

**Centro Universitario Sancti Spíritus “José Martí Pérez”
Facultad de Contabilidad y Finanzas.**

TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Análisis de los Estados Financieros en la
Comercializadora del MININT Sancti Spíritus.**

Autor: Raudy Ulloa Rodríguez.

Tutora: Lic. Lázara Agalys Valdés Mederos.

Consultante: Lic. Dailí Betancourt Rodríguez.

**Curso: 2007-2008.
“Año 50 de la Revolución”.**

Resumen.

Dada la importancia que tiene en los momentos actuales el Análisis de la actividad económica y teniendo en cuenta que muchas de las Entidades no realizan un análisis profundo de los Estados Financieros, hemos decidido realizar este trabajo en La Comercializadora del MININT Sancti Spíritus.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2006 y 2007 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que contribuya a mejorar la actividad económica de la Entidad.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

Abstract

Considering the importance that has nowadays the Analysis of the economic activity and taking into account that many of the Entities do not conduct a thorough analysis of the Financial conditions, we have decided to do this work in The Comercializadora of the MININT Sancti Spíritus.

In the development of the same one we take the actual data corresponding to the years 2006 and 2007 offered by Books, Records and Financial conditions of Accounting, applying the methods and techniques for the Economic Financial Analysis that helps to improve the economic activity of the Entity.

This required the study of literature on the topic, applying the same one to the conditions of the company, allowing its practical validation and applicability.

Once this study was carried out we have reached conclusions and recommendations that contribute to increased economic efficiency business

Índice

Introducción.....	1
Capítulo1: Fundamentación teórica. Generalidades.	5
1.1 Papel de las Finanzas.....	5
1.2 Análisis Económico Financiero en Cuba.....	5
1.2.1 Objetivos del análisis Económico Financiero	7
1.3 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.....	8
1.3.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	10
1.3.2 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.....	11
1.3.3 Estados utilizados para el análisis económico financiero.....	12
1.3.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.....	14
1.3.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.....	16
1.4 Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.....	23
1.5 Equilibrio Financiero.....	25
1.6 Análisis de la utilidad.....	26
1.7 Capital de Trabajo.....	29
Capítulo 2: Análisis de los Estados Financieros de La Comercializadora Sancti Spíritus.....	35
2.1 Análisis de los Indicadores Económicos.....	35
2.1.1 Análisis de las Razones de Liquidez.....	35
2.1.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	41
2.1.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.....	43
2.1.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	52
2.2 Análisis del Capital de Trabajo.....	55
2.2.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	56
2.2.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	58
2.2.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	59

2.3 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.....	61
Conclusiones.....	64
Recomendaciones.....	65
Referencia bibliográfica.....	66
Bibliografía.....	67
Anexos	

Introducción.

En los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país es importante que se administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, siendo esta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Por esta razón, el análisis económico financiero, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

La necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una Administración Financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de los factores que inciden en la situación financiera de una empresa, por lo que nuestros directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, Rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de nuestra población.

Hemos seleccionado la Unidad Administrativa Comercial MININT.

Esta Unidad tiene como objeto social Prestar servicios de alojamiento, recreación y gastronomía a los miembros del MININT y sus familiares, para ello se cuenta con puntos de ventas y villas en los cuales se prestan los servicios antes mencionados.

Se cuenta con una fuerza laboral de 129 trabajadores, los cuales están distribuidos por distintas unidades como:

- Villa la Boca.
- Villa la Palma.

Para realizar la siguiente investigación partimos del siguiente problema:

Problema de investigación.

La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de análisis económico financiero para mejorar la actividad económica.

Objetivos de la investigación

- **Objetivo General**

Aplicar de manera eficiente los instrumentos y mecanismos de análisis económico financiero que tributen a mejorar la actividad económica en la organización.

- **Objetivos específicos**

- ✓ Analizar la bibliografía que esté a nuestro alcance sobre las razones financieras y el control financiero con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.
- ✓ Diagnosticar la situación actual de la entidad con el fin de determinar el contexto de la finanza empresarial.
- ✓ Analizar los indicadores económicos financieros con vista a tomar decisiones que contribuyan a la eficiencia de dicha empresa.
- ✓ Analizar el capital de trabajo en busca del incremento de la eficiencia en la entidad.
- ✓ Proponer a la Dirección un conjunto de decisiones financieras con vista a mejorar la eficiencia.

Campo de acción

Los Estados Financieros de la Comercializadora Sancti Spíritus.

Hipótesis

Si se aplica de manera eficiente los mecanismos para el análisis económico financiero, la entidad podrá tomar decisiones correctas con vista a mejorar la actividad económica.

Variables:

Independiente: **Métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero.**

Dependiente: **La actividad económica.**

Métodos:

- **Análisis-síntesis.**
- **Inducción-deducción.**
- **Generalización.**
- **Observación directa.**
- **Histórico-lógico.**

Técnicas:

- **Entrevistas.**
- **Revisión de documentos.**
- **Trabajo en grupo.**
- **Observación de los procesos.**

Por la importancia de la temática, su aplicación en la vida práctica, su aporte teórico es necesario seguir profundizando en el análisis económico financiero y su correcta interpretación lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de nuestras empresas.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2006 y 2007.

Estructura del Trabajo:

- **Capítulo I: Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con el Análisis Económico**

Financiero y la eficiencia empresarial, así como la importancia que tiene para el desarrollo de la economía cubana.

- **Capítulo II: Se desarrolla la parte práctica de esta investigación, donde se hace un Análisis Económico Financiero para el período comprendido entre el 2006 y 2007 aplicando los métodos y técnicas establecidas para el mismo, así como mostramos los factores que inciden en la eficiencia económica.**

Posteriormente se arriban a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a elevar la eficiencia en la entidad objeto de investigación.

CAPÍTULO I: Fundamentación teórica. Generalidades.

1.2 Papel de las Finanzas.

Es de vital importancia conocer el papel fundamental de las finanzas para lograr el buen desempeño del área económica de una empresa, así como el uso correcto de métodos y técnicas a desarrollar por el gerente financiero con vista a obtener los resultados que se desean alcanzar.

Las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: “Eleva la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...”⁽¹⁾

1.2 Análisis Económico Financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del Análisis Económico Financiero.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.⁽²⁾

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad

de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de Análisis Económico Financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”⁽³⁾

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.⁽⁴⁾

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

1.2.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.

- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica, se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

1.3 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

La principal fuente de información para la realización del Análisis Económico Financiero son los Estados Básicos de la Contabilidad, ya que estos proporcionan los datos que deben ser analizados e interpretados con el fin de conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa y de esta forma administrar eficientemente los recursos.

Es evidente, que la interpretación de los estados financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad, juicio y carácter del analista que lleve a cabo el trabajo de análisis de la empresa.

En cierta medida los estados financieros constituyen muchas veces resúmenes sumamente condensados de innumerables datos, por lo que, en ocasiones la función analizador se hace bastante compleja y difícil. De aquí que el usuario de la información se vea precisado a acudir a su propio raciocinio, puesto que no todas las fórmulas conducen a conclusiones exactas.

Los Estados Financieros Básicos tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un período determinado.

Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda **en el libro “Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección”, plantean:**

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etcétera, por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.⁽⁵⁾

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas. De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad.

De ahí que las empresas tengan, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

El texto titulado "Principios Básicos de Análisis Financiero Contable" que forma parte del Diplomado en Economía Global que se ofrece por el Centro de Estudios de Economía y Planificación "Juan F. Noyola", plantea:

"Para que la información financiera sea útil es necesario que el contenido que pretende comunicar tenga:

Significación, característica que mide la capacidad que tiene la información contable para representar con palabras y cantidades, la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

Relevancia, cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que mejor permitan al usuario, captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

Veracidad, a los registros deben incorporarse exclusivamente transacciones realmente ocurridas, expresas en su dimensión correcta con una terminología precisa y comprensible.

