

METODOLOGÍA PARA REALIZAR ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN UNA ENTIDAD ECONÓMICA. EJEMPLO PRÁCTICO.

Lic. Manuel A. Rodríguez Rodríguez
Lic. Yasser Acanda Regatillo

RESUMEN

El trabajo de metodología para el Análisis económico tiene como objetivo proponer una Metodología, técnicas y mecanismos que ayuden a la perfección del análisis-económico y financiero determinando la situación financiera real de la entidad para la toma de decisiones.

De ahí se deriva el problema principal de investigación se identifica con una entidad que no cuenta con una metodología efectiva que garantice la realización de los análisis económicos, para aumentar la eficiencia, eficacia y economía de sus operaciones.

Por lo que se plantea como hipótesis de que “Con la aplicación de una metodología de análisis de los estados financieros se podrán evaluar los datos económicos y que sirva de base a la toma de decisiones tendientes a incrementar la eficiencia, eficacia.

Para la investigación se emplearon los métodos de entrevistas, observación, y análisis de documentos y bibliografía acerca del tema y como métodos del pensamiento: Análisis – Síntesis, Inducción – Deducción.

INDICE

<u>Contenidos</u>	<u>PAG</u>
Introducción	1
Capítulo I: Fundamentación Teórica.	
1.1 Definición general de Contabilidad.	4
1.2 Los Estados Financieros y el Análisis Económico – Financiero.	4
1.3 Presentación de los Estados Financieros.	5
1.4 Características Fundamentales de los Estados Financieros Básicos.	6
1.5 Estado de origen y Aplicación de Fondos.	8
1.6 Limitación de la Información Financiera.	16
1.7 Análisis Económico - Financiero. Importancia para la toma de decisiones	16
Capítulo II: Análisis de los Estados Financieros. Ejemplo Practico de una Empresa	
2.1 Propuesta de Metodología, Evaluación y Presentación de los Resultados del Análisis en una Empresa.	36
2.2. Aplicación de la Metodología Propuesta, Evaluación y Presentación de los Resultados del Análisis.	38
2.3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos	39
2.4 Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Capital de Trabajo).	40
2.5 Cálculo e interpretación de los diferentes ratios.	41
2.6 Resultados de la Aplicación del Método Dupont	53
2.7. Análisis del Punto de Equilibrio.	54
2.8 Análisis de las Tendencias	55
Conclusiones.	58
Recomendaciones.	62
Bibliografía.	64
Anexos.	

INTRODUCCIÓN

Para el funcionamiento de toda empresa o entidad económica, entendida como una organización unitaria de trabajo, resulta fundamental definir su razón social y objetivos estratégicos, así como el conjunto de lineamientos de su política direccional.

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

La capacidad para revisar Estados Financieros y detectar problemas operativos potenciales es esencial para el ejecutivo financiero moderno. La complejidad creciente de las transacciones, actividades e instrumentos financieros, por no mencionar su velocidad, hace crítica esta destreza para la efectividad empresarial en constante necesidad de actualización.

La economía en Cuba, a raíz de su inserción, a partir de los años noventa, en la Economía Mundial, se ha volcado en su proceso de reestructuración, orientado a mantener el sistema económico socialista y las relaciones alcanzadas por este en el plano social, originándose no obstante, una serie de cambios en cuanto a las regulaciones económicas – financieras con respecto a las empresas, incidiendo en la estructura económica social.

Justamente, frente a los cambios mencionados anteriormente, y como consecuencia del nivel de exigencia de la realidad actual, se hace necesario que las empresas trabajen para obtener mejores niveles de eficiencia, con una mayor racionalidad en el empleo de sus recursos, ya sea material, humano o financiero. En aras de lograr este objetivo, es imprescindible la existencia de un sistema de análisis económico – financiero, cuyas técnicas se convierten en un reto con vistas a ofrecer un diagnóstico de la situación actual y perspectivas de la empresa, orientado a la toma de decisiones oportunas.

Con esta investigación se persiguió, mediante la aplicación de las técnicas de análisis existentes en la actualidad para la interpretación de los Estados Financieros, darle proponer una metodología sencilla para que las entidades puedan medir su desempeño inmediato.

En un diagnostico global de la empresa se requiere del análisis de sus aspectos económicos financieros y recursos mediante determinadas técnicas y en posesión de los datos deseados se necesita combinar y aplicar formulas e indicadores, ratios etc. Una mala utilización de estos instrumentos y no hacer un análisis exhaustivo es la situación problemática que se presenta lo que trae consigo a la entidad efectos negativos a corto y largo plazo por eso es de gran importancia conocer estos métodos y técnicas en que se desenvuelve nuestra economía.

De ahí se deriva el problema principal de investigación identificándose como que “La entidad no cuenta con una metodología efectiva que garantice la realización de los análisis económicos, para aumentar la eficiencia, eficacia y economía de sus operaciones.

Por lo que se plantea la hipótesis de que “Con la aplicación de una metodología de análisis de los estados financieros se podrán evaluar los datos económicos y que sirva de base a la toma de decisiones tendientes a incrementar la eficiencia, eficacia.

Se planteó como Objetivo General: Proponer una Metodología, técnicas y mecanismos que ayuden a la perfección del análisis- económico y financiero determinando la situación financiera real de la entidad para la toma de decisiones.

Como Objetivos Específicos:

- ✓ Fundamentar teóricamente la necesidad y características de la metodología para el análisis y las técnicas necesarias para la evaluación cualitativa de los Estados Financieros.
- ✓ Definir las herramientas, análisis y modelos de trabajo en la entidad donde se pueda incrementar la eficiencia, eficacia para su mejor control y uso de sus recursos financieros.

Para la investigación se emplearon métodos de investigación tales como: entrevistas, observación, y análisis de documentos y bibliografía acerca del tema y como métodos del pensamiento: Análisis – Síntesis, Inducción – Deducción.

El trabajo se estructura en dos capítulos, el primero brinda la fundamentación teórica que sirve de base para el análisis financiero de los resultados de la empresa, el segundo consiste en la aplicación práctica de la Metodología propuesta en una empresa tomada como ejemplo.

CAPITULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

El presente capítulo tiene el propósito de brindar la fundamentación teórica para el uso adecuado de las herramientas de análisis necesarias para la evaluación cualitativa de los estados financieros.

1.1 DEFINICIÓN GENERAL DE CONTABILIDAD

La contabilidad es “el arte de registrar, clasificar y resumir en una forma significativa y en términos de dinero, las transacciones y hechos económicos”.¹

La Contabilidad es una técnica en constante evolución, basada en conocimientos razonados y lógicos que tienen como objetivo fundamental registrar y sintetizar las operaciones financieras de una entidad e interpretar los resultados.

El campo de la contabilidad es sumamente amplio y entre las principales áreas relacionadas con la misma se encuentran la contabilidad general, contabilidad de costos, auditoría, sistemas contables y **análisis e interpretación de estados financieros**.

1.2 LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

1.2.1 Estados Financieros Básicos

Los estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y sobre el flujo de sus fondos. La información que estos estados financieros brindan permite:

¹ Instituto Americano de Contadores Públicos.

- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Evaluar los resultados financieros de la administración en cuanto a su rentabilidad.
- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo cual requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.

Los Estados Financieros de una empresa son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general.

Los Estados Financieros principales son:

- Estado de Situación,
- Estado de Resultado,
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Estos Estados Financieros interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas y como información de la situación de la empresa.

En el ámbito externo, los Estados Financieros interesan a las empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital, para estudiar y evaluar la conveniencia de su inversión, a los acreedores como fuente de información para estimar la capacidad de pago de la entidad para cubrir créditos y, a las autoridades fiscales al efecto de los impuestos que gravan las empresas.

1.3 PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros condensan la información económica relativa a la empresa. La presentación de los estados financieros requiere la verificación de detalles básicos para el

correcto cumplimiento de sus fines, los cuales están contenidos en el encabezamiento y en el cuerpo de los mismos. Los Estados Financieros deben presentarse con un encabezamiento, señalando el nombre de la empresa a la que se refiere, así como una breve descripción de lo que muestra o contiene y la fecha o el período que cubren.

