et al. Fundamentos de la administración Financiera, Septima Edicion, Editorial Mac Graw Hill.

ANEXO 1

Organigrama



Anexo 3

| Estado de Resultado Comparativo 2006-2007 | | | | | | |
|---|----------------|----------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| | | | | | % con respecto a | % con respecto a |
| Concepto | 2006 | 2007 | Variación | % Variación | las ventas 2006 | las ventas 2007 |
| Ventas de producciones | 1906548 | 2071441 | 164893 | 108,65 | 100 | 100 |
| Total de ventas | 1906548 | 2071441 | 164893 | 108,65 | 100 | 100 |
| Total de ventas netas | 1906548 | 2071441 | 164893 | 108,65 | 100 | 100 |
| Costo de producción vendida | 1507127 | 1721765 | 214638 | 114,24 | 79,05 | 83,12 |
| Total costo de venta y gastos otros activos | 1507127 | 1721765 | 214638 | 114,24 | 79,05 | 83,12 |
| Utilidad o pérdida bruta en ventas producción | 399421 | 349676 | -49745 | 87,55 | 20,95 | 16,88 |
| Utilidad o pérdida neta en venta producción | 399421 | 349676 | -49745 | 87,55 | 20,95 | 16,88 |
| Utilidad o pérdida bruta en operaciones | 399421 | 349676 | -49745 | 87,55 | 20,95 | 16,88 |
| (menos)Gastos financieros | 10980 | 55491 | 44511 | 505,38 | 0,58 | 2,68 |
| Gastos por pérdida | 319 | 0 | -319 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| Gastos de años anteriores | 2290 | 8231 | 5941 | 359,43 | 0,12 | 0,40 |
| Ingresos financieros | 1103 | 15408 | 14305 | 1396,92 | 0,06 | 0,74 |
| Ingresos por sobrantes de medios | 51 | 0 | -51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ingresos de años anteriores | 19022 | 1129 | -17893 | 5,94 | 1,00 | 0,05 |
| Otros ingresos | 10313 | 12488 | 2175 | 121,09 | 0,54 | 0,60 |
| Utilidad o pérdida del período antes del impuesto | 416321 | 314979 | -101342 | 75,66 | 21,84 | 15,21 |
| Importe de utilidad o pérdida después del impuesto | 416321 | 314979 | -101342 | 75,66 | 21,84 | 15,21 |

ANEXO 4 Razones Financieras

Razones de liquidez

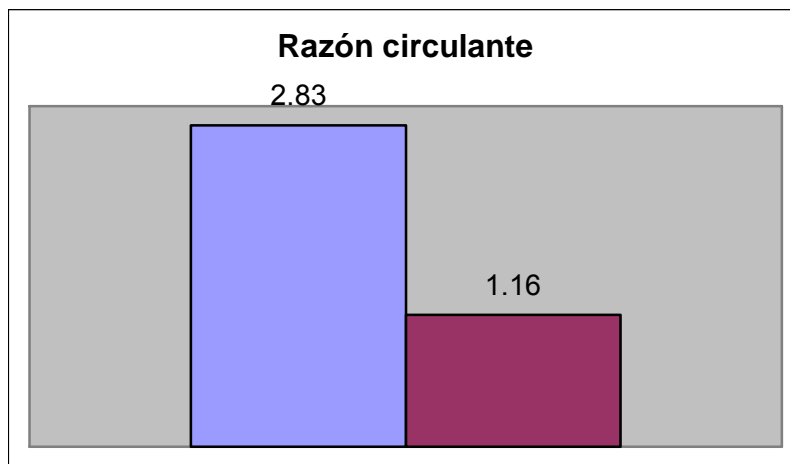
$$\text{liquidez general} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

2006

$$= \frac{915840}{323344} = \$2,83$$

2007

$$= \frac{735468}{634424} = \$1,16$$



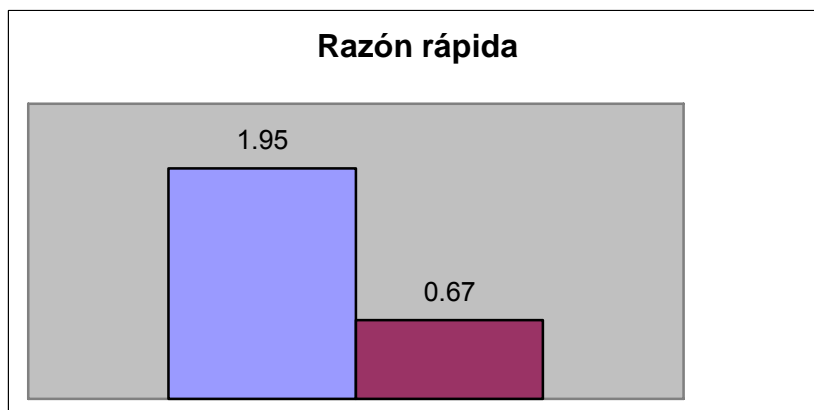
$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

2006

$$= \frac{915840 - 284255}{323344} = 1,95$$

2007

$$= \frac{735468 - 313441}{634424} = 0,67$$



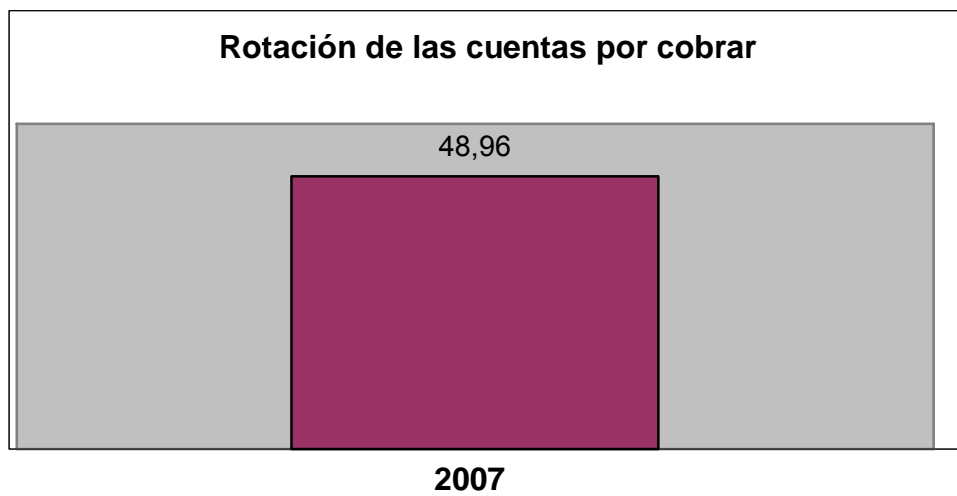
Razones de actividad

- Rotación de cuentas por cobrar.