Comparabilidad, cualidad de la información, de ser cotejable y confrontable en el tiempo por una entidad determinada y, válidamente confrontables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

Oportunidad, que llegue a manos del usuario, cuando él pueda usarla para la toma de decisiones, a tiempo para lograr sus fines, y en el tiempo que la ley determine".

En lo anterior se infiere que la información contable debe ser confiable, lo que significa que se utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

1.3.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

El análisis de los estados financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y la dirección de la empresa.

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa, en la política de dividendos y en la estabilidad de las

ganancias. La administración de la empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

Gerardo Guajardo en la Segunda Edición de su libro "Contabilidad Financiera", referente al análisis económico financiero, expresa:

"Los estados financieros no son un fin en sí mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".⁽⁶⁾

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los Estados Financieros Básicos, sino que se tiene que llegar más allá, al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- ✓ Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.

- ✓ El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del Análisis Económico Financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- ✓ Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- ✓ También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y financieros.

1.3.2 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable” señala:

“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- ✓ Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- ✓ En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- ✓ En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- ✓ En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.

- ✓ En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- ✓ En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”

1.3.3 Estados utilizados para el análisis económico financiero.

Para realizar el análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión, como son los siguientes:

1. Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
2. Descripción de su actividad.
3. Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad o en su administración.
4. Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etcétera.
5. Capacidad competitiva.
6. Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Balance General muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado, así como los valores y su magnitud.

Características:

- ✓ Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- ✓ Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- ✓ La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

- ✓ El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
- ✓ El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- ✓ El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

El Estado de Resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas, deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación. Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

1.3.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los estados financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

- ✓ El análisis vertical o método porcentual.
- ✓ El análisis horizontal o método comparativo.

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

1. Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
2. Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida del patrimonio y otra partida del patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

1.3.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras

El análisis de los Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Como ya hemos planteado, las principales fuentes para el Análisis Económico Financiero son el Estado de Ganancia y Pérdida y el Balance General. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Las ratios "son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado". Por ejemplo, el saber que una empresa tiene un activo circulante de 200 y un pasivo de 100, no nos aporta apenas información, en cambio si calculamos el cociente activo circulante / pasivo circulante, comprobamos que dicha empresa tiene un fondo de

maniobra positivo. Constituyen así una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.

Para que las ratios sean explicativas se requiere, al menos, uno de los dos tipos de comparaciones siguientes:

1. Intraempresa (análisis dinámico): Compara la ratio actual con las pasadas (para conocer la evolución) y/o con las previstas (para conocer las causas de posibles desviaciones).
2. Interempresas (análisis estático): Compara las ratios de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que dado que no existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.

El análisis con ratios tiene como punto de partida los contables documentos. Ahora bien, dicha documentación ha de ser depurada convenientemente para que refleje el auténtico estado real de la empresa. Por ejemplo, no se deberían considerar aquellos resultados consecuencia de actividades extraordinarias de la empresa, porque de cara a tomar decisiones no podemos basarnos en resultados que no sean habituales. De la misma forma es necesario eliminar del balance determinadas partidas que reflejan situaciones que ya no tienen trascendencia de cara a la gestión como el fondo de comercio o los gastos de establecimiento.

A la hora de interpretar los resultados obtenidos es necesario tener siempre muy presente las inconveniencias de las ratios:

- ✓ Las ratios ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden.
- ✓ Necesitan siempre un punto de referencia, por si mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación interempresas o intraempresa.
- ✓ Existe un gran número de ratios, por ello es importante ser selectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- ✓ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%,

aparentemente B se encontraría en mejor situación, ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50.000 y B de unas ventas de 1000.

- ✓ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo, no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas, es necesario tener en cuenta tres advertencias:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, sólo cuando se utilizan un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.

Segundo: Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Razones financieras básicas

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura o reserva, según **Lawrence Gitman**. Los primeros grupos de índices dependen en muy alto grado de los datos que se toman del Balance General, en tanto los otros dos grupos dependen en gran parte de los datos que aparecen en el Estado de Ingresos. Como regla general, los insumos necesarios para un nuevo análisis financiero incluyen, por lo menos, el Estado de Ingresos y el Balance General.

1. Medidas de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Medidas de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Medidas de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
4. Medida de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones, más riesgosa sería la empresa.

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

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. Razones de liquidez: Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. Razones de apalancamiento: Miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. Razones de actividad: Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. Razones de rentabilidad: Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
5. Razones de crecimiento: Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.
6. Razones de valuación: Miden la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

✓ Razón circulante

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante.

Activo Circulante

Pasivo Circulante

✓ Razón de liquidez o prueba ácida

Es la medida del grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.

Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados

Pasivo Circulante

L.A Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su cálculo como:

Efectivo + Activos fácilmente realizable

Pasivo Circulante

Esta forma se considera más justa para adecuarla a la situación particular de cada empresa permitiéndoles tener en cuenta algún tipo de partida que sea fácilmente convertible en efectivo.

✓ Rotación de las cuentas por cobrar

Expresa el número de días promedios que demora la empresa en cobrar sus cuentas. La base deberá ser las ventas netas a crédito, las cuales están por supuesto relacionadas más íntimamente con las cuentas por cobrar que las ventas totales.

Cuentas por Cobrar

Ventas a crédito

✓ Rotación de inventarios

Es una indicación de la velocidad del movimiento de las mercancías. Un aumento del tamaño del inventario o una disminución de las ventas.

Costo de lo Vendido

Promedio de Inventarios

✓ Razón de endeudamiento

Conocido también como deudas o activos, mide la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea éste, mayor será la cantidad de dinero que se debe.

Pasivo Total

Activo Total

✓ Margen bruto de utilidad

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

Utilidad Bruta

Ventas Netas

✓ Margen de utilidad en operación

Representa las utilidades en operación que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta en Operación

Ventas Netas

✓ Margen neto de utilidades

Representa las utilidades netas que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta

Ventas Netas

✓ Rendimiento de la inversión

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados Financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los Principios Generalmente Aceptados, para poder hacer uso del Análisis Económico Financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del Análisis Económico Financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración, ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

1.4 Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar,

seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, y permiten conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

J. Weston y Thomas Copeland se refieren a este tópico de la siguiente forma:

“Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa (una situación poco probable)”.⁽⁷⁾

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

1. Estado de cambios en la posición financiera o estado de origen y aplicación del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambios en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro "Finanzas en las Empresas", expresa:

“El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro”.⁽⁸⁾

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy valora el flujo de efectivo como:

"El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes, somos del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo”.⁽⁹⁾

1.5 Equilibrio Financiero.

Las adecuadas proporciones que deben existir entre las fuentes de financiamiento de una empresa son a lo que se denomina equilibrio financiero.

El equilibrio financiero se obtiene cuando se logra una igualdad entre el riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de una empresa, con un nivel de riesgo aceptable, este se compatibilice con su grado de aversión al riesgo. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento.

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- 1. El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.**
- 2. La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivo en sus esfuerzos por lograr utilidades.**

Por lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance general se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura de la empresa y su estructura financiera.

Entonces se considera que una empresa tiene equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo

Pasivo

AC
AF

PC
RP

donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

Según lo reflejado anteriormente, una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

$$AC = PC \quad \text{y} \quad AF = RP$$

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

1.6 Análisis de la utilidad.

Kennedy en el libro Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea: " un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos" ⁽¹⁰⁾

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores detallados por partidas. La actividad dinámica

fundamental de un negocio es reflejada en el estado de pérdidas y ganancias a través de las ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en su monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y las cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y

el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa, conforme a los métodos de operación, las funciones y los servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones, que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares de un año con otro, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- ✓ Subieron los precios de la materia prima y los materiales.
- ✓ Los salarios aumentaron.
- ✓ Decreció productividad por obrero.
- ✓ Aumentaron los costos indirectos.