Por su parte, el cuerpo debe mostrar las partidas correctamente agrupadas o clasificadas, y con denominaciones que no produzcan confusión o lleven a engaño a quienes leen los Estados Financieros. Deberá cuidarse, de que la terminología utilizada sea comprensible, tomando en cuenta quienes serán los lectores de los Estados Financieros. La información se muestra en unidades monetarias, siendo recomendable que indique el tipo de moneda en que está expresada.

1.4 CARACTERÍSTICAS FUNDAMENTALES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

1.4.1 Estado de Situación

El Estado de Situación es considerado el Estado Financiero fundamental. Este Estado muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. El objetivo del Estado Situación es, mostrar la naturaleza y magnitudes de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y el grado de participación de los dueños. Este Estado Financiero también se denomina como Estado de la Posición Financiera, Estado de Conciliación Financiera, Estado de Activo, pasivo y Capital, Estado de Contabilidad y Balance General.

1.41.1 Características del Estado de Situación

Comprende la información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: Activos, Pasivos y Patrimonio o Capital., la información que proporciona corresponde a una fecha específica y por tanto es un Estado Financiero estático, se confecciona basándose

en los saldos de las cuentas reales y su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

1.4.1.2 Clasificación del Estado de Situación

El Estado de Situación se clasifica, de acuerdo a su grado de análisis, en analítico y condensado. El Estado de Situación analítico detalla las partidas que forman los grupos de cuentas, mientras que en la forma condensada los conceptos se indican en grupos generales. No obstante, no se puede determinar con exactitud hasta qué grado de análisis se puede considerar en grupo u otro.

Los grupos generales en que agrupan las diferentes cuentas en el Estado de Situación son:

ACTIVOS: Activo Circulante, Activo Fijos Tangibles e Intangibles, Activo Diferidos, Otros Activos.

PASIVOS: Pasivos Circulantes, Pasivos a Largo Plazo, Otros Pasivos.

CAPITAL o PATRIMONIO: Utilidades Retenidas, Reservas Patrimoniales, Otros.

Es práctica de la contabilidad que los Activos se ordenan atendiendo a su liquidez y los Pasivos de acuerdo a su exigibilidad.

1.4.2. Estado de Resultados.

El Estado de Resultado muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final en un período dado, en forma de un beneficio o una pérdida. Así, este Estado Financiero ofrece un resumen de los hechos significativos que originaron las variaciones en el patrimonio o capital de la entidad durante un período determinado. Los resultados obtenidos mostrados en este estado, permiten predecir el futuro

comportamiento de la entidad, por lo cual se utiliza con frecuencia con este objetivo.

1.4.2.1 Características del Estado de Resultados

Se considera un Estado eminente dinámico, debido a que expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos, y gastos resultantes de un período determinado. Es preponderante económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias, de un período de tiempo de un año, o menor. Se confecciona tomando como base los saldos de las cuentas nominales. Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

1.4.2.2 Clasificación del Estado de Resultado

El Estado de Resultado se clasifica como inclusivo o limpio, de modo tal que se le denomina inclusivo cuando incluye partidas que corresponde a ejercicios anteriores; mientras que se le denomina limpio si no las incluye.

1.5 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

El Estado de origen y Aplicación de Fondos es un Estado Financiero que muestra las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de Situación con el objeto de precisar las fuentes. Así como las Aplicaciones de los Fondos de la entidad que se produjeron durante el período analizado.

1.5.1 Características del Estado de origen y Aplicación de Fondos

Muestra la variación de los saldos de las cuentas del Estado de Situación, agrupándolas en las Fuentes y las Aplicaciones de los Fondos utilizados en la operación de la entidad, durante el período analizado. La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por lo tanto, es un estado financiero dinámico. Se confecciona sobre la base de las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de

Situación su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

1.5.2 Necesidad del Estado de Origen y Aplicación de Fondos como complemento del análisis económico – financiero.

Este estado expresa los movimientos o corrientes del efectivo durante el período analizado de operación de la entidad de acuerdo con los distintos orígenes y destinos. Por tanto, expresa como se obtuvo y hacia donde se destinó el efectivo en las operaciones, así como el resultado final logrado con dichos movimientos de efectivo, de ahí su necesidad para el análisis económico – financiero en una entidad.

1.5.3. Formas y Uso del Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El estado de origen y Aplicación de Fondos, como instrumento de control y análisis financiero, puede tomar diferentes esquemas, en dependencia de su uso, tales como:

- Análisis de las corrientes de fondos en efectivo.
- Análisis de las variaciones del capital de trabajo.
- Planeamiento y control del flujo de caja.

1.5.3.1 Análisis de las corrientes de fondos efectivo.

El análisis de las corrientes de fondos en efectivo constituyen la forma de este tipo de estado y forma parte del conjunto de los estados financieros utilizados en el mundo contemporáneo. Constituye un análisis de acuerdo a las causas que originaron los ingresos en efectivo y a los destinos a los que se aplicaron, mostrando el resultado positivo o negativo de dichas operaciones, siempre en términos de efectivo real.

La fuente de este Estado se puede obtener a partir de un Estado de Situación Comparativo entre los saldos al inicio y al final del período que se analiza.

Para efectuar este análisis, se parte del grupo Fuentes u Origen de los Fondos, los cuales están constituidos como sigue:

- **Utilidad Neta del Periodo:** Es la utilidad que correspondería a la totalidad del efectivo recibido por la entidad si todas las operaciones se hubieran producido de contado, partiendo del criterio que no se hubiera concedido ningún crédito.
- A dicha Utilidad se le suma los gastos que no implican desembolsos (Gastos no desembolsables) de efectivo para la entidad (depreciaciones de activos fijos tangibles, amortizaciones de activos intangibles, amortización de gastos diferidos, gastos por cuentas malas o incobrables).
- También constituyen orígenes o fuentes de los fondos las **disminuciones de activos** (excepto las de las cuentas de efectivo en caja y efectivo en banco), por el razonamiento siguiente:
 - Las disminuciones de cuentas y efectos por cobrar por lo general representan entradas de efectivo por cobros realizados.
 - Las disminuciones de Inventarios implican que van a formar parte del costo de un producto o una actividad y que por lo general, el producto se cobrará y el gasto disminuirá la utilidad. Por tanto, en este caso hay que aplicarle el criterio de los gastos que no implican desembolsos.
 - En sentido general, todas las restantes disminuciones de los saldos de las cuentas del activo, caen dentro de los mismos razonamientos.
- **Los aumentos de pasivos y del patrimonio o Capital** también se consideran fuentes u orígenes de los fondos.
 - Cuando se aumenta un pasivo es porque la deuda no se ha pagado en el momento de constituirse y por tanto, al no pagarse dicho importe, es como si se hubiese recibido dinero o el valor de la causa que representa dicha deuda. Ello puede verse muy claramente en los aumentos de Cuentas por Pagar,

Nómina por Pagar, etc.

- En el caso del Patrimonio o Capital, los incrementos pueden estar dados por aumentos en el capital invertido en la entidad, Utilidades que no se pagaron y se convierten en Reservas, etc.

Sumando todos los componentes señalados de ese grupo se obtienen una cifra total que representa el total de los fondos por todas las causas que obtuvo la entidad durante el período analizado.

Como segunda parte en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos está la sección referida a las aplicaciones donde se ve el destino de dichos fondos y en que fueron aplicados.

Dichas aplicaciones o destinos comprenden lo siguiente:

- **Los aumentos de activos**, por cuanto pueden representar un crédito facilitando que implica, por lo tanto, la falta de recepción inmediata del efectivo, como es el caso del aumento de Efectos y Cuentas por Cobrar. _también está el caso de aumentos de medios (Inventarios, Activos Fijos, etc.), que implica una salida de efectivo, o, el aumento de un gasto u otro aspecto que corresponda a un destino o utilización de las fuentes.
- **Las disminuciones de pasivo**, las cuales generalmente corresponde a pagos de deudas.
- **Las disminuciones de patrimonio o capital**, que corresponda a salidas de Capital, disminuciones de Reservas o pagos de Utilidades.