Cuentas y efectos por cobrar promedio
Ventas Netas/360

2007

$$\frac{\frac{322383.00+241226.00}{2}}{2071441.00} = \frac{281804.50}{2\ 071441.00} = 48.96 \text{ días}$$



- Rotación de inventarios y período de existencia

2007

Costo de Venta
Inventario promedio

$$\frac{1721765.00}{\frac{284255.00+313441}{2}}$$

Periodo de existencia

$$= \frac{1721765}{298848}$$

$$\frac{360}{5.76}$$

$$= 5.76$$

= 62.50 días

- Rotación de activos totales

2007

Ventas Netas
Activos Totales promedio.

$$\frac{2071441.00}{\frac{1926196.00+2393565.00}{2} + \frac{2159880.50}{2}} = \frac{2071441.00}{2071441.00} = 0.96$$

- Rotación de activos fijos

Ventas Netas
Activo Fijo Neto promedio

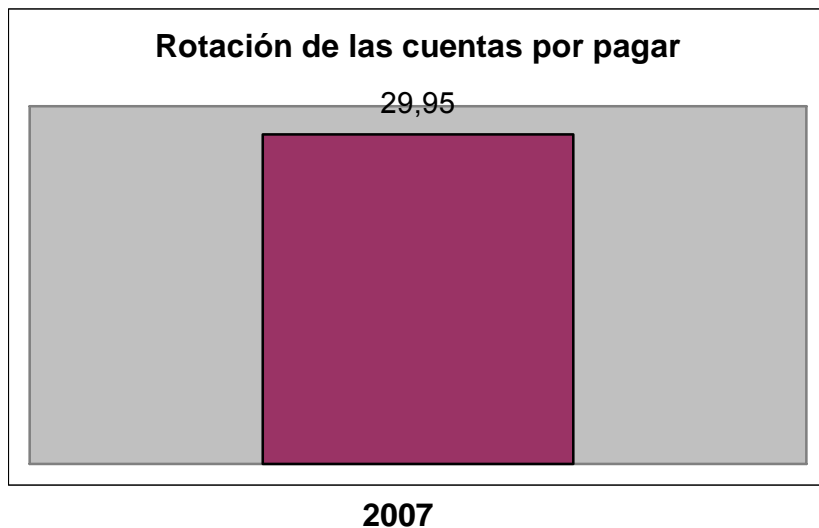
$$\frac{2071441.00}{\frac{70491.00+68839.00}{2}} = \frac{2071441.00}{69665.00} = 29.73 \text{ veces.}$$

- Rotación de cuentas por pagar

Cuentas y efectos por pagar promedio
Costo de Venta/360

2007

$$\frac{\$ 140780.00+13466.00+123860.00+8368.00}{2} = \frac{143237.00}{\frac{1721765.00}{360}} = 29.95$$



ANEXO 5
Razones de endeudamiento

$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$

2006
 $\frac{1321951}{1926196} = 69$

2007
 $\frac{1648035}{2393565} = 69$

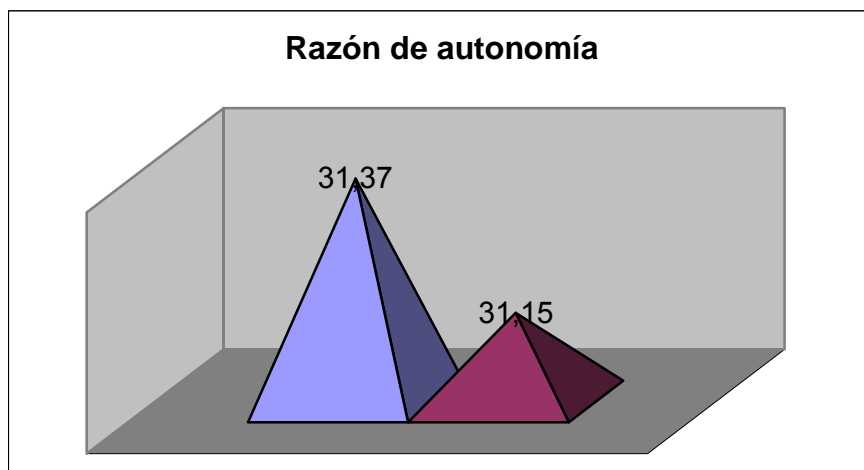
Razón de autonomía
 $\frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo} + \text{capital}} \times 100$

2006
 $\frac{604245}{1321951 + 604245} = \frac{604245}{1926196}$

= 31,37

2007
 $\frac{745530}{1648035 + 745530} = \frac{745530}{2393565}$

= 31,15



Calidad de deuda

$\frac{\text{Pasivo circulante} \times 100}{\text{Pasivo total}}$

| 2006 | 2007 |
|----------------------------------|----------------------------------|
| $\frac{323344}{1321951} = 24,46$ | $\frac{634424}{1648035} = 38,50$ |