1.7 Capital de Trabajo.

El significado de Capital de Trabajo, generalmente ha significado activos corrientes. El término de Capital de Trabajo se originó en épocas más sencillas en donde la economía se basaba en la agricultura, como se sabe la producción agrícola es un negocio estacional y normalmente los productos se venden antes de la siguiente estación, de modo que al comienzo de la estación estas empresas tienen niveles muy bajos de activos corrientes. Cuando se recoge la cosecha, se procesa y se vende, los niveles de activos corrientes aumentan enormemente. Los activos corrientes de estas empresas se financian casi en su totalidad con fuentes a corto plazo, y cuando se vende el inventario, se cobran las cuentas por cobrar y se paga la deuda a corto plazo, los niveles de los activos corrientes y de los pasivos corrientes bajan hasta alcanzar el nivel del ciclo estacional.

Aún se utiliza frecuentemente el término de Capital de Trabajo como un sinónimo de activos corrientes, y el término de Capital de Trabajo Neto se utiliza para significar la cantidad que resulta al restarle al valor de los activos corrientes, el valor de los pasivos corrientes.

Los activos corrientes, de acuerdo con la definición contable, son activos normalmente convertibles en efectivo en un plazo máximo de un año. El manejo del Capital de Trabajo incluye usualmente la administración de estos activos, principalmente, efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios y el manejo de las obligaciones o los pasivos corrientes. La administración de los activos fijos, usualmente pertenece, en cambio, al campo de los presupuestos de capital y de evaluación económica de proyectos. La inversión en activos corrientes es más fraccionable que la inversión en activos fijos, esto tiene implicaciones importantes sobre la flexibilidad en los planes de financiación. Las diferencias en fraccionabilidad y en longitud de la vida económica constituyen las características esenciales que distinguen los activos corrientes de los fijos.

La administración de Capital de Trabajo, también incluye la decisión en cuanto a la cantidad apropiada de financiamiento a largo plazo, utilizada al financiar los activos corrientes de la empresa. Esto significa que el Capital de Trabajo representa la porción de los activos corrientes que se financian a través de deudas a largo plazo y con el propio patrimonio de la empresa. Cualquier empresa con una razón corriente mayor a 1.0 significa que tiene un Capital de Trabajo positivo, esto es que el valor de las deudas a corto plazo no sobrepasa el valor de los activos corrientes.

Para un nivel dado de pasivos corrientes, mientras mayor sea el Capital de Trabajo de la empresa, mayor será su razón corriente. El nivel de Capital de Trabajo es una medida absoluta de la liquidez de la empresa mientras que la razón corriente es una medida relativa de liquidez.

Existen riesgos en los activos corrientes, ya que no se tiene la seguridad de que el valor de las cuentas por cobrar en libros o inventarios se realicen al liquidar, es decir, que estos no se puedan realizar en el momento en que se necesitan, y esto limita su disponibilidad inmediata.

La determinación de los niveles apropiados en activos corrientes y en pasivos corrientes, que naturalmente define el nivel de Capital de Trabajo, involucra decisiones fundamentales con respecto a la liquidez de la firma y a la composición de los vencimientos de sus pasivos. A su vez estas decisiones están influenciadas por un equilibrio entre rentabilidad y riesgo. La variable más indicada para examinar los activos en el balance es la composición de la madurez o liquidez de los activos, es decir, la facilidad para convertir esos activos en efectivo. Las decisiones que afectan la liquidez de los activos incluyen: manejo del efectivo y de los valores negociables, políticas y procedimientos de crédito, manejo y control de los inventarios y administración de los activos fijos.

En caso de tener una menor proporción de activos líquidos con relación al total de activos, se tendrá un mayor retorno sobre la inversión total. La rentabilidad con respecto al nivel de pasivos u obligaciones corrientes tiene que ver con las diferencias en costo entre las varias alternativas de financiación y su uso durante los períodos en los cuales no es necesaria. En la medida en que los costos explícitos de financiación a corto plazo sean mayores, será mayor la proporción de compromisos a corto plazo en relación con los pasivos totales y se tendrá una mayor rentabilidad. Aunque las tasas a corto plazo exceden ocasionalmente las tasas a largo plazo, en general, con menores, haciendo que la financiación a corto plazo sea una financiación menos costosa. El uso de obligaciones a corto plazo en vez de pasivos a largo plazo, probablemente genere mayores utilidades porque serán canceladas sobre una base estacional durante los períodos en los cuales no se necesiten.

Debido a lo anterior se sugiere mantener una baja proporción de activos corrientes en relación con el total de activos y una alta proporción de pasivos corrientes en relación con el total de compromisos. Con esto resultará un bajo nivel de Capital de Trabajo e incluso un nivel negativo. Desafortunadamente la rentabilidad de esta estrategia se ve reducida por el riesgo del activo. La evaluación del riesgo incluye necesariamente un análisis de la liquidez.

La administración del Capital de Trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

1. Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo.
2. Característicamente, los activos circulantes representan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios. Ya que representan una proporción muy grande de los activos, y debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.
3. La administración del Capital de Trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Aunque estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo: ambos afectan al Capital de Trabajo aumentando los pasivos circulantes.
4. La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos de efectivo. Todas estas necesidades deben de ser financiadas, por lo tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de Capital de Trabajo de la empresa. Los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo, los cuales también deben de ser financiados. Sin embargo, generalmente se dispone de un mayor plazo de tiempo para las inversiones en activos fijos, por lo que aunque tales inversiones son de

importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene especial importancia en las decisiones de Capital de Trabajo.

La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser o suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

La base teórica que sustenta la utilización del Capital de Trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del Capital de Trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por

pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el Capital de Trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

En resumen el nivel de Capital de Trabajo depende de las normas de flujo de caja de la empresa. Las empresas mantienen el Capital de Trabajo para crear un amortiguador entre entradas y salidas de efectivo.

2. Análisis de los Estados Financieros de La Comercializadora Sancti Spíritus.

En este capítulo se realiza el Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. Para esto se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2006 y 2007, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que nos ayuden a incrementar los niveles de eficiencia, y de esta forma tomar decisiones adecuadas para su registro y control.

2.1 Análisis de los Indicadores Económicos.

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores económicos con el objetivo de reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida y de clara comprensión para la toma de decisiones. A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

2.1.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Fondo de Maniobra por peso de Activo Total.

- **Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

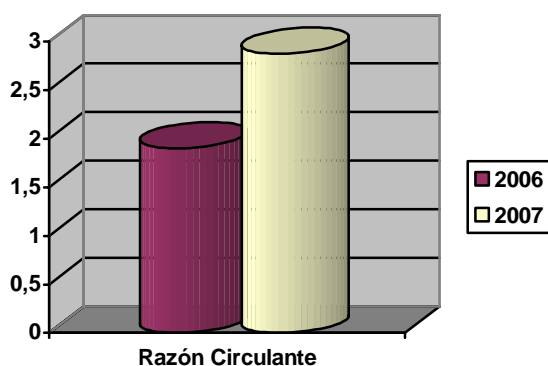
La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Es importante aclarar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 1.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Circulante	519 708.60	443 810.03	(75 898.57)	85.39
2	Pasivo Circulante	272 663.46	154 525.00	(118 138.46)	56.67
3	Razón Circulante	1.90	2.87	0.97	151

Fuente: Balance General Comercializadora Sancti Spiritus.