La suma de las aplicaciones, corresponden al importe total del efectivo utilizado.

En todo estado de origen y aplicación de fondos el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones, o sea:

ORÍGENES = APLICACIONES	
(Fuentes)	(Empleos)

Normalmente, el total de fondos de que dispone una entidad no permanece invariable de un período a otro. Por simple sentido común, podría creerse que cuanto más aumentan sus fondos, tanto mejor marcha la empresa. Pero en la práctica, las cosas no son tan simples. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, todo depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleo.

1.5.3.2 Análisis de las variaciones del Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo se define: 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. Se calcula determinando la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, por lo tanto la existencia del Capital de Trabajo se vincula con la condición de Liquidez General de la Empresa.²

El análisis de las Variaciones del Capital de Trabajo se calcula de la forma siguiente:

➤ Se determina la Variaciones del Capital de Trabajo:

- 1- Se totalizan las variaciones de Activos Circulantes (detallándose los aumentos o disminuciones).
- 2- Se totalizan las variaciones de Pasivos Circulantes (detallándose los aumentos o disminuciones).
- 3- Se determina el aumento o disminución del Capital de Trabajo, por la suma algebraica de las variaciones del Activo y Pasivo Circulante.

² Demestre. A, Castells. C González. A, " Técnicas para analizar estados financieros". Grupo Editorial Publicentro. Primera Edición, 2001.p.80.

- En el ejercicio económico se prepara el cálculo de las Fuentes, agregándole los gastos que no representa desembolsos en efectivo (Depreciaciones, Amortizaciones, Reservas para Cuentas Incobrables, etc.) a la utilidad del período.
- A ello se le adicionan las variaciones en disminución de los Activos no Circulantes y las variaciones en aumento de los Pasivos no Circulantes y del Patrimonio. La sumatoria de todos estos factores dará por resultado el total de Fuentes.
- Se prepara el cálculo de las aplicaciones, relacionado todas las variaciones en aumento de los Activos no Circulantes y las variaciones en disminución de los Pasivos no Circulantes y del Patrimonio.
- La sumatoria de todos esos valores dará por resultado el total de Aplicaciones.
- Finalmente, la suma algebraica del total de las Fuentes menos las Aplicaciones debe coincidir con la variación (aumento o disminución) del Capital de Trabajo que fue calculada originalmente.

1.5.3.3 Planeamiento y control del Flujo de Caja

El Estado de Flujo de Efectivo organiza los datos brindados por otros Estados Financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado. Esta información resulta de gran importancia para la administración, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa.³

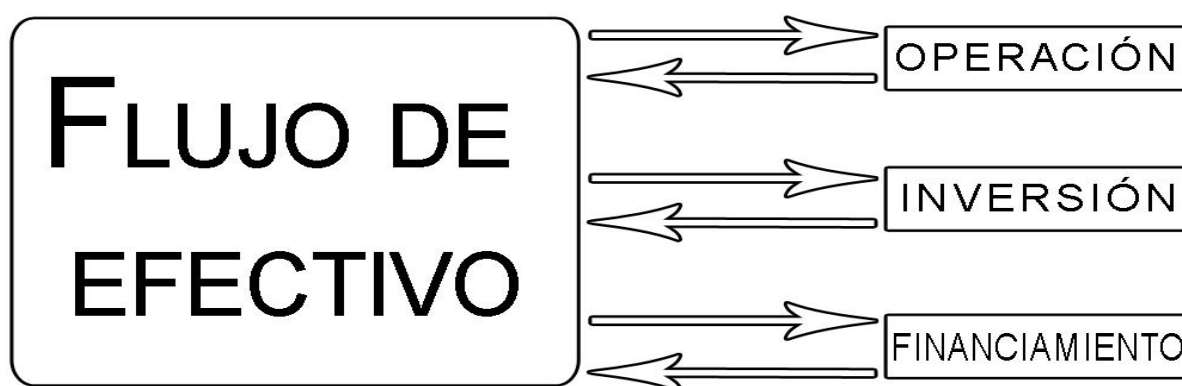
1.5.3.4 Características del Estado de Flujo de Efectivo

Muestra las entradas y salidas de caja en un período de tiempo determinado. Las entradas y salidas de cajas pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: **Actividades de Operación, Actividades de Inversión, Actividades de Financiamiento.**

³ Demestre. A, Castells. C González. A, " Técnicas para analizar estados financieros". Grupo Editorial Publicentro. Primera Edición, 2001.p.126 y 127.

Posibilitando el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período (gráfico).

Entradas y Salidas de Efectivo por Actividades



1.5.3.5 MODELO BÁSICO PARA LA ELABORACIÓN DE UN ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Estado de Flujo de Efectivo puede presentarse hasta el saldo final en caja. Se puede confeccionar atendiendo a las entradas y salidas de efectivo de forma general o subdividida por actividades de operación, inversión o financiamiento, utilizando los métodos directos o indirectos.

$$\text{Entradas} - \text{Salidas} + \text{Saldo Inicial} = \text{Saldo Final}$$

Si agregamos el saldo óptimo resultara el cálculo de los requerimientos o excesos de efectivo, quedando la ecuación siguiente:

$$\text{Saldo Final} - \text{Saldo óptimo} = \text{Déficit o exceso de Efectivo}$$

Si integramos ambas ecuaciones obtenemos el procedimiento por fases de integración (ver gráfico siguiente).

Modelo Básico de Estado de flujo de Efectivo



1.5.3.6 SALDO ÓPTIMO DE EFECTIVO

Para llegar a definir el saldo óptimo efectivo de una empresa se requiere determinar el ciclo operativo, para lo cual se impone el estudio de la tecnología del negocio, definir las políticas de inventario y de créditos a clientes. El Saldo Óptimo de Efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco. Cuando la empresa no es capaz de mantener el Saldo Óptimo, presenta déficit de caja (Requiere financiamiento a corto plazo); si por el contrario, mantiene en caja y banco cifras superiores al Saldo Óptimo, presenta exceso de caja (Recursos líquidos ocioso). El Saldo Óptimo de Efectivo es una medida máxima y mínima de efectivo disponible que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.

1.6 LIMITACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresar en términos monetarios. Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan. Son una fotografía del presente, valorados a costos históricos. Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones. Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación). Desconocen el valor del dinero en el tiempo.⁴

1.7 ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO: IMPORTANCIA PARA LA TOMA DE DECISIONES

1.7.1 Concepción del Análisis Económico-Financiero

Analizar es separar un conjunto en sus partes, con el objeto de llegar a conocer cada elemento componente y sus relaciones. El análisis es un proceso crucial ya que para poder explicar la apariencia mostrada por un fenómeno, es necesario determinar su esencia, o sea lo que determina y produce esa apariencia, lo que sólo se logra conociendo las características de cada uno de los elementos que componen el fenómeno.

A continuación se presentan varias definiciones del Análisis Económico - Financiero de diferentes autores:

“El análisis de los Estados Financieros consiste en el estudio de las relaciones entre los diversos elementos financieros de una entidad o un negocio, tal como los muestra una sola serie de Estados de fechas sucesivas”⁵.

“El análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del

⁴ Demestre. A, Castells. C González. A, “ Técnicas para analizar estados financieros”. Grupo Editorial Publicentro. Primera Edición, 2001.p.9...

⁵ Fernández de Armas, “Estados Financieros”.Análisis e interpretación .Editorial Hispano Americano, México, 1970.

desempeño de una empresa. No basta analizar desempeño operativo, el análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo. Cada frente o cada analista emplean distintas listas o combinaciones de razones para el análisis. No existe un conjunto de razones que pueda utilizarse siempre, tan solo aquellas razones que se sugieren para la decisión inmediata”⁶:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”⁷.

Desde el punto práctico en nuestro país el análisis económico financiero se utiliza para aplicar las técnicas y herramientas existentes, evaluar los resultados e influencias y para tomar de decisiones inteligentes que conlleven a elevar la eficiencia y eficacia de la entidad.