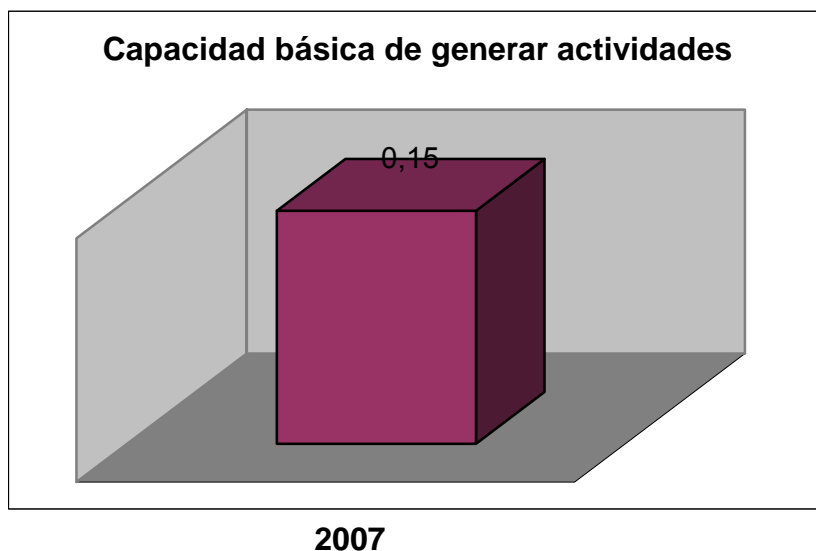
ANEXO 6

Análisis de rentabilidad

Capacidad básica de generara utilidades o rentabilidad económica.

$\frac{\text{Utilidad antes intereses e impuestos} \times 100}{\text{Activos totales promedio.}}$

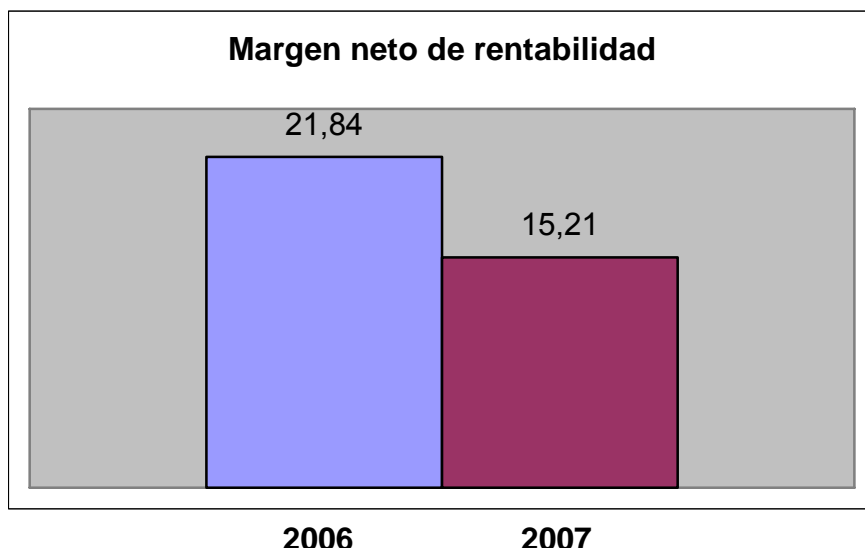
$$\begin{aligned} & \frac{314979.00}{1926196.00 + 2393565.00} \\ & \frac{2}{314979.00} \\ = & \frac{2}{2159880.50} = 0.15 \end{aligned} \quad \text{2007}$$



Margen neto de rentabilidad

$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos} \times 100}{\text{Ventas netas}}$

| 2006 | 2007 |
|----------------------------------|----------------------------------|
| $\frac{416321}{1906548} = 21,84$ | $\frac{314979}{2071441} = 15,21$ |



ANEXO 7
Equilibrio financiero

Liquidez inmediata.

2006

$$AG-I \geq PC$$

$$915840 - 284255 \geq 323344$$

$$=631585 \geq 323344$$

$$631585 > 323344$$

2007

$$735468 - 313441 \geq 634424$$

$$=422027 \geq 634424$$

$$422027 < 634424$$

Liquidez general

$$AC \geq PC$$

$$915840 \geq 323344$$

$$735468 \geq 634424$$

Solvencia.

$$\frac{AR}{TP} > 2$$

2006

$$\frac{.986331.0}{1321951.00}$$

$$=0.75 < 2$$

2007

$$\frac{804307.00}{1648035.00}$$

$$=0.49 < 2$$

Rotación del capital de trabajo

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de trabajo Promedio.}}$$

2007

$$\frac{2071441.00}{\frac{176175.00 + 101044.00}{2}} = \frac{138609.50}{346770.00} = 7.21$$