En la **Tabla # 1** podemos observar el análisis de la razón circulante, la que aumenta en 0.97 respecto al año anterior, quiere decir que por cada peso de deuda a corto plazo cuenta en el año en cuestión con 2.87 pesos de activo

circulante para enfrentarla, lo cual está motivado fundamentalmente por la disminución de los pasivos circulantes en una cuantía que casi duplica la disminución de los activos circulantes. Sin embargo es válido aclarar que un resultado excesivamente alto puede acarrear inmovilización de recursos, por lo cual se sugiere seguir de cerca el análisis de estos indicadores que expresan liquidez para llegar a la causa del problema.

Lo anterior se debe a:

Una disminución del pasivo circulante en:

- Cuentas por pagar a corto plazo en \$ 168 628.17.
- Retenciones por avituallamiento en \$ 210.00.
- Retenciones por créditos personales en \$ 528.86.

Una disminución de los activos circulantes en:

- Efectivo en caja en \$ 10 359.69.
- Efectivo en banco en \$ 107 055.72.
- Cuentas por cobrar a corto plazo en \$ 51 081.54.
- Inventario de envases y embalajes en \$ 9 888.24.
- Inventario de útiles y herramientas en uso en \$ 1 636.58.
- Inventario de mercancías para la venta en tiendas en \$ 7 501.06.

• **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

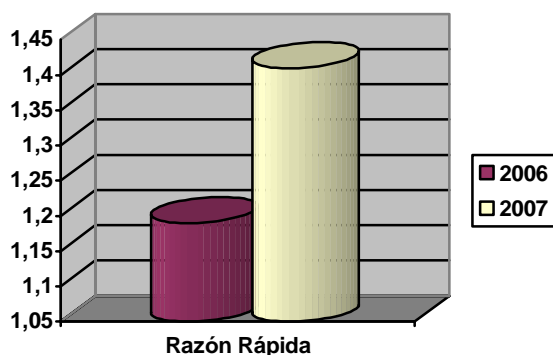
El Ministerio de Finanzas y Precios establece que cuando la entidad logra un equilibrio de uno se evalúa de favorable, pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 2.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Disponible	326 290.46	218 040.56	(108 249.90)	66.82
2	Pasivo Circulante	272 663.46	154 525.00	(118 138.46)	56.67
3	Razón Rápida	1.19	1.41	0.22	118.48

Fuente: Balance General Comercializadora Sancti Spíritus.



En el análisis realizado en la **Tabla # 2** de la razón rápida se aprecia que la Entidad cuenta con 1.41 pesos por cada peso de deuda a corto plazo creciendo con relación al año anterior en 0.22 pesos, esto está motivado por una disminución del pasivo circulante en 118 138.46 pesos en mayor cuantía que el activo disponible que disminuye en 108 249 90 pesos, por lo que la Entidad debe velar esta situación porque aunque la misma se encuentra en ambos años con capacidad suficiente para enfrentar sus deudas inmediatas se encuentra en peligro de tener tesorería ociosa.

- **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

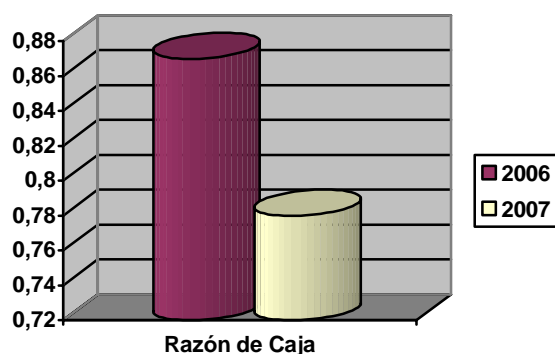
La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la

disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 3.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Efectivo	238 358.88	120 943.48	(117 415.40)	50.74
2	Pasivo Circulante	272 663.46	154 525.00	(118 138.46)	56.67
3	Razón de Caja	0.87	0.78	(0.09)	89.65

Fuente: Balance General Comercializadora Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 3** se hace un análisis de la razón de caja o disponibilidad de efectivo, esta es de 0.78 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Si comparamos la situación con el período anterior podemos observar que disminuye en 0.09 pesos.

El disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año por lo que se hace difícil estimar un valor para esta razón y por tanto, se procura tomar un valor medio. Si este es bajo se puede tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.

Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a una razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

- **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

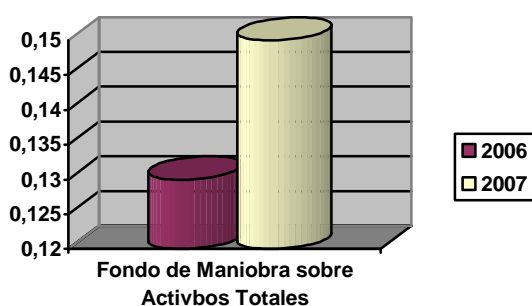
El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 4.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Fondo de Maniobra	247 045.14	289 285.03	42 239.89	117.09
2	Activos Totales	1 829 069.40	1 850 938.48	21 869.08	101.19
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.13	0.15	0.02	115.38

Fuente: Balance General Comercializadora Sancti Spiritus.



Según el análisis que se muestra en la **Tabla # 4** podemos ver que la Entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.15 pesos situación que aumenta con respecto a igual período del año anterior en 0.02 pesos, esto está dado fundamentalmente por el aumento de los activos totales en

\$ 21869.08 pesos y en mayor cuantía del Fondo de Maniobra que aumenta en \$ 42 239.89 pesos valor que casi duplica el incremento de los activos totales.

2.1.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.
- **Análisis de la Razón de Endeudamiento.**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

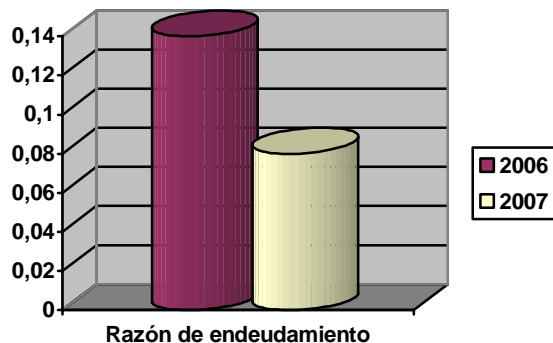
Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 5.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Pasivos Totales	272 663.46	154 525.00	(118 138.46)	56.67
2	Activos Totales	1 829 069.40	1850938.48	21 869.08	101.19
3	Razón de Endeudamiento	0.14	0.08	(0.06)	57.14

Fuente: Balance General Comercializadora Sancti Spíritus.



En la **Tabla #5** la razón de endeudamiento es de 0.08 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 8 por ciento de los recursos están financiados por terceras personas es decir por sus acreedores, mientras que el 92 por ciento representa recursos propios, está siendo financiado por las operaciones corrientes de la Entidad o del Estado.

- **Análisis de la Razón de Autonomía.**

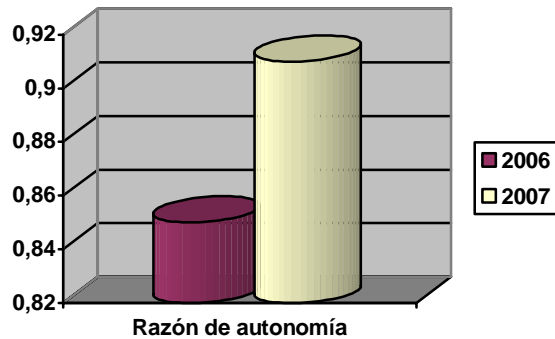
La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que se evalúa como favorable cuando esta razón es menor que uno. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Patrimonio	1 556 405.94	1 696 413.48	140 007.54	108.99
2	Activos Totales	1 829 069.40	1 850 938.48	21 869.08	101.19
3	Razón de Autonomía	0.85	0.91	0.06	107.05

Fuente: Balance General Comercializadora Sancti Spiritus.