1.7.2 Objetivos del Análisis Económico – Financiero

Objetivamente, se analizan con la finalidad de encontrar respuestas a gran variedad de preguntas importantes y de orden práctico, que pueden ser:

Cual es la capacidad de pago a corto plazo y largo plazo que tiene la empresa, es excesiva la inversión en los inventarios, están los gastos sujetos a control, está la empresa suficientemente capitalizada, es excesivo el nivel de endeudamiento, será la empresa capaz de generar flujos de efectivos positivos, por qué se incremento el capital de trabajo y como podemos considerar que la empresa está en expansión.

⁶ .Copeland, E. Thomas y Weston, J. Fred. “Fundamentos Administración Financiera” Editorial Mac Graw Hill, México, 1996.

⁷ Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas, México: Horizontes SA, 1996. p. 5.

1.7.3. El Análisis Económico - Financiero y la Toma de Decisiones

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

El texto Contabilidad de costo, de Polimeni, refiere acerca del tema lo siguiente:

“La Toma de Decisión, ya sea a corto plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre dos o más alternativas de curso de acción, la toma de decisión comienza con una etapa de detección del problema y pasado por diferentes etapas en la evaluación”

1.7.4. Clases de Análisis Económicos - Financieros

Existen dos clases de análisis económico – financiero:

- Los análisis económico financieros que se practican con fines internos, endógenos o administrativos, y que son los que sirven para explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras de una empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que llevan a cabo, permitiendo apreciar el factor “productividad”.
- Los análisis económico financieros que se practican para usos externos o exógenos, que son los que tienen por objetivo saber si conviene conceder un crédito y hacer determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que permiten conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para cubrirse sus compromisos, así como apreciar la extensión del crédito que se resiste o necesita la empresa, en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

1.7.5 Comparaciones y Métodos de Análisis Económico - Financiero

Existen dos clases de comparaciones de los datos ofrecidos por los Estados Financieros; Comparaciones Verticales y Comparaciones Horizontales. Las primeras son las que se realizan entre las distintas cuentas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo período y las segundas se refieren a las realizadas entre los Estados Financieros pertenecientes a varios períodos.

Stephen Gitman, tomando como base la unidad tiempo, clasifica los métodos de análisis en dos grandes grupos:

- Método de Análisis Vertical o Estáticos.
- Método de Análisis Horizontales, Dinámicos o Históricos.

1.7.5.1 Método de Análisis Vertical

El método de Análisis Vertical se emplea para analizar Estados Financieros como el Estado de Situación y el Estado Resultados, se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Dicho análisis responde preguntas tales como: ¿Cómo esta compuesto cada peso de ventas?.

1.7.5.2 Método de Análisis Horizontal o de Tendencias

El método de Análisis Horizontal consiste en comparar datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para relevar tendencias, si embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

1.7.6 Razones Financieras

Una **Razón** es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo “*ratio*” que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o “*ratio*” es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

1.7.6.1 Razones Financieras Básicas

Las razones financieras más significativas que deben ser empleadas son:

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

Liquidez Financiera

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

- Capital de trabajo
- Liquidez Total o General
- Liquidez Inmediata
- Liquidez a Corto Plazo o Prueba del Ácido

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

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

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

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

Así mismo, de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante surge la razón de **liquidez total o general**, la cual por lo general debe ser > 1 . Mientras mayor sea el resultado, existirá mayor probabilidad de que los Pasivos sean pagados, pues existen Activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera, o sea, la empresa tendrá mayor capacidad para cubrirse sus compromisos inmediatos, aunque la verdadera aceptabilidad de sus resultados depende del sector en que opere la empresa y sus características. Al objeto de disponer de más criterios al respecto, debe realizarse un análisis complementario de la composición del Activo Circulante.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez Total o General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Una empresa en que el Efectivo constituya una parte importante del Activo Circulante, aunque disponga de un buen nivel de Liquidez, en la práctica esta inmovilizado fondos que, en buena técnica, se puede poner a circular con vistas a obtener rentas adecuadas. Igualmente, un peso relevante en las partidas por cobrar o en los inventarios representa un desequilibrio que implica un análisis de sus causas y de su afectación a las posibilidades económicas de la entidad.

Como complementos a la razón de Liquidez Total o General se puede señalar las siguientes: **liquidez inmediata y liquidez a corto plazo o prueba ácida**, las cuales son calculadas de la siguiente forma:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Efectivo en Caja y Efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante.}}$$

$$\text{Liquidez a Corto Plazo o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Un valor muy bajo del *ratio* de liquidez inmediata es peligroso pues puede conllevar problemas al tener que realizar los pagos. Un valor muy alto de esta razón implica disponer efectivo en exceso, lo cual también es dañino.

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

El análisis de la Solvencia y del Endeudamiento

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

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

La solvencia se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir a su vencimiento tanto sus obligaciones a largo plazo como sus costos e intereses.

Por endeudamiento Las razones de endeudamiento indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, lo cual es de gran importancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Entre las principales razones de solvencia y endeudamiento se encuentra:

- Solvencia Total.
- Solvencia a Largo Plazo.
- Endeudamiento.
- Endeudamiento Total.
- Calidad de la Deuda.

Como ratio general de solvencia se puede señalar el de **solvencia total**, el cual constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes de la entidad.

Este expresa de la siguiente manera:

$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{Activo Circulante} + \text{Activo Fijo}}{\text{Total de Pasivos}}$
--

Otra razón de solvencia a considerarse la Solvencia a Largo Plazo, la cual mide la capacidad que tienen los recursos permanentes para cubrir los Activos Fijos. Para que la entidad muestre un balance equilibrado el resultado debe ser > 1 . Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Solvencia a Largo Plazo} = \frac{\text{Capital o Patrimonio} + \text{Pasivos a Largo Plazo}}{\text{Activo Fijo neto}}$$

Siendo:

$$\text{Activo Fijo Neto o Inmovilizado} = \text{Activo Fijo} - \text{Depreciación y Amortización}$$

Una vez que se conoce en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los distintos Activos, se hace necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la entidad, es decir, qué relación guardan entre sí los Recursos Ajenos, los Recursos Permanentes y los Recursos Propios de la entidad, entiéndase por:

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

Para ello, se calculan diferentes *ratios*, entre ellos el Endeudamiento Total, quien muestra la intensidad de toda la deuda de la entidad con la relación a sus Fondos Propios. Mientras menor sea el valor resultante, mayor estabilidad tendrá la entidad, dado que presentará menor endeudamiento, lo cual la posibilita para acceder a nuevas fuentes de financiamiento. La fórmula de esta razón es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Recursos Propios}}$$

El *ratio* de **endeudamiento total**, expresa el grado de dependencia o independencia financiera de la entidad. A mayor valor, mayor dependencia de los Recursos Ajenos para financiarse y mayor riesgo. Este *ratio* se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Pasivos} + \text{Capital o Patrimonio}}$$

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

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

La solidez y la Estabilidad de los Activos Fijos

La solidez expresa el grado de garantía que una entidad le puede ofrecer a sus acreedores, es decir su grado de estabilidad. Entre los principales ratios de solidez se encuentran:

- Solidez.
- Estabilidad de los Activos Fijos.
- Estabilidad Propia de los Activos fijos.

El grado de estabilidad de una entidad, se obtiene fundamentalmente mediante el ratio **Solidez**; mientras más éste tienda a cero, más satisfactorio será para la entidad.

Se calcula mediante la fórmula de,

$$\text{Solidez} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

Existen otras razones que complementan este *ratio*. Así por ejemplo, se puede calcular la estabilidad de los activos fijos mediante la estabilidad de los activos fijos, obteniéndose la proporción de fuentes estables o más estables que tiene la entidad que financian los

activos fijos netos. Un valor < 1 mostrará un balance equilibrado. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Estabilidad de los Activos Fijos} = \frac{\text{Activos Fijos Netos}}{\text{Recursos Permanentes}}$$

También existe el ratio de la Estabilidad Propia de los Activos Fijos, el cual constituye el inverso del ratio de Solidez a Largo Plazo. Este *ratio* a diferencia del anterior en que la estabilidad del Activo Fijo se relaciona sólo con los Recursos Propios y expresa en qué medida el activo Fijo es financiado por los Recursos Propios, siendo su fórmula la siguiente:

$$\text{Estabilidad Propia de los Activos Fijos} = \frac{\text{Activos Fijos Netos}}{\text{Recursos Propios}}$$

En la medida que este ratio disminuya, el riesgo disminuye y existe menor dependencia de factores externos para financiar los Activos Fijos de la entidad.