ANEXO 8

| Balance General | | | Ajustes | |
|--|---------------------|---------------------|---------|------------|
| Concepto | 2006 | 2007 | Debe | Haber |
| ACTIVO CIRCULANTE | 915.840,00 | 735.468,00 | | |
| Efectivo en caja | 169.737,00 | 92.121,00 | | |
| Efectivo en banco | 34.658,00 | 49.818,00 | | |
| Efectos por cobrar a corto plazo | 0,00 | 135.680,00 | | |
| Cuentas por cobrar a corto plazo | 322.383,00 | 105.546,00 | | |
| Contravalor pend.rec. | 57.090,00 | 0,00 | | |
| Pagos anticipados a suministradores | 47.001,00 | 35.468,00 | | |
| Anticipos a justificar | 716,00 | 3.394,00 | | |
| Otras materias primas y materiales | 254.362,00 | 89.925,00 | | |
| Partes y piezas de repuesto | 7.130,00 | 2.305,00 | | |
| Neto de útiles y herramientas | 22.763,00 | 35.963,00 | | |
| Otras produc. y/o servicios en proceso | 0,00 | 185.248,00 | | |
| ACTIVO FIJO | 70.491,00 | 68.839,00 | | |
| Equipo de transporte | 63.879,00 | 63.879,00 | | |
| (Menos) deprec. De equipo de Transp. | -54.352,00 | -57.284,00 | | |
| Otros activos fijos tangibles | 44.729,00 | 46.571,00 | | |
| (Menos) deprec. de otros AFT | -89,00 | -1.467,00 | | |
| Equipos de computación | 17.114,00 | 17.114,00 | | |
| (Menos) deprec. De equipo de computación | -790,00 | -3.480,00 | | |
| AFTen ejecución o invers. Material | 0,00 | 3.506,00 | | |
| OTROS ACTIVOS | 939.865,00 | 1.589.258,00 | | |
| Cuentas por cobrar diversas | 2.091,00 | 1.048,00 | | |
| Cuentas por cobrar en proceso judicial | 0,00 | 7.470,00 | | |
| Operaciones entre dependencias-activo | 937.774,00 | 1.580.740,00 | | |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1.926.196,00 | 2.393.565,00 | | |
| PASIVOS | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | 323.344,00 | 634.424,00 | | |
| Efectos por pagar a corto plazo | 13.466,00 | 8.368,00 | | |
| Cuentas por pagar a corto plazo | 140.780,00 | 123.860,00 | | |
| Contravalor pendiente de pagar | 101.700,00 | 0,00 | | |
| Cobros anticipados | 6.072,00 | 217.386,00 | | |
| Obligaciones con el prespto. del estado | 16.678,00 | 21.799,00 | | 416.321,00 |
| Nóminas por pagar | 18.247,00 | 2.225,00 | | |
| Gastos acumulados por pagar | 662,00 | 12.008,00 | | |
| Provisión para vacaciones | 16.258,00 | 15.713,00 | | |
| Prov/Inver.a partir de la deprec. | 9.481,00 | 14.639,00 | | |
| Préstamos recibidos a c/p operac. Corr. | 0,00 | 218.426,00 | | |
| PASIVO A LARGO PLAZO | 227.969,00 | 211.267,00 | | |
| Cuentas por pagar a largo plazo | 227.969,00 | 211.267,00 | | |
| OTROS PASIVOS | 770.638,00 | 802.344,00 | | |
| Cuentas por pagar diversas | 203,00 | 280,00 | | |
| Operaciones entre dependencias-pasivos | 770.435,00 | 802.064,00 | | |

| | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|------------|
| TOTAL DE PASIVOS | 1.321.951,00 | 1.648.035,00 | | |
| PATRIMONIO | 604.245,00 | 745.530,00 | | |
| Inversión estatal | 187.924,00 | 430.551,00 | | |
| Utilidad del período | 416.321,00 | 314.979,00 | 416.321,00 | |
| TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO | 1.926.196,00 | 2.393.565,00 | 416.321,00 | 416.321,00 |

Anexo 9

| Estado de Resultado Pro - Forma 2008 | | | | | | |
|---|----------------|-------------------|-----------|-----|------------------|------------------|
| | | | | | % con respecto a | % con respecto a |
| Concepto | 2007 | 2008 | Variación | % | las ventas 2007 | las ventas 2008 |
| Ventas de producciones | 2071441 | 2278585,1 | 207144,1 | 110 | 100 | 100 |
| Total de ventas | 2071441 | 2278585,1 | 207144,1 | 110 | 100 | 100 |
| Total de ventas netas | 2071441 | 2278585,1 | 207144,1 | 110 | 100 | 100 |
| Costo de producción vendida | 1721765 | 1822868,08 | 101103,08 | 106 | 83 | 80,00 |
| Total costo de venta y gastos otros activos | 1721765 | 1822868,08 | 101103,08 | 106 | 83,12 | 80,00 |
| Utilidad o pérdida bruta en ventas producción | 349676 | 455717,02 | 106041,02 | 130 | 17 | 20,00 |
| Utilidad o pérdida neta en venta producción | 349676 | 455717,02 | 106041,02 | 130 | 17 | 20,00 |
| Utilidad o pérdida bruta en operaciones | 349676 | 455717,02 | 106041,02 | 130 | 17 | 20,00 |
| (menos)Gastos financieros | 55491 | 61040,1 | 5549,1 | 110 | 16 | 2,68 |
| Gastos por pérdida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos de años anteriores | 8231 | 0 | -8231 | 0 | 0,40 | 0,00 |
| Ingresos financieros | 15408 | 12000 | -3408 | 78 | 1 | 0,53 |
| Ingresos por sobrantes de medios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ingresos de años anteriores | 1129 | 0 | -1129 | 0 | 0,05 | 0 |
| Otros ingresos | 12488 | 13736,8 | 1248,8 | 110 | 1 | 1 |
| Utilidad o pérdida del período antes del impuesto | 314979 | 420413,72 | 105434,72 | 133 | 15 | 18 |
| Importe de utilidad o pérdida después del impuesto | 314979 | 420413,72 | 105434,72 | 133 | 15,21 | 18,5 |