Como se aprecia en la **Tabla #6** la razón de autonomía es de 0.91 pesos y crece con relación a igual período del año anterior en 0.06 pesos.

Los factores que han influido son:

- Aumento del patrimonio en 140 007.54 pesos con respecto al año 2006.
- Crecimiento de los activos totales con respecto al año 2006 en 21 869.08 pesos.

Este análisis infiere que los recursos propios no son los que determinan la solidez de la empresa y representan el 8 por ciento del financiamiento que recibe la entidad, lo que hace evidente que los acreedores corren riesgos significativos.

2.1.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el Capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.

- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.
- **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

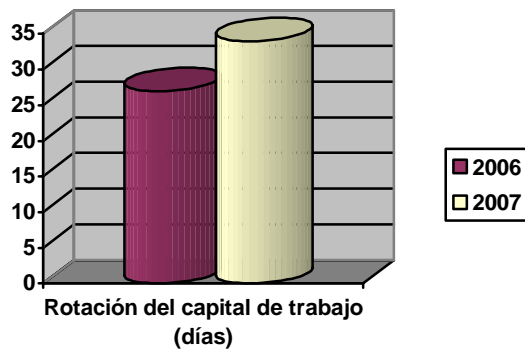
La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #7.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
2	Capital Neto de Trabajo	247 045.14	289 285.03	42 239.89	117.09
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	13.10	10.47	(2.63)	79.92
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	27	34	7	125.92

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



En la **Tabla # 7** se realiza un análisis de la rotación del capital de trabajo, en el cual se refleja las veces que la Entidad recupera su capital de trabajo. Podemos apreciar que la rotación del capital de trabajo tuvo una disminución de 20.08 % con relación a igual período del año anterior, rotando cada 34 días, todo esto está dado por:

- Una disminución de las ventas netas en 93,61 % es decir 206 613.83 pesos por debajo del año anterior.

Podemos decir que la Entidad no está generando suficiente volumen de venta, a la magnitud del capital de trabajo.

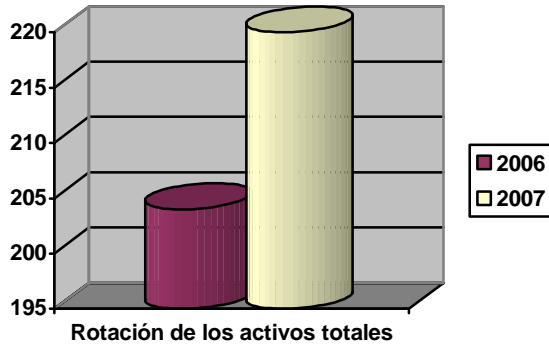
- **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #8.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
2	Activos Totales	1 829 069.40	1 850 938.48	21 869.08	101.19
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	1.76	1.63	(0.13)	92.61
4	Rotación de los Activos Totales (días)	204	220	16	107.84

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



Como podemos ver en la **Tabla # 8** la Entidad recupera el valor de la inversión cada 220 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de 7 meses y 4 días, mientras que en el año anterior el período de recuperación fue de 6 meses y 24 días.

Los factores que han influido en este resultado son:

- Disminución de los ingresos en 206 613.83 pesos con respecto al año anterior.
- Crecimiento de los activos totales en 21 869.08 pesos.

- **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

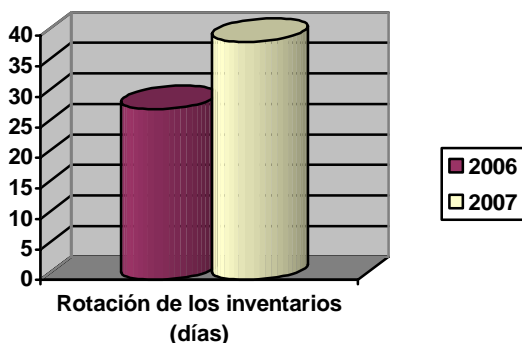
El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #9

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	2 370 478.65	1 863 740.66	(506 737.99)	78.62
2	Inventario Promedio	185 466.31	204 588.00	19 121.69	110.31

3	Rotación de los Inventarios (veces)	12.78	9.10	(3.68)	71.20
4	Rotación de los Inventarios (días)	28	39	11	139.28

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



La rotación de los inventarios es de 39 días como podemos observar en la **Tabla # 9**, aumenta en 11 días con relación a igual período del año anterior.

Podemos señalar que los inventarios de manera general disminuyen su rotación en 28.80 % con relación al año anterior.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios pues en este caso disminuyen con respecto al año anterior y a medida que la Entidad logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados pues de esta forma disminuye la inmovilización de los mismos.

- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

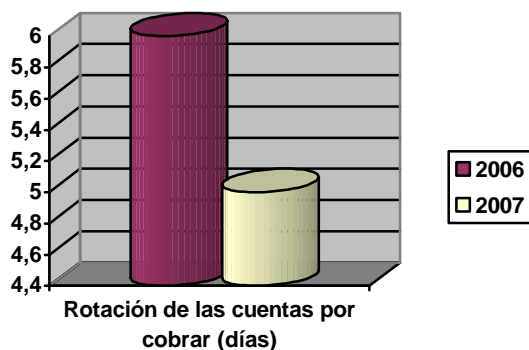
El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 10.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
2	Cuentas por Cobrar Promedio	55 059.27	49 204.33	(5 854.94)	89.36
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	58.79	61.59	2.80	104.76
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	6	5	(1)	83.33

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



En el año 2007 como podemos ver en la **Tabla # 10** la rotación de las cuentas por cobrar se realizan 61.59 veces al año, es decir cada 5 días, disminuyendo con relación al año anterior en 1 día. Esta situación es favorable para la Entidad pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido, por lo que podemos afirmar que la gestión de cobros es eficiente.

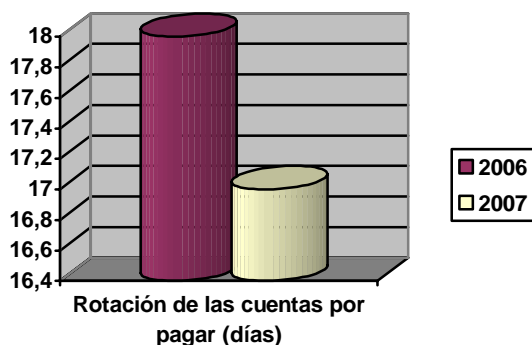
- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 11

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	2 370 478.65	1 863 740.66	(506 737.99)	78.62
2	Cuentas por Pagar Promedio	123 845.67	88 906.23	(34 939.44)	71.78
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	19.14	20.96	1.82	109.50
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	18	17	(1)	94.44

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



En la **Tabla # 11** se realiza un análisis de la rotación de las cuentas por pagar. Podemos apreciar que en el año 2007 la rotación de las cuentas por pagar se realizan 20.96 veces al año, es decir cada 17 días, disminuyendo con relación al año anterior en un día. Esta situación es favorable para la Entidad pues los pagos se ejecutan por debajo del término establecido, por lo que se hace evidente que la gestión de pagos es eficiente.

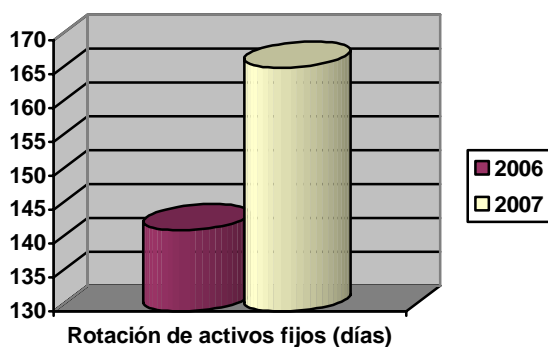
- **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #12.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
2	Activos Fijos Tangibles	1 276 200.78	1 399 646.72	123 445.94	109.67
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	2.53	2.16	(0.37)	85.37
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	142	166	24	116.90

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



En la **Tabla #12** se muestra un decrecimiento de la rotación de los activos fijos de 0.37 veces con respecto al año 2006. La entidad recupera el valor de los activos cada 166 días, esto demuestra que la inversión se recupera muy lentamente, lo que permite que la administración tome decisiones para acelerar este indicador y lograr una explotación más eficiente de las capacidades instaladas y esto se obtiene aumentando los niveles de ventas.