Rentabilidad

Las Razones de Rentabilidad muestran los efectos combinados de las restantes, sobre los resultados de las operaciones de la empresa, evaluando la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó. Entre los principales *ratios* de rentabilidad se encuentran:

- Rentabilidad de los Ingresos.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

En lo referente a Rentabilidad, lo primero es caracterizar cuánto gana la entidad por peso vendido, de lo cual surge el ratio Rentabilidad de los Ingresos, el cual determina el porcentaje que queda de cada peso de venta después de deducir todos los gastos. Esta

razón financiera se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad de los Ingresos} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Ventas}}$$

Pudiera también calcularse el Margen Bruto, que sería la Utilidad Bruta en Ventas resultante de la diferencia entre las Ventas y el Costo de Ventas, sin rebajarle los gastos de administración, operación, etc. La diferencia entre el ratio de Margen Bruto y Margen Neto representará de cada peso vendido cuánto se gasta en administración, operación, etc. Otro ratio es el de Rentabilidad Económica, el cual se caracteriza la Utilidad obtenida por cada peso de Activo Total invertido y muestra el nivel de eficacia de la gestión económica. Su fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Activo Total}}$$

Puede tener una variante, en la cual el numerado consideraría la utilidad antes del Impuesto y una segunda variante sería la denominada Rentabilidad Económica Neta, en la cual la variante anterior se le adiciona a la utilidad antes del Impuesto los Gastos e Ingresos Financieros.

Por último, para caracterizar qué Utilidad Neta se obtuvo por cada peso de Recursos Propios invertidos, es decir, cuánto ha generado en ganancia cada peso de capital aportado por los dueños de la entidad, se calcula el ratio **Rentabilidad Financiera**, y su fórmula es la que sigue:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Recursos Propios}}$$

Ratios de Rotación

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

Entre estos se tienen:

- Rotación de Cuentas por Cobrar.
- Ciclo de Cobros o Días de Cuentas por Pagar.
- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de Cuentas por Pagar.
- Ciclo de Pago o Días de Cuentas por Pagar.
- Rotación de la Entidad.

La **Rotación de Cuentas por Cobrar** mide la liquidez de las Cuentas por Cobrar por medio de su rotación con relación a las Ventas. El cobro de las Cuentas por Cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y políticas de cobro de una empresa. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$

Donde,

$\text{Promedio de Cuenta por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar Inicio} + \text{Cuentas por cobrar Final}}{2}$

El análisis del Capital de Trabajo y sus ratios es necesario completarlo con un análisis de la vejez de las Cuentas por Cobrar a clientes, entre otros. Como complemento al análisis de las Cuentas por Cobrar se calcula el ratio Días de Ventas en Cuentas por Cobrar, el

cual muestra los días Venta que presenta la empresa y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Días de Venta en Cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar X Tiempo}}{\text{Ventas al Crédito}}$$

Como variable tiempo, se tomarán los días que correspondan al período que se está calculando. Toda entidad desea que este indicador arroje el menor resultado posible. Una buena política de cobros y pagos, con la aplicación de créditos y descuentos puede, coadyuvar a la salud financiera de la entidad. **(Ver Nota Al final del Epígrafe)**

Todo Capital de Trabajo requiere de Pasivo que lo financie. Por ello, el objetivo de la entidad debe ser tratar de maximizar las Ventas o los Ingresos con el mínimo de Activos, lo que se traduce a su vez en menos Pasivos, habiendo por lo tanto menos deudas y necesitándose menos Patrimonio, lo que implica una entidad eficiente. Justamente para mostrar la productividad del Capital de Trabajo de tiene el ratio Rotación del Capital de Trabajo. Mientras mayor sea este ratio más veces estará rotando el dinero invertido en ese tipo de Activo (Circulante), con la correspondiente mayor rentabilidad del negocio. Se presenta mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Por otra parte, el ratio **Rotación de Cuentas por Pagar** expresa el número de veces que las Cuentas por Pagar se convierten en efectivo en el curso de un período determinado de tiempo. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de Cuentas Por Pagar} = \frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Donde,

Promedio de Cuentas por Pagar	$= \frac{\text{Cuentas por Pagar Inicio} + \text{Cuentas por Pagar Final}}{2}$
--------------------------------------	--

Así mismo, como complemento de todo análisis, debe calcularse un indicador que muestre de forma general el ciclo en que se produce el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo con los proveedores. Este es el **Ciclo de Pago o Días de Cuentas por Pagar**, el cual debe apoyarse con un análisis de la vejez de las cuentas por pagar y se calcula de la siguiente manera:

Ciclo de pagos o Días de cuentas por Pagar	$= \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo} \times \text{Tiempo Ventas}}{\text{Ventas}}$
---	--

Una cuestión muy importante es el análisis financiero es poder determinar el tiempo que transcurre desde que una entidad invierte una unidad monetaria de capital en la adquisición de recursos, producir o transformar éstos y el momento en que regresa ese dinero “incrementado” mediante su venta y cobro. Para ello se utiliza el indicador **ciclo de maduración de la entidad**, cuyo cálculo se logra a través de la agregación de los ciclos de rotación de los Inventarios y los ciclos de cobros, posibilitándole a la entidad conocer el Fondo de Maniobra necesario y los requerimientos de Circulante para mantener el equilibrio financiero de la entidad y con ello, preconcebir el Plan de Caja. Se calcula mediante la fórmula siguiente:

Ciclo de Maduración de la Entidad	$= \text{Ciclo de Rotación Total de los Inventarios} + \text{Ciclos de Cobros}$
--	---

La mayor eficiencia se obtiene reduciendo en lo posible el Ciclo de Maduración.

NOTA: En el análisis efectuado en la empresa tomada como ejemplo se presenta el método de cálculo directo de días promedio de ventas en Cuentas por Cobrar, días de consumo de existencia, días de venta de mercancías en existencia, días de inventarios de productos en proceso, días de producción terminada en inventarios y días de Cuentas por Pagar, por constituir un método de cálculo más directo y expresivo del movimiento de

dichas cuenta.

Apalancamiento Financiero

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

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

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

1.7.7 Método de Análisis mediante El Sistema Dupont

La gráfica Du pont constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre la inversión (R.S.I), la rotación de los activos totales y el margen de utilidad sobre las ventas. Por otra parte, muestra la dependencia de las utilidades y del RSI con el control sobre los costos y la inversión, ya que, si los costos son excesivamente elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos baja. Mediante este Sistema es posible, determinar por una parte, si existe una situación financiera favorable o desfavorable en su gestión, así como el nivel de eficiencia o ineficiencia con que se encuentra operando la Empresa, y por otra, la relación del Volumen de Ventas con el total de la inversión, para determinar si es más alto o más bajo.