Anexo 10

| Balance General Pro forma 2008 | | | | | | |
|---|----------------|----------------|-----------|-----|---------------------|---------------------|
| Concepto | 2007 | 2008 | Variación | % | %Act. Y Pas.2007 | %Act. Y Pas.2008 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 735468 | 962927 | 227459 | 131 | 30,7 | 35,5 |
| Efectivo en caja | 92121 | 101333 | 9212 | 110 | 3,8 | 3,7 |
| Efectivo en banco | 49818 | 95359 | 45541 | 191 | 7,9 | 13,5 |
| Efectos por cobrar a corto plazo | 135680 | 149248 | 13568 | 110 | 5,7 | 840,3 |
| Cuentas por cobrar a corto plazo | 105546 | 156101 | 50555 | 148 | 85,2 | 114,6 |
| Contravalor pend.rec. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| Pagos anticipados a suministradores | 35468 | 39015 | 3547 | 110 | 16,3 | 16,3 |
| Anticipos a justificar | 3394 | 3733 | 339 | 110 | 15,6 | 15,6 |
| Otras materias primas y materiales | 89925 | 107119 | 17194 | 119 | 3,8 | 3,9 |
| Partes y piezas de repuesto | 2305 | 2536 | 231 | 110 | 19,2 | 19,2 |
| Útiles y herramientas | 62596 | 68856 | 6260 | 110 | 398,4 | 398,4 |
| Neto de útiles y herramientas | 35963 | 39559 | 3596 | 110 | 245,7 | 245,7 |
| Otras producción y/o servicios en proceso | 185248 | 200068 | 14820 | 108 | 84,8 | 83,3 |
| ACTIVO FIJO | 68839 | 75723 | 6884 | 110 | 32,6 | 32,6 |
| Equipo de transporte | 63879 | 70267 | 6388 | 110 | 30,2 | 30,2 |
| (Menos) deprec. De equipo de Transp. | 57284 | 63012 | 5728 | 110 | 7,1 | 7,1 |
| Total de equipo de transporte | 6595 | 7255 | 660 | 110 | 0,3 | 0,3 |
| Otros activos fijos tangibles | 46571 | 51228 | 4657 | 110 | 5,8 | 5,8 |
| (Menos) deprec. de otros AFT | 1467 | 1614 | 147 | 110 | 0,1 | 0,1 |
| Total de otros AFT | 45104 | 49614 | 4510 | 110 | 6,0 | 5,5 |
| Equipos de computación | 17114 | 18825 | 1711 | 110 | 4,0 | 4,0 |
| (Menos) deprec. De equipo de computación | 3480 | 3828 | 348 | 110 | 1,1 | 0,9 |
| Total de equipo de computación | 13634 | 14997 | 1363 | 110 | 0,6 | 0,6 |
| AFT en ejecución o inversión material | 3506 | 3857 | 351 | 110 | 0,1 | 0,1 |
| OTROS ACTIVOS | 1589258 | 1676737 | 87479 | 106 | 66,4 | 61,7 |
| Cuentas por cobrar diversas | 1048 | 1153 | 105 | 110 | 0,0 | 0,0 |
| Cuentas por cobrar en proceso judicial | 7470 | 0 | -7470 | 0 | 0,3 | 0,0 |
| Operaciones entre dependencias-activo | 1580740 | 1675584 | 94844 | 106 | 66,0 | 61,7 |

| | | | | | | |
|--|----------------|------------------|--------|-----|------|------|
| TOTAL DE ACTIVOS | 2393565 | 2715387 | 321822 | 113 | 100 | 100 |
| PASIVOS | | | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | 634424 | 706423 | 71999 | 111 | 26,5 | 26,0 |
| Efectos por pagar a corto plazo | 8368 | 17762 | 9394 | 212 | 0,3 | 0,7 |
| Cuentas por pagar a corto plazo | 123860 | 136245 | 12385 | 110 | 5,2 | 5,0 |
| Contravalor pendiente de pagar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| Cobros anticipados | 217386 | 239125 | 21739 | 110 | 10,0 | 8,8 |
| Obligaciones con el presupuesto del estado | 21799 | 23979 | 2180 | 110 | 0,9 | 0,9 |
| Nóminas por pagar | 2225 | 2448 | 223 | 110 | 0,1 | 0,1 |
| Gastos acumulados por pagar | 12008 | 13209 | 1201 | 110 | 0,5 | 0,5 |
| Provisión para vacaciones | 15713 | 17284 | 1571 | 110 | 0,7 | 0,6 |
| Prov/Inver.a partir de la deprec. | 14639 | 16103 | 1464 | 110 | 0,6 | 0,6 |
| Préstamos recibidos a c/p operaciones corrientes | 218426 | 240269 | 21843 | 110 | 9,1 | 8,8 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | 211267 | 232394 | 21127 | 110 | 8,8 | 8,6 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | 211267 | 232394 | 21127 | 110 | 8,8 | 8,6 |
| OTROS PASIVOS | 802344 | 882550 | 80206 | 110 | 33,5 | 32,5 |
| Cuentas por pagar diversas | 280 | 280 | 0 | 100 | 0,0 | 0,0 |
| Operaciones entre dependencias-pasivos | 802064 | 882270 | 80206 | 110 | 33,5 | 32,5 |
| TOTAL DE PASIVOS | 1648035 | 1821367 | 173332 | 111 | 68,9 | 67,1 |
| PATRIMONIO | 745530 | 894020 | 148490 | 120 | 31,1 | 32,9 |
| Inversión estatal | 430551 | 473606 | 43055 | 110 | 18,0 | 17,4 |
| Utilidad del período | 314979 | 420413,72 | 105435 | 133 | 13,2 | 15,5 |
| TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO | 2393565 | 2715387 | 321822 | 113 | 100 | 100 |