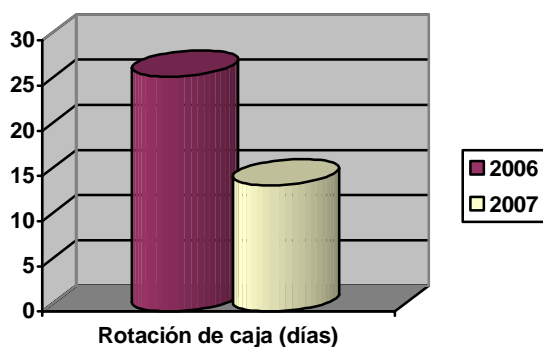
- **Análisis de la Rotación de Caja.**

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 13.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
2	Efectivo	238 358.88	120 943.48	(117415.40)	50.74
3	Rotación de Caja (veces)	13.58	25.05	11.47	184.4
4	Rotación de Caja (días)	26	14	(12)	53.84

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



Como se observa en la **Tabla #13** la rotación del efectivo viene creciendo desde el año 2006 hasta el período actual en 11.47 veces, o sea, disminuyendo su rotación en 12 días en el año 2007. Esto demuestra que el efectivo ha ido disminuyendo, lo que expresa que va perdiendo inmovilidad.

En esto influyen los siguientes factores:

- Disminución de las ventas netas en 206 613.83 pesos.
- Disminución del efectivo en 117415.40 pesos.

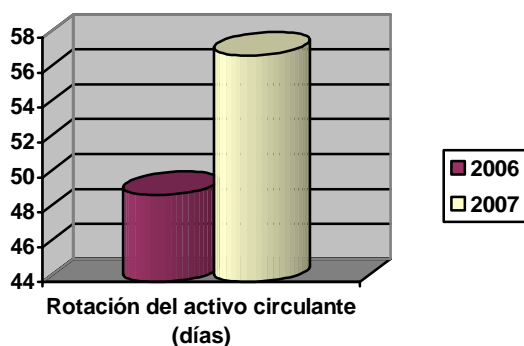
- **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #14.

No	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
2	Activo Circulante Promedio	444 629.27	481 759.31	37 130.04	108.35
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	7.28	6.29	(0.99)	86.40
4	Rotación del Activo Circulante (días)	49	57	8	116.32

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



Como se aprecia en la **Tabla #14** el activo circulante rota 6.29 veces en el período que se analiza, o sea, cada 57 días, acelerando la rotación en 8 días con relación al año anterior, dado por:

- Disminución de las ventas netas en 206 613.83 pesos con respecto al año 2006.
- Crecimiento del activo circulante con respecto al año 2006 en 37 130.04 pesos.

2.1.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

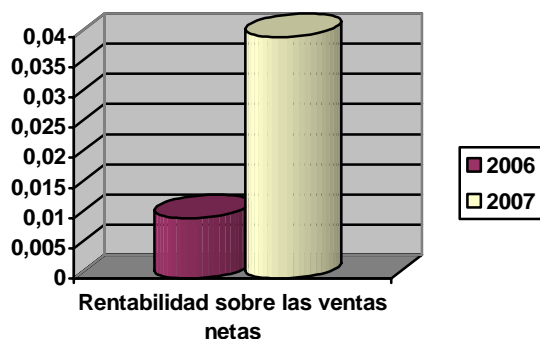
- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.
- **Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.**

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #15.

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	38 949.95	125 878.26	86 928.31	323.17
2	Ventas Netas	3 237 267.39	3 030 653.56	(206 613.83)	93.61
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.01	0.04	0.03	91.99

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spíritus.



La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la **Tabla #15** es del 4 por ciento, mientras que en el año 2006 fue de 1 por ciento, observándose un crecimiento motivado por:

- Crecimiento de la utilidad neta con respecto al año 2006 en 86 928.31 pesos.

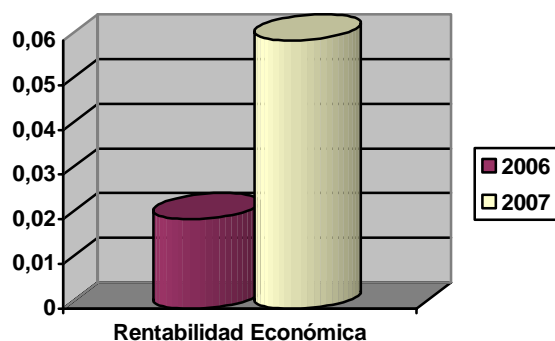
- **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #16

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	38 949.95	125 878.26	86 928.31	323.17
2	Activos Totales	1 829 069.40	1 850 938.48	21 869.08	101.19
3	Rentabilidad Económica	0.02	0.06	0.04	300

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



En la **Tabla #16** se aprecia que la rentabilidad económica es de un 6 por ciento del total de la inversión y crece con relación al año anterior en un 4 por ciento.

Los factores que inciden son:

- Crecimiento de la utilidad neta en 86 928.31 pesos en el año 2007.
- Crecimiento de los activos totales en 21 869.08 pesos con respecto al año 2006.

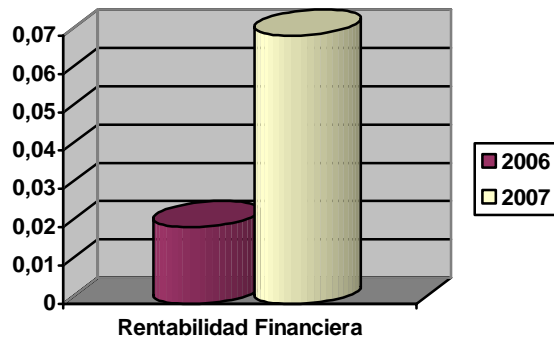
- **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #17

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	38 949.95	125 878.26	86 928.31	323.17
2	Patrimonio	1 556 405.94	1 696 413.48	140 007.54	108.99
3	Rentabilidad Financiera	0.02	0.07	0.05	350

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.



La rentabilidad financiera como se observa en la **Tabla #17** es del 7 por ciento y tiende a crecer con relación al año anterior influyendo el crecimiento de la utilidad neta del período.

2.2 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos

propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

2.2.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

Tabla #18

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2006	%	2007	%	
Efectivo en Caja	23 526.47	0.045	13 166.79	0.030	55.97

Efectivo en Banco	214 832.41	0.413	107 776.69	0.243	50.17
Cuentas por Cobrar a corto plazo	74 745.10	0.144	23 663.56	0.053	31.66
Pagos Anticipados a Suministradores	-	-	10 011.60	0.023	-
Pagos Anticipados a cuentas de utilidades	9 237.62	0.018	35 893.97	0.081	388.56
Adeudos del Presupuesto del Estado	3 948.86	0.008	37 539.55	0.085	950.64
Materias Primas y Materiales	95 874.90	0.184	134 757.13	0.304	140.56
Envases y embalajes	11 677.28	0.022	1 789.04	0.004	15.32
Útiles y Herramientas en almacén	2 592.66	0.005	4 111.72	0.009	158.59
Útiles y Herramientas en uso	54009.11	0.104	52 372.53	0.118	96.97
Mercancías para la Venta	29 264.19	0.056	21 763.13	0.049	74.37
Mercancías por elaborar	-	-	964.32	0.002	-
Total Activo Circulante	519 708.60	100	443 810.03	100	85.40

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.