1.7.8 El Punto Crítico y su importancia en el desarrollo y planeamiento de operaciones de la Empresa.

Para el logro de un adecuado nivel de rentabilidad, unas de las cuestiones más importantes para una entidad o empresa son:

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

Para poder vender con eficiencia se requiere:

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

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

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

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

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

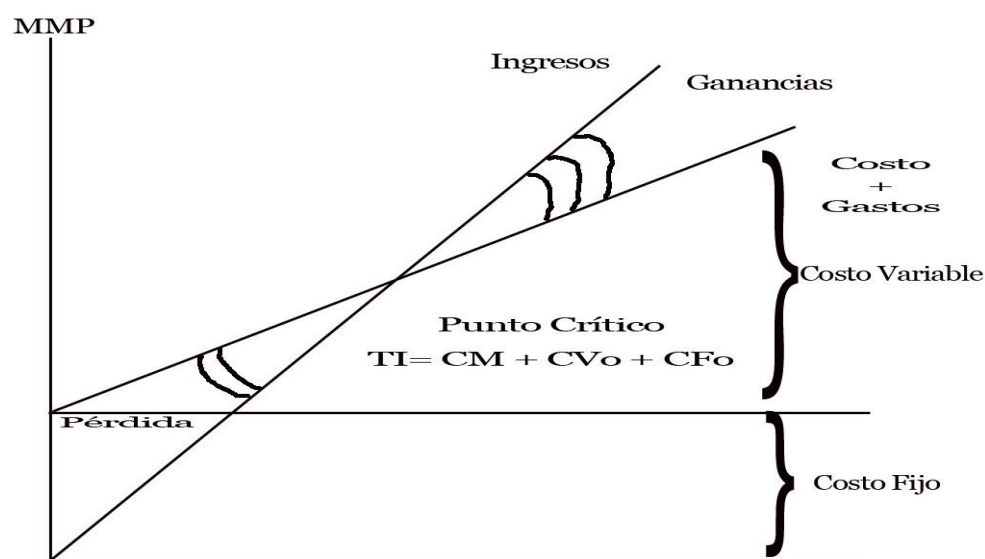
- Llevar un adecuado control y análisis de los recursos financieros utilizados.
- Lograr niveles óptimos del ciclo financiero de las operaciones.

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

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

El cálculo del punto crítico implica precisar en qué consiste y cuál es su objetivo. El punto crítico o punto de equilibrio es el nivel de ingresos que debe obtener una entidad o empresa que cubra el costo de la mercancía vendida o de operación de los servicios, más los gastos variables y fijos de administración, distribución, etc. En otras palabras, representa el monto de los ingresos que sería necesario tener, para poder cubrir todo lo gastado por la empresa en su obtención. En la medida que el nivel de ingresos sobrepase el punto crítico, se irán produciendo ganancias e inversamente a medida que el nivel de ingresos disminuya por debajo del punto crítico, habrá pérdidas.

La compensación de lo anterior se facilita por el procedimiento gráfico, conocido con el nombre de gráfica del punto de equilibrio económico. Gráficamente, este punto se localiza en la intercepción de la línea de Ingresos con la línea de costos más gasto, todo punto que represente a los ingresos y que se encuentre por encima del punto de equilibrio económico, significa utilidad en operación, la cual aumentará a medida que el punto se aleje del punto de equilibrio económico.



Donde, T1 = Total de ingreso.

CM =Costo de la Mercancía.

CVo=Costo variable Operación.

CFo =Costo fijo de Operación.

La construcción de la grafica resulta útil para representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas u opciones que debe plantearse la Administración de una Empresa antes de realizar alguna modificación en las condiciones operantes, con el objetivo de seleccionar la alternativa u opción más conveniente para el negocio y decidir por qué y cómo debe ejecutarse.

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

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

$$X = aX + bX + C$$

Donde:

X= nivel de ingresos en valor.

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

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

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

Despejando la ecuación resultará,

$$X - aX - bX = C$$

Entonces,

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

Por lo tanto,

$$X = \frac{C}{1 - a - b}$$

CAPITULO II

2.1. PROPUETA DE METODOLOGÍA, EVALUACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS EN UNA EMPRESA.

El Análisis Económico – Financiero consta de etapas:

Primera Etapa: Aplicación de la Metodología propuesta.

Segunda Etapa: Evaluación de los Resultados del Análisis.

Tercera Etapa: Presentación de los Resultados del Análisis

A continuación se presenta el contenido de cada etapa.

Primera Etapa: Aplicación de la Metodología propuesta.

Recapitulando sobre todos los cálculos y documentos elaborados en el ordenamiento y obtención de la información requerida para el análisis financiero, se puede inferir que el trabajo debe seguir un método que pudiera resumirse en los pasos siguientes:

- Preparar un Estado Financiero Comparativo del Estado de Situación del año a analizar, contra el año anterior, con un Análisis Horizontal de las variaciones.
- Preparar un Estado Financiero Comparativo del Estado de Resultado, con un Análisis Vertical para determinar la estructura de los Gastos y los resultados respecto a los Ingresos.
- Preparar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- Calcular los distintos *ratios* requeridos para el Análisis.
- Reagrupar los Ingresos y Gastos por áreas productivas y de servicios analizados en Fijos y Variables.
- Prorratar los Gastos Fijos y los Variables de las áreas de apoyo o no productivas, entre las áreas productivas, tomando como base del cálculo del Ingreso de las áreas productivas.

- Efectuar el cálculo del Punto Crítico o de Equilibrio de cada área productiva y el total de la Empresa.

Una vez cubiertos todos esos pasos, se estará en disposición de la información básica requerida para llevar a cabo el Análisis.

Segunda Etapa: Evaluación de los Resultados del Análisis.

Esta etapa es la más importante, ya que representa el momento en que el analista debe interpretar los números, llegar a conclusiones sobre lo que muestra la información, por lo que requiere de un adecuado ordenamiento de los criterios formados, sobre los distintos aspectos analizados.

Según se explicó oportunamente, a primera vista la información puede mostrar una situación o estado que en la medida que se profundiza en el Análisis, revela diferentes resultados concluyendo, mediante el análisis de las interrelaciones entre los distintos indicadores, sus cambios de estructura, su dinámica, su desagregación y otros aspectos, el analista puede llegar a precisar la esencia del fenómeno analizado.

Tercera Etapa: Presentación de los Resultados del Análisis

Una vez que el analista dispone de un inventario de las observaciones realizadas ordenadas en positivas y negativas desde el punto de vista financiero, incluyendo un orden jerárquico dentro de ellas, según su connotación, se encuentra en condiciones de elaborar el Informe.

El informe estará compuesto de dos partes: Conclusiones y Recomendaciones.

Conclusiones:

Esta parte del informe debe presentar, en un lenguaje claro y sencillo. Los principales aspectos a destacar sobre los resultados del funcionamiento de la Empresa, partiendo del orden siguiente:

- 1- Situación financiera respecto al período anterior. En este punto se señalará la evolución del Capital de Trabajo, la Liquidez, Solvencia, Nivel de Endeudamiento y otros aspectos sobre la movilidad observada en los Activos y Pasivos.
- 2- Eficiencia en la utilización de los recursos. Aquí se analizará la rotación de sus existencias, así como el nivel de ahorro o sobregasto observado en la ejecución de sus actividades y en consecuencia como ello ha trascendido en los resultados obtenidos.
- 3- Aspectos que pudieran considerarse como reservas para el mejoramiento de la Rentabilidad
- 4- Aspectos a tomar en cuenta para garantizar el desarrollo futuro. Este rubro debe recoger las consideraciones que surjan del Análisis del cálculo del Punto Crítico, señalando las metas lógicas a trazarse por la Empresa.

Recomendaciones:

El cierre del informe corresponde a las recomendaciones que el analista considera necesario señalar, para que se resuelvan aquellas dificultades detectadas en el Análisis, y se propicie la aplicación de aquellas medidas que pudieran coadyuvar al mejor desenvolvimiento financiero y económico de la Empresa.

2.2. APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA, EVALUACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS.

En el Capítulo I se realizó una presentación detallada sobre qué información se analiza, qué tipo de cálculos se deben realizar, cómo se analiza los resultados obtenidos, cómo se exponen y qué recomendaciones deben efectuarse, lo que constituye una presentación teórica resumida del trabajo objeto de Análisis.

Como una aplicación práctica de dicha teoría, se ha tomado la información de dos años correspondientes a una empresa hipotética cubana denominada COSMOS, aplicando todo lo expuesto de forma tal que con sus resultados, se pueda coadyuvar

al trabajo de dirección de dicha Empresa, lo cual es el objetivo fundamental que buscan los autores y que se someten a la consideración del lector.