Anexo 11
Razones Financieras Pro forma 2008

Razones de liquidez

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

2007

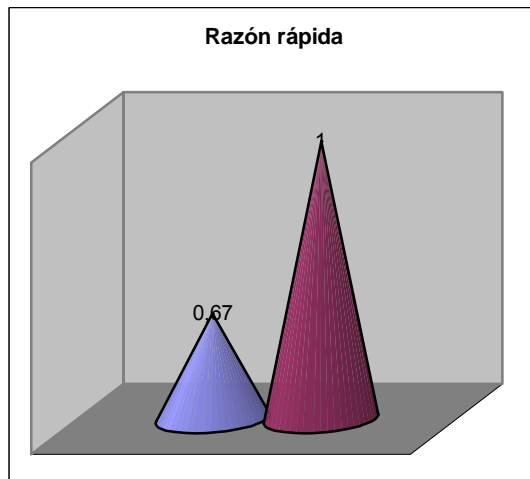
$$\frac{735468}{634424} = 1,16$$

634424

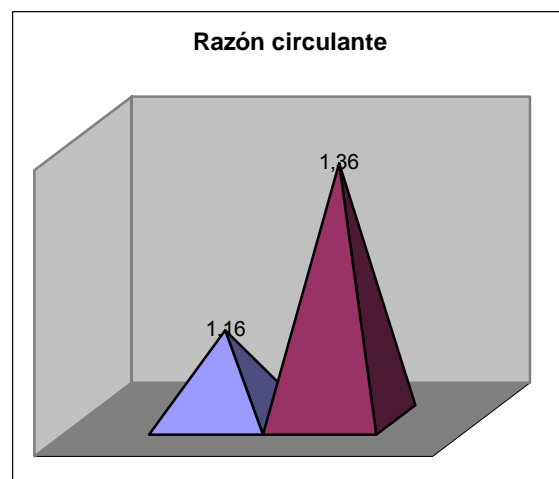
2008

$$\frac{962927}{706423} = 1,36$$

706423



2007



2008

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

2007

$$\frac{735468 - 313441}{634424} = 0,67$$

634424

2008

$$\frac{962927 - 418138}{706423} = 1$$

706423

Razones de actividad

- Rotación de cuentas por cobrar.

Cuentas y efectos por cobrar promedio
Ventas Netas/ 360

2007

$$\frac{281\,804.50}{2\,071\,441.00} = 48.96$$

2 071 441.00

2008

$$\frac{546\,575.00}{2}$$

2

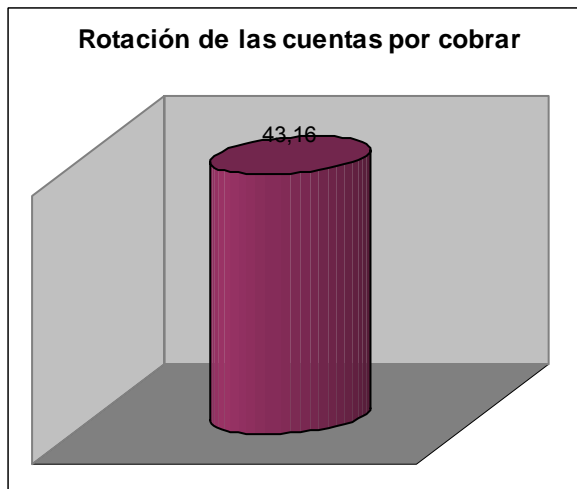
x 360

$$2\,278\,585.10$$

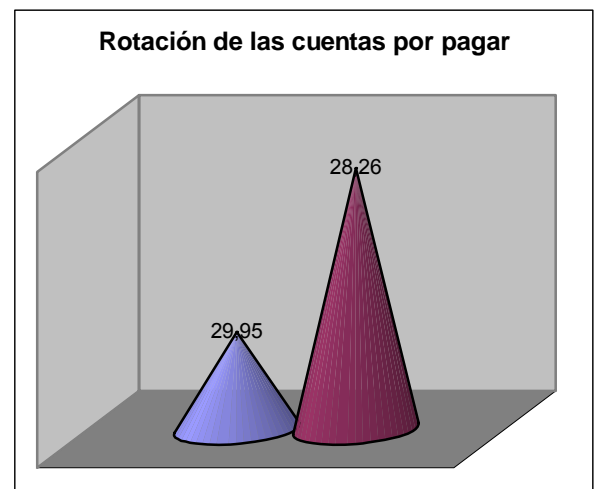
$$= \frac{273\,287.50}{2278585.10} \times 360$$

$$2278585.10$$

$$= 43.16$$



2008



2007

2008

- Rotación de cuentas por pagar

Cuentas y efectos por pagar promedio
Costo de Venta/360

| 2007 | | 2008 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| $\frac{143237.00}{4782.68}$ | $\frac{286235.00}{2}$ | $\frac{143117.50}{5063.52}$ |
| | <hr/> | |
| | 1822868.08 | |
| | <hr/> | |
| =29.95 veces. | 360 | |
| | = 28.26 veces. | |

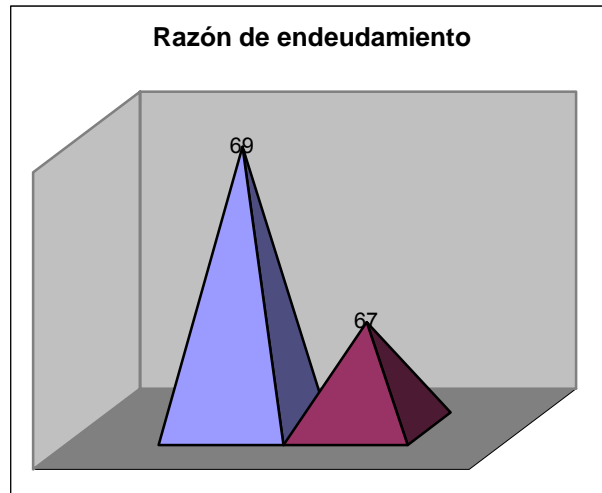
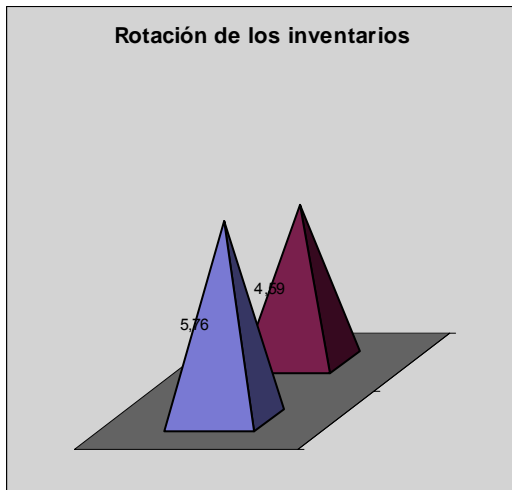
Rotación de inventarios y período de existencia

Costo de Venta
Inventario promedio.

| 2007 | | 2008 |
|---------------------------------------|--|----------------------------------|
| $\frac{1721765.00}{298848.00} = 5,76$ | | $\frac{1822868.08}{794175.00}$ |
| | | $\frac{2}{2}$ |
| | | = $\frac{1822868.08}{397087.50}$ |
| | | = 4.59 veces. |