En la **Tabla # 18** se puede apreciar una disminución de 75 898.57 pesos en el año 2007 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el decrecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja en 10 359.69 pesos.
- Efectivo en banco en 107 055.72 pesos.
- Cuentas por cobrar a corto plazo en 51 0810.54 pesos.
- Inventario de envases y embalajes en 9 888.24 pesos.
- Inventario de útiles y herramientas en uso en 1 636.58 pesos.
- Inventario de mercancías para la venta en tiendas en 7 501.06 pesos.

A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del pasivo circulante:

Tabla #19.

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2006	%	2007	%	
Cuentas por Pagar corto plazo	173 220.32	0.635	4 592.15	0.030	2.65
Obligaciones con el organismo	41 031.16	0.150	81 270.42	0.526	198.07

Nómina por Pagar	31812.68	0.117	35 154.04	0.227	110.50
Retenciones por Avituallamiento	320.00	0.001	110.00	0.001	34.38
Retenciones por créditos personales	2 052.89	0.008	1 524.03	0.010	74.24
Provisiones para vacaciones.	18 452.83	0.068	25 284.43	0.164	137.02
Otras reservas operacionales.	5 773.58	0.021	6 589.93	0.043	114.14
Total Pasivo Circulante	272 663.46	100	154 525.00	100	56.67

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.

En la **Tabla #19** se observa que el pasivo circulante decrece a 154 525.00 pesos disminuyendo con respecto al año anterior en 118 138.46 pesos, lo que representa en valores relativos el 43.33 por ciento, lo cual estuvo dado fundamentalmente por el decrecimiento de las siguientes partidas:

- Cuentas por pagar a corto plazo en 168 628.17 pesos.
- Retenciones por avituallamiento 210.00 pesos.
- Retenciones por créditos personales en 528.86 pesos.

Analizando la estructura del activo y pasivo circulante estamos en condiciones de determinar las variaciones del capital neto de trabajo.

2.2.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a 289 285.03 pesos que crece en 42 239.89 pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

Tabla # 20

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta
1	Total Activo Circulante	519 708.60	443 810.03	(75 898.57)

2	Total Pasivo Circulante	272 663.46	154 525.00	(118 138.46)
3	Capital de Trabajo Neto	247 045.14	289 285.03	42 239.89

Fuente: Estados Financieros Comercializadora Sancti Spiritus.

Del análisis anterior se infiere que el aumento del capital neto de trabajo está dado fundamentalmente por:

- Disminución del activo circulante en 75 898.57 pesos.
- Disminución del pasivo circulante en mayor cuantía que el activo circulante en 118 138.46 pesos.

2.2.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

- Ciclo de inventario (2006)= 28 días **(Tabla #9)**
(2007)= 39 días **(Tabla #9)**

- Ciclo de cobro (2006)= 6 días (**Tabla #10**)
(2007)= 5 días (**Tabla #10**)
- Ciclo de pago (2006)= 18 días (**Tabla #11**)
(2007)= 17 días (**Tabla #11**)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla #21

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de cobro	6	5	(1)	83.33
2	Ciclo de inventario	28	39	11	139.28
3	Ciclo comercial	34	44	10	129.41

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (**Tabla #21**) – Ciclo de pago (**Tabla #11**)
(2006)= 34 - 18= 16 días
(2007)= 44 - 17= 27 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2006)= 16 \text{ días} \times 2\,583.60 = 41\,337.60 \text{ pesos}$$

$$(2007)= 27 \text{ días} \times 3\,353.23 = 90\,537.21 \text{ pesos}$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$$

$$\text{Total de desembolsos (2006)}= 930\,096.54 \text{ pesos}$$

Total de desembolsos (2007)= 1 207 163.61 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2006)= $\frac{930\,096.54}{360} = 2\,583.60$ pesos

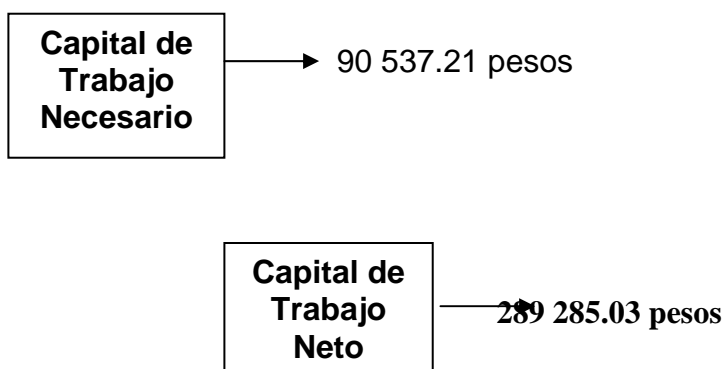
Consumo promedio diario de efectivo (2007)= $\frac{1\,207\,163.61}{360} = 3\,353.23$ pesos

Tabla # 22.

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de Efectivo	16	27	11	168.75
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	2 583.60	3 353.23	769.63	129.79
3	Capital de Trabajo Necesario	41 337.60	90 537.21	49 199.61	219.02

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 90 537.21 pesos, cifra superior a la que presenta al cierre del año 2006 que fue de 41 337.60 pesos. El capital de trabajo neto es de 289 285.03 pesos, obteniendo 198 747.82 pesos por encima del capital de trabajo necesario. La Entidad cuenta con un superávit de efectivo debido a que el capital de trabajo neto es mayor que el capital de trabajo que yo necesito en realidad.



2.3 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

Comercializadora Sancti Spíritus
Estado de Flujo de Efectivo
Método Indirecto
31 de Diciembre del 2007

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	125 878.26
Disminución de cuentas por cobrar a corto plazo	51 081.54
Disminución de envases y embalajes	9 888.24
Disminución de los Útiles y Herramientas en uso	1 636.58
Disminución de mercancías para la venta en tiendas	7 501.06
Aumento de las obligaciones con el organismo	40 239.26
Aumento de la Nómina por Pagar	3 341.36
Aumento de las Provisiones para vacaciones	6831.60
Aumento de otras reservas operacionales	<u>816.35</u>
Total de Fuentes	247 214.25
Usos	
Aumento de Pagos anticipados a suministradores	10 011.60
Aumento de Pagos anticipados a cuentas de utilidades	26 656.35
Aumento de adeudos del presupuesto del estado	33 590.69
Aumento de materias primas y materiales	38 882.23
Aumento de útiles y herramientas en almacén	1 519.06
Aumento de mercancías por elaborar	964.32
Aumento de cuentas por cobrar diversas operaciones corrientes	2 259.21
Disminución de las cuentas por pagar a corto plazo	168 628.17
Disminución de retenciones por avituallamiento	210.00
Disminución de retenciones por créditos personales	<u>528.86</u>
Total de Usos	283 250.49
Disminución del efectivo por actividades corrientes	(36 036.24)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
Disminución de las producciones en proceso de construcción y montaje	27 937.50

Total de Fuentes	27 937.50
Usos	
Aumento del Activo Fijo Tangible Neto	<u>123 445.94</u>
Disminución del efectivo por actividades de inversión	(95 508.44)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Aumento de inversión estatal	<u>131 151.17</u>
Total de Fuentes	131 151.17
Usos	
Utilidad del período anterior	38 949.95
Disminución de recursos recibidos para inversión	63 706.71
Disminución de reservas para pérdidas y contingencias	<u>14 365.23</u>
Total de Usos	<u>117 021.89</u>
Aumento del efectivo por actividades de financiación	<u>14 129.28</u>
Déficit del efectivo	<u>(117 415.40)</u>

Comprobación

Saldo inicial del efectivo ene.31/07	238 358.88
Saldo final del efectivo dic. 31/07	<u>120 943.48</u>
Déficit del efectivo	<u>(117 415.40)</u>

Como se puede apreciar en el Flujo de Efectivo existe un déficit monetario de 117 415.40 resultado originado por la disminución de este recurso en actividades corrientes y en actividades de inversión motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Pagos anticipados a suministradores 10 011.60 pesos.
- Pagos anticipados a cuenta de utilidades 26 656.35 pesos.
- Adeudos del presupuesto del estado 33 590.69.
- Materias primas y materiales 38 882.23.
- Útiles y herramientas en almacén 1 519.06.
- Mercancías por elaborar 964.32.
- Cuentas por cobrar diversas operaciones corrientes 2 259.21.
- Activo fijo tangible neto 123 445.94.

Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el incremento del efectivo

Los resultados derivados del proceso de análisis expresan que la empresa no aplica consecuentemente los métodos y técnicas del Análisis Económico

Financiero, que le permitan expresar con razonabilidad las tendencias y variaciones que sufren estas partidas.

Cabe significar que las técnicas seleccionadas por el autor del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de la Comercializadora Sancti Spíritus y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

Conclusiones.

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar el análisis de los estados financieros de la Comercializadora Sancti Spíritus, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económica y evaluar la eficiencia y la eficacia a partir de la importancia del análisis económico financiero y una descripción lógica de las técnicas seleccionadas y aplicadas, donde quedo validada la hipótesis, la cual permitirá a la dirección de La Comercializadora tomar desiciones correctas para mejorar la actividad económica.
- En el desarrollo del trabajo se ha demostrado que La Entidad presenta un déficit de efectivo ascendente a 117 415.40 pesos provenientes de las actividades corrientes y actividades de inversión.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican dentro de los rangos establecidos según Resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 5 días y los ciclos de pagos oscilan entre los 17 días, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 39 días.
- La Empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 289 285.03 pesos, y se determinó un capital de trabajo necesario de 90 537.21 pesos.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 92 por ciento de los activos reales y el 8 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos, incidiendo positivamente en la situación financiera de la Entidad.
- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad reflejan una situación favorable para la Entidad.

Recomendamos.

- Proponer a la junta directiva de La Comercializadora Sancti Spíritus la aplicación de los métodos y técnicas de análisis económico financiero, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentadas en la actividad económica.
- Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.
- Mantener las políticas adoptadas en cuanto a los cobros y pagos acorde a lo legislado en la resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Centra de Cuba.
- Analizar los inventarios y adoptar medidas que contribuyan no tener existencias de medios ociosos para que no existan recursos inmovilizados ya que se incrementan los días de rotación de un año a otro y esto puede llevar a tener inmovilización de recursos.

Estructura Orgánica General.

Dirección.

**Sub-Dirección
Explotación.**

**Sub-Dirección
Economía.**

**Sub-Dirección
Aseguramiento.**

**Sub
R
H**

Almacén.

T Pte.

**UEB Villa Las
Palmas.**

UEB Villa La Boca.

Comercializadora Sancti Spíritus.
Balance General Comparativo.
Diciembre 2006-2007.

	2006	2007	Variación
<i>Efectivo en Caja</i>	23526,47	13166,79	(10359,69)
<i>Efectivo en Banco</i>	214832,41	107776,69	(107055,72)
<i>Cuentas por Cobrar a Corto Plazo</i>	74745,10	23663,56	(51081,54)
<i>Pagos Anticipados a Suministradores</i>	0,00	10011,60	10011,60
<i>Pagos Anticipados a Cuenta de Utilidades</i>	9237,62	35893,97	26656,35
<i>Adeudos con el Presupuesto del Estado</i>	3948,86	37539,55	33590,69
Inventarios			
<i>Materias Primas y Materiales</i>	95874,90	134757,13	38882,23
<i>Envases y Embalajes</i>	11677,28	1789,04	(9888,24)
<i>Utiles y Herramientas en Almacen</i>	2592,66	4111,72	1519,06
<i>Utiles y Herramientas en Uso</i>	54009,11	52372,53	(1636,58)
<i>Mercancias para la Venta en Tiendas</i>	29264,19	21763,13	(7501,06)
<i>Mercancias por Elaborar</i>	-	964,32	964,32
Total de Inventarios	193418,14	215757,87	409176,01
Total de Activos Circulantes	519708,60	443810,03	(75898,57)
Activos Fijos			
Activos Fijos Tangibles	1494122,23	1654526,05	160403,82
<i>Depreciacion</i>	(217921,45)	(254879,33)	-
Total de Activos Fijos Tangibles	1276200,78	1399646,72	123445,94
<i>Inversiones en Proceso</i>	-		
<i>Construccion y Montaje</i>	31805,11	3867,61	(27937,50)
Total de Activos Fijos	1308005,89	1403514,33	95508,44
<i>Otros Activos</i>	1354,91	3614,12	2259,21
Total de Activos	1829069,4	1850938,48	21869,08
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Circulante			
<i>Cuentas por Pagar a Corto Plazo</i>	173220,32	4592,15	(168628,17)
<i>Obligaciones con el Organismo</i>	41031,16	81270,42	40239,26
<i>Nominas por Pagar</i>	31812,68	35154,04	3341,36
<i>Retenciones por Avituallamiento</i>	320,00	110,00	(210,00)
<i>Retenciones por Creditos Personales</i>	2052,89	1524,03	(528,86)
<i>Provisiones para Vacaciones</i>	18452,83	25284,43	6831,60
<i>Reservas Operacionales</i>	5773,58	6589,93	816,35
Total de Pasivo Circulante	272663,46	154525,00	(118138,46)

Patrimonio			
<i>Inversión Estatal</i>	1439384,05	1570535,22	131151,17
<i>Recursos Recibidos para Inversiones</i>	63706,71	-	(63706,71)
<i>Reserva para Perdidas y Contingencias</i>	14365,23	-	(14365,23)
<i>Utilidad</i>	38949,95	125878,26	86928,31
Total Patrimonio	1556405,94	1696413,48	140007,54
Total Pasivo y Patrimonio	1829069,40	1850938,48	21869,08

Comercializadora Sancti Spíritus.
Estado de Resultado.
Diciembre 2006-2007.

Indicadores	2006	2007
Ventas Brutas 906	3430978,94	3231621,45
Ventas de Gastronomía	1934213,79	2080455,49
De ellas, bebidas alcohólicas, tabacos y cigarros(no suma)	332534,95	0,00
(-) Imp Gastronomía (5%)	126453,46	135182,86
Ventas de Alojamiento	239992,00	253649,60
(-) Imp. Alojamiento (15%)	41442,05	38047,44
Ventas Recreación	43766,34	60889,25
(-) Imp Recreación (12,5%)	15441,51	7611,09
Ventas Comercio Minorista	1213006,81	836627,11
(-) Imp. Circulación	10374,53	20126,50
Ventas Netas sin Impuesto	3237267,39	3030653,56
Ingresos Comedores y Cafeterías	34178,91	53586,34
Otros Ingresos	82522,51	166128,97
Total Ingresos	3319789,90	3196782,53
Costo de Venta de Mercancías	2370478,65	1863740,66
Gastos Generales y de Administración	463595,71	505789,65
Gastos de Operaciones	411937,30	466035,69
Gastos Financieros	2008,66	1950,80
Gastos de Centros Nacionales	0,00	44735,33
Gastos de Comedores y Cafeterías	32509,19	53168,06
Otros Gastos	20045,68	135484,08
Costos y Gastos Totales	3280839,95	3070904,27
Utilidad (Perdida)	38949,95	125878,26
Reserva para Contingencias	0,00	0,00
Utilidad antes del Impuesto	38949,95	0,00
Impuesto sobre Utilidades (17,5%)	0,00	0,00
Utilidades Netas	38949,95	125878,26