Para facilitar el análisis y comprensión es necesario señalar que la Empresa Cosmos, por la propia característica de la economía cubana para sus operaciones utiliza dos monedas (CUP) y (MLC) dualidad que se presenta en los Estados Financiero. No obstante, a los efectos de simplificar la exposición de la aplicación de cómo desarrollar un Método de Análisis Económico – Financiero, se hizo abstracción de las dos monedas, desarrollándose los procedimientos como si la misma operara con una sola moneda.

Partiendo del Estado de Situación Comparativo y Estado de Resultados Comparativo (**Tablas # 1-3**) y del Análisis de las Variaciones mostradas por las diferentes partidas que componen cada uno de ellos, se procede a seguir la metodología propuesta en el Capítulo II.

RESULTADOS DE LA PRIMERA ETAPA:

2.3 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Luego de realizarse el Estado de Origen y Aplicación de Fondos (**Tabla # 6**), y analizar el volumen alcanzado en los Orígenes o Fuentes de los Fondos, se obtuvieron los siguientes resultados.

Esta empresa fue capaz de originar fondos a partir de sus operaciones, ya que este estado muestra que los fondos autogenerador o cash- flow asciende a \$4,156.6 MP que representa el 92.4% del total de orígenes de fondos, desglosados en 35.2% por la utilidad neta y 57.2% por los gastos no desembolsables (depreciación de activos inmovilizados). Además fueron capaces de captar fondos de fuentes ajenas a través de una deuda a largo plazo que representó el 0.1% del total, combinándolo con el uso de fuentes propia a través de emitir capital, lo que tuvo un peso fundamental en las fuentes, pues representó el 7.5% del total. Se puede observar que del 100% de

los orígenes (7.264.2), el 64.8% lo obtuvieron de financiamiento propios o fuentes propias, el 92.4% autogenerado y el 7.5% propio, pero externo (recursos recibidos).

Estos fondos fueron empleados en el 11.3% del total de aplicaciones, en el incremento neto de capital de trabajo, el cual estuvo determinado por un aumento de las partidas circulantes de activo (caja y banco, pagos anticipados a suministradores, útiles y herramientas en uso, combustible y materiales proceso inversionistas), una disminución de la partida de pasivo (cuentas por pagar a corto plazo operaciones, cobros anticipados y obligaciones con el presupuesto del estado) la cual fue muy significativa en que el total de los **aumentos de capital de trabajo** fueron mayores que el total de **disminuciones de capital de trabajo**, lo que estuvo ocasionado por el aumento de partidas circulantes de pasivo (contravalor por pagar y obligaciones con el organismo gestor). Además, usaron fondos en la compra de activo fijos, lo que representó el 3.7% del total; destinaron sólo el 26.3% de los fondos a pagar a aportes en exceso al presupuesto del estado. No obstante, este estado muestra un crecimiento de la entidad en el período analizado dado por el crecimiento de los activos fijos y del capital de trabajo

2.4 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (sobre la base del capital de trabajo)

Para apoyar la elaboración de este Estado (**Tabla # 4**) se confecciono un balance comparativo sucesivo en el tiempo para calcula las variaciones de cada partida(sólo las partidas, ni totales ni subtotales), por tanto, el capital de trabajo (**Tabla #5**) donde finalmente se observa un aumento de este en 823.6 MP en el año 2008 con respecto al 2007, debido fundamentalmente y tal como se explica con anterioridad, por un una parte al incremento del activo circulante como resultado del aumento en 116.0 MP de las cuentas por cobrar a corto plazo, 193.4 MP de los Inventarios, 279.4 MP, de productos terminados y 188.6 MP de de la producción en proceso.

A pesar de que aumento el capital de trabajo, por lo general es un hecho satisfactorio, en el caso de la empresa tomada como ejemplo, representa una inmovilización innecesaria de fondo de tesorería y existen problemas para pagar las obligaciones a corto plazo.

2.5 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DEL RESULTADO DE LOS DIFERENTES RATIOS

A continuación se muestran los cálculos y análisis de los resultados de los diferentes *ratios* aplicados a la empresa toma como ejemplo, ordenados en forma de agrupaciones tales como Liquidez Financiera, Solvencia, Nivel de Endeudamiento, Solidez, Rentabilidad y Rotaciones. **(Tabla #7)**

Dicho cálculo y su interpretación se han realizado a partir de comparar las cifras del año 2008 con respecto 2007.

➤ GRUPO No. I Liquidez Financiera

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

2007

2008

$$26,440,016.26 - 3,625,422.21 = \underline{\underline{22,814,594.05}} \quad 25,646,090.69 - 2,007,929.12 = \underline{\underline{23,638,161.57}}$$

Liquidez Total = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
--

2007

2008

$$\frac{26,440,016.26}{3,625,422.21} = \underline{\underline{7.29}}$$

$$\frac{25,646,090.69}{2,007,929.12} = \underline{\underline{12.77}}$$

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Efectivo en Caja} + \text{Efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

2007

$$\frac{5,489.11 + 11,646,176.93}{3,625,422.21} = \mathbf{3.21}$$

2008

$$\frac{4,942.23 + 10,599,383.50}{2,007,929.12} = \mathbf{5.28}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

2005

$$\frac{26,440,016.26 - 7,186,994.85}{3,625,422.21} = \mathbf{5.31}$$

2006

$$\frac{25,646,090.69 - 7,380,436.34}{2,007,929.12} = \mathbf{9.10}$$

Capital de Trabajo

En el análisis de la liquidez reviste gran importancia el capital de trabajo por representar este, la parte del activo circulante que se destina para maniobrar períodos futuros y de esta forma, garantizar recursos líquidos y posibilitar el pago de deudas en las fechas establecidas.

Tal y como muestran los resultados anteriores, el capital de trabajo experimentó un crecimiento en el 2008 en 823.57 MP con relación al 2007; debido fundamentalmente al peso que dentro de los activos circulantes ocupa el aumento de cuentas por cobrar a corto plazo, prestamos y otras operaciones a corto plazo, anticipo a justificar, inventarios, productos terminados y producción en proceso y dentro del los pasivos circulantes el contravalor por pagar y otras obligaciones con el presupuesto (**Fig # 1-4**). Así mismo, se cálculo la tendencia de este indicador durante los años 2005, 2006, 2007, y 2008 mostrando propensión al crecimiento (**Fig. # 18**).

Liquidez Total

Al cierre del 2007 la liquidez general es de 7.29 veces, o sea por cada peso de deuda a corto plazo, la entidad dispone de 7.29 pesos de activo circulante para cubrirla; al cierre del 2008 la entidad muestra una liquidez general de 12.77 veces por lo que por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 12.77 pesos de activo circulante para cubrir la deuda. En ambos periodos se evidencia que la entidad dispone de suficientes activos para cubrir sus obligaciones, pero no siendo favorable ya que los valores aconsejables y aceptables para este *ratio* se encuentra en un rango entre 1 y 2 y este lo excede más del doble por lo que la entidad está inmovilizando sus activos circulantes y obtiene poca rentabilidad de los mismos.

Aunque en el 2008 se aprecia dentro de la composición del Pasivo Total, una disminución de alrededor un 29% en el Pasivo Circulante (**Fig. # 7**), hecho positivo relacionado fundamentalmente con la reducción en un 40.6% de las Cuentas por Pagar a CP operaciones, al mismo tiempo se produjo un aumento de un 9% del Efectivo en Banco, lo cual influye de forma significativa, ya que en este período constituye la partida de mayor peso específico dentro del Activo Circulante, (**Fig. # 2**) ocupando aproximadamente el 42% del total, siendo a su vez este grupo la mayor participación en el Activo Total de la entidad (**Fig. # 6**).

Esto puede interpretarse como una administración del Activo Circulante poco eficiente, ya que representa un exceso de recursos inmovilizados; más aún cuando se observa el monto de la deuda con el organismo Gestor, la cual asciende a más de 426.7 MP.

Liquidez Inmediata y Prueba Ácida

En cuanto a los resultados de la liquidez Inmediata y la prueba ácida, cabe señalar que en ambos años la entidad demuestra buena liquidez, lo cual facilita la consecución de créditos tanto en las entidades bancarias como de sus proveedores.