Período de existencia

| | | |
|----------------------------|--|------------------------------|
| 2007 | | 2008 |
| $\frac{360}{5,76} = 62,50$ | | $\frac{360}{4,59} = 78,43$. |



Razones de endeudamiento

$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$

2007

$$\frac{1648035}{2393565} = 69$$

2008

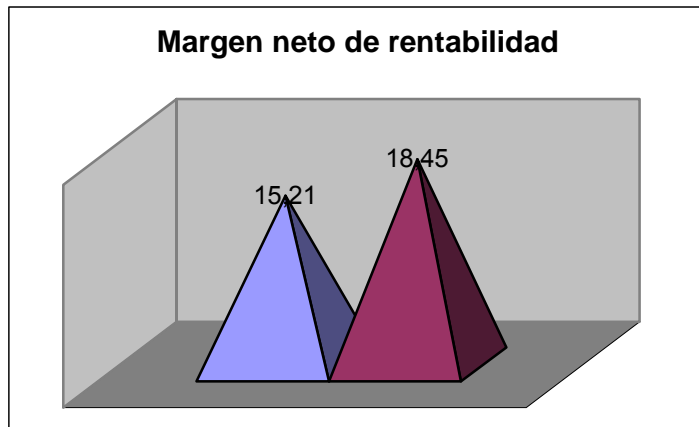
$$\frac{1821367}{2715387} = 67$$

Margen neto de rentabilidad

$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos} \times 100}{\text{Ventas netas}}$

2007
 $\frac{314979}{2071441} = 15,21$

2008
 $\frac{420413,72}{2278585,1} = 18,45$



Anexo 12
Presupuesto de efectivo pro forma 2008

| Descripción | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sept. | Oct. | Nov. | Dic. |
|------------------------------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Saldo inicial | \$49818 | 30390 | \$9390 | \$13930 | \$27880 | \$102720 | \$3004 | \$42434 | \$52074 | \$67194 | \$5134 | \$121944 |
| Entradas efectivo | | | | | | | | | | | | |
| (+)Ingresos | | | | | | | | | | | | |
| Ventas cobradas | 91012 | 93000 | 120000 | 130000 | 200000 | 210000 | 110000 | 100000 | 190000 | 220000 | 200000 | 180000 |
| Otros ingresos | 950 | 1200 | 1300 | 1250 | 1400 | 1500 | 1500 | 1200 | 1500 | 1600 | 1600 | 3500 |
| Total entradas | \$91962 | \$94200 | \$121300 | \$13125 | \$20140 | \$211500 | \$111500 | \$101200 | \$191500 | \$221600 | \$201600 | \$183500 |
| Salidas | | | | | | | | | | | | |
| Salarios | 39000 | 39000 | 40000 | 40000 | 45000 | 45000 | 41000 | 40000 | 43000 | 45000 | 46000 | 37000 |
| Obligac.presup. estado | 5500 | 5500 | 5600 | 5600 | 6300 | 6300 | 5700 | 5600 | 6000 | 6300 | 6400 | 5200 |
| Pago a proveedores | 25140 | 21000 | 18500 | 19100 | 21810 | 22000 | 15000 | 36500 | 117000 | 221000 | 22000 | 13000 |
| Pago crédito bancario | 3000 | 4000 | 4000 | 4000 | 4000 | 28426 | - | - | - | - | - | - |
| Intereses y comis. bancarios | 1250 | 1200 | 1260 | 1200 | 1150 | 990 | 70 | 60 | 80 | 60 | 90 | 60 |
| Reembolso fondo fijo | 10000 | 8000 | 11000 | 11000 | 12000 | 10000 | 10000 | 9000 | 10000 | 11000 | 10000 | 9500 |
| Otros pagos | 500 | 500 | 400 | 400 | 300 | 500 | 300 | 400 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| Total salidas | \$111390 | \$115200 | \$116760 | \$11730 | \$12656 | \$311216 | \$72070 | \$91560 | \$176380 | \$283660 | \$84790 | \$65060 |
| Saldo final efectivo | \$303.90 | \$9390 | \$13930 | \$27880 | \$102720 | \$3004 | \$42434 | \$52074 | \$67194 | \$5134 | \$121944 | \$240384 |

Comprobación

Saldo final = Saldo inicial + Total entradas – Total salidas

$$\begin{aligned} \$240384 &= \$49818 + \$1862512 - \$1671946 \\ \$240384 &= \$240384 \end{aligned}$$

ANEXO 13

Centro

Informante:Materia Prima Holguín

2007

| INDICADOR | Real Año ANTERIOR al cierre 31/12 | Plan Año ACTUAL al cierre 31/12 | Plan acumulado del período Año ACTUAL | Real acumulado del período Año ACTUAL |
|--|--|---------------------------------------|--|--|
| A | 1 | 3 | 4 | 5 |
| Producción Mercantil - Valor | 1906,5 | 1835,0 | 1835,0 | 2071,4 |
| Producción Bruta - Valor | 1906,5 | 1835,0 | 1835,0 | 2256,7 |
| Fondo de Salarios Propio | 476,0 | 437,5 | 437,5 | 490,9 |
| Promedio de Trabajadores p/calculo VAB | 79,0 | 76,0 | 76,0 | 90,0 |
| Gasto Material | 693,2 | 763,7 | 763,7 | 990,9 |
| Servicios Comprados | 39,2 | 25,0 | 25,0 | 86,5 |
| Valor Agregado Bruto | 1174,1 | 1046,3 | 1046,3 | 1179,3 |
| Productividad Valor Agregado | 2972,4 | 1251,6 | 1251,6 | 1091,9 |
| Salario Medio | 502,1 | 479,7 | 479,7 | 454,5 |
| Correlación Salario M./Prod.Valor Agregado. | | | | 0,99558 |
| Cantidad de Trabajadores Disponibles | | | | |

Anexo 2

| Balance general comparativo año 2006-2007 | | | | | | |
|---|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Concepto | 2006 | 2007 | Variación | %Variación | %Act. Y Pas. 2006 | %Act. Y Pas. 2007 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 915840 | 735468 | -180372 | 80,31 | 47,55 | 30,73 |
| Efectivo en caja | 169737 | 92121 | -77616 | 54 | 0,00 | 3,85 |
| Efectivo en banco | 34658 | 49818 | 15160 | 144 | 1,80 | 2,08 |
| Efectos por cobrar a corto plazo | 0 | 135680 | 135680 | 0 | 0,00 | 5,67 |
| Cuentas por cobrar a corto plazo | 322383 | 105546 | -216837 | 33 | 16,74 | 4,41 |
| Contravalor pend.rec. | 57090 | 0 | -57090 | 0 | 2,96 | 0,00 |
| Pagos anticipados a suministradores | 47001 | 35468 | -11533 | 75 | 2,44 | 1,48 |
| Anticipos a justificar | 716 | 3394 | 2678 | 474 | 0,04 | 0,14 |
| Otras materias primas y materiales | 254362 | 89925 | -164437 | 35 | 13,21 | 3,76 |
| Partes y piezas de repuesto | 7130 | 2305 | -4825 | 32 | 0,37 | 0,10 |
| Útiles y herramientas | 41202 | 62596 | 21394 | 152 | 2,14 | 2,62 |
| Neto de útiles y herramientas | 22763 | 35963 | 13200 | 158 | 1,18 | 1,50 |
| Otras producc. y/o servicios en proceso | 0 | 185248 | 185248 | 0 | 0,00 | 7,74 |
| ACTIVO FIJO | 70491 | 68839 | -1652 | 98 | 3,66 | 2,88 |
| Equipo de transporte | 63879 | 63879 | 0 | 100 | 3,32 | 2,67 |
| (Menos) deprec. De equipo de Transp. | 54352 | 57284 | 2932 | 105 | 2,82 | 2,39 |
| Total de equipo de transp. | 9527 | 6595 | -2932 | 69 | 0,49 | 0,28 |
| Otros activos fijos tangibles | 44729 | 46571 | 1842 | 104 | 2,32 | 1,95 |
| (Menos) deprec. de otros AFT | 89 | 1467 | 1378 | 1648 | 0,00 | 0,06 |
| Total de otros AFT | 44640 | 45104 | 464 | 101 | 2,32 | 1,88 |
| Equipos de computación | 17114 | 17114 | 0 | 100 | 0,89 | 0,72 |
| (Menos) deprec. De equipo de computación | 790 | 3480 | 2690 | 441 | 0,04 | 0,15 |
| Total de equipo de computación | 16324 | 13634 | -2690 | 84 | 0,85 | 0,57 |
| AFTen ejecución o invers. Material | 0 | 3506 | 3506 | 0 | 0,00 | 0,15 |
| OTROS ACTIVOS | 939865 | 1589258 | 649393 | 169 | 48,79 | 66,40 |
| Cuentas por cobrar diversas | 2091 | 1048 | -1043 | 50 | 0,11 | 0,04 |
| Cuentas por cobrar en proceso judicial | 0 | 7470 | 7470 | 0 | 0,00 | 0,31 |

| | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------|---------------|---------------|
| Operaciones entre dependencias-activo | 937774 | 1580740 | 642966 | 169 | 48,69 | 66,04 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1926196 | 2393565 | 467369 | 124 | 100,00 | 100,00 |
| PASIVOS | | | | | | |
| PASIVO CIRCULANTE | 323344 | 634424 | 311080 | 196 | 16,79 | 26,51 |
| Efectos por pagar a corto plazo | 13466 | 8368 | -5098 | 62 | 0,70 | 0,35 |
| Cuentas por pagar a corto plazo | 140780 | 123860 | -16920 | 88 | 7,31 | 5,17 |
| Contravalor pendiente de pagar | 101700 | 0 | -101700 | 0 | 5,28 | 0,00 |
| Cobros anticipados | 6072 | 217386 | 211314 | 3580 | 0,32 | 9,08 |
| Obligaciones con el prespto. del estado | 16678 | 21799 | 5121 | 131 | 0,87 | 0,91 |
| Nóminas por pagar | 18247 | 2225 | -16022 | 12 | 0,95 | 0,09 |
| Gastos acumulados por pagar | 662 | 12008 | 11346 | 1814 | 0,03 | 0,50 |
| Provisión para vacaciones | 16258 | 15713 | -545 | 97 | 0,84 | 0,66 |
| Prov/Inver.a partir de la deprec. | 9481 | 14639 | 5158 | 154 | 0,49 | 0,61 |
| Préstamos recibidos a c/p operac. Corr. | 0 | 218426 | 218426 | 0 | 0,00 | 9,13 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | 227969 | 211267 | -16702 | 93 | 11,84 | 8,83 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | 227969 | 211267 | -16702 | 93 | 11,84 | 8,83 |
| OTROS PASIVOS | 770638 | 802344 | 31706 | 104 | 40,01 | 33,52 |
| Cuentas por pagar diversas | 203 | 280 | 77 | 138 | 0,01 | 0,01 |
| Operaciones entre dependencias-pasivos | 770435 | 802064 | 31629 | 104 | 40,00 | 33,51 |
| TOTAL DE PASIVOS | 1321951 | 1648035 | 326084 | 125 | 68,63 | 68,85 |
| PATRIMONIO | 604245 | 745530 | 141285 | 123 | 31,37 | 31,15 |
| Inversión estatal | 187924 | 430551 | 242627 | 229 | 9,76 | 17,99 |
| Utilidad del período | 416321 | 314979 | -101342 | 76 | 21,61 | 13,16 |
| TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO | 1926196 | 2393565 | 467369 | 124 | 100,00 | 100,00 |
| | | | | | | |