Al cierre del 2007 la liquidez inmediata es de 3.21 veces, o por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 21 centavos de activos disponibles y realizables. En el período del 2008, la razón evolucionó favorablemente en 2.07 veces, para alcanzar un valor de 5.28 veces. Aunque un resultado favorable sería en que el ratio fuese mayor que uno. Por otra parte, estos resultados se manifiestan en consonancia con lo planteado anteriormente, pues demuestra un exceso de efectivo y de valores realizables por tanto en el cierre de los dos periodos consecutivamente por cada peso de deuda a corto plazo está en posición de cubrir todas sus deudas y aún cuenta con recursos para continuar con sus operaciones evidenciando un aumento en el periodo del 2008.

➤ **GRUPO No.2 – Solvencia y Endeudamiento**

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{Activo Circulante} + \text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Total}}$$

2007	2008
$\frac{26,440,016.26 + 95,626,003.82}{3,627,803.45} = \mathbf{33.65}$	$\frac{25,646,090.69 + 95,894,662.14}{2,015,128.69} = \mathbf{60.31}$

$$\text{Solvencia a Largo Plazo} = \frac{\text{Recursos Permanentes}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

2007	2008
$\frac{86,235,702.26}{82,520,599.79} = \mathbf{1.32}$	$\frac{82,520,599.79}{82,520,599.79} = \mathbf{1.35}$

65, 238,092.62

61, 350,130.69

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

2007

$$\frac{3, 627,803.45}{86, 235,702.26} = 0.04$$

86, 235,702.26

2008

$$\frac{2, 015,128.69}{82, 520,599.79} = 0.02$$

82, 520,599.79

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Total de Pasivo + Capital o Patrimonio}}$$

2007

$$\frac{3, 627,803.45}{91, 831,049.64} = 0.04$$

91, 831,049.64

2008

$$\frac{2, 015,128.69}{87, 090,398.27} = 0.02$$

87, 090,398.27

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

2007

$$\frac{3, 625,442.21}{3, 627,803.45} = 1$$

3, 627,803.45

2008

$$\frac{2, 007,929.12}{2, 015,128.69} = 1$$

2, 015,128.69

Solvencia Total

Al cierre del ejercicio contable del 31 de diciembre 2007, la entidad cuenta con excesos suficientes de garantías para cumplir con todas sus obligaciones, quedándose con una parte de los activos. Los resultados aceptables para este *ratio* deben estar entre 1 y 2, y tal como se muestra en los cálculos realizados, en el año 2007 y 2008 este valor está por encima de 2, aspecto desfavorable ya que evidencia un exceso de recursos repercutiendo negativamente en el nivel de rentabilidad de la empresa.

Solvencia a Largo Plazo

En este indicador los Recursos Permanentes están conformados únicamente por el Capital o Patrimonio, ya que ambos períodos no presentan saldos en la cuenta de Pasivos a Largo Plazo. Por tanto, se destaca que los resultados obtenidos en los períodos son aceptables pues los valores son > 1 ; por lo cual existe un Balance Equilibrado ya que los Recursos Permanentes cubren el Activo Fijo.

Endeudamiento

La razón de Endeudamiento en ambos años muestra valores aceptables, aunque la situación en el 2008 se comportó de mejor manera, ya que se observa muy bajo nivel de endeudamiento, traduciéndose esto en una mayor estabilidad para la empresa.

Endeudamiento Total

En el año 2007 el 4% de los recursos se encuentran financiados por los acreedores, deduciéndose de ello el 96% de la inversión representa recursos propios (**Fig. # 9**). En el año 2008 esta situación mejoró (**Fig. # 10**), ya que el índice de endeudamiento total disminuyó en un 2% con respecto al año anterior, por lo que a los efectos, a menor valor mayor independencia financiera la cual se traduce que la entidad se financie con sus propios recursos, esta situación presenta menos riesgo a la entidad de depender de los acreedores, es mas segura pero esta circunstancias puede afectar la rentabilidad de la empresa e incluso a la alta solvencia que tiene la misma.

Calidad de la Deuda

Al analizar cual parte de la deuda total corresponde a obligaciones a corto plazo, o sea la calidad de la deuda, se observa que ambos períodos los resultados se comportan de forma similar. Sin embargo, los resultados del año 2008 pudieron haber sido mejores de no ser por el aumento en la partida de otras obligaciones con el presupuesto y el contravalor por pagar, cabe señalar la reducción de los cobros

anticipados en 65.4%, ya que el resto de las cuentas integrantes del pasivo circulante no se produjeron variaciones significativas. (Fig. # 3-4).

➤ **GRUPO No. 3 – Solidez y Estabilidad de los Activos Fijos.**

Solidez = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

2007	2008
$\frac{3,627,803.45}{91,831,049.64} = 0.04$	$\frac{2,015,128.69}{87,090,398.27} = 0.02$

Estabilidad Propia de los = $\frac{\text{Activos Fijos Netos}}{\text{Recursos Permanentes}}$
--

2007	2008
$\frac{65,238,092.62}{86,235,702.26} = 0.76$	$\frac{61,350,130.69}{82,520,599.79} = 0.74$

Solidez

Siguiendo el criterio de los ponentes, se evalúa como resultado más satisfactorio el obtenido en el año 2008, ya que en éste se cuenta con mayor solidez, pero hay que reconocer que hubo una disminución de los recursos propios de la entidad en 3,715.1 MP y una disminución de 1,612.7 MP en las obligaciones.

Lo anterior se complementa en los resultados obtenidos en la razón de **estabilidad de los activos fijos**, los cuales en ambos años fueron financiados por Recursos Propios ya que, como se menciona anteriormente, no se observa saldo en la cuenta de pasivo a largo plazo. Sin embargo, hubo una disminución en el año 2008 con respecto al del 2007, ya que el activo fijo fue financiado en un 74% por los recursos propios de la entidad, por tanto se traduce en un menor riesgo y menor dependencia

de lo externo para financiar los activos, manteniendo un balance equilibrado en los dos períodos analizado.

➤ **GRUPO No. 4 – Rentabilidad**

Rentabilidad de los Ingresos (rendimiento sobre las ventas)	=	<u>Utilidad del Período Antes de Impuesto</u> Ventas
---	---	---

2007

$$\frac{1,967,543.93}{16,416,757.73} = 0.11$$

2008

$$\frac{2,554,669.79}{19,715,876.33} = 0.13$$

Rentabilidad Económica (rendimiento de la inversión)	=	<u>Utilidad del Período Antes de Impuesto</u> Activos Totales
--	---	--

2007

$$\frac{1,967,543.93}{91,831,049.64} = 0.02$$

2008

$$\frac{2,554,669.79}{87,090,398.27} = 0.03$$

Rentabilidad Financiera (rendimiento del capital)	=	<u>Utilidad del Período Antes de Impuesto</u> Capital o Patrimonio
---	---	---

2007

$$\frac{1,967,543.93}{86,235,702.26} = 0.02$$

2008

$$\frac{2,554,669.79}{82,520,599.79} = 0.03$$

Rentabilidad sobre las Ventas

El éxito en una empresa depende de la realización de sus utilidades. En esta empresa, las ventas del año 2007 aumentaron con respecto al 2008 en 3,299.1MP, **(Fig. # 11-12)**, y por cada peso vendido se obtuvo una utilidad neta de \$0.13, lo cual representa más de la obtenida en el 2007, como consecuencia del aumento en 587.2 MP de las utilidades del período del 2008, lo que representa un 29.8%. **(Fig. #13-14).**

Rentabilidad Económica

Este ratio fue calculado para analizar el nivel de eficacia de la gestión económica, el cual muestra que en el 2007 tuvo un redimiendo del 2% o por cada peso de activo totales se generaron 2 centavos de utilidad ante intereses e impuestos. En el 2008 la rentabilidad económica aumento en 1 punto o sea, se obtuvo 1 centavo más que la utilidad antes mencionada por peso de activo total. Estas utilidades se incrementaron en el 29.8%, más del doble, mientras el valor de los activos de la entidad al final de 2008 disminuyó en \$ 4, 740,651.37 (\$ 87, 090,398.27- \$ 91, 831,049.64).

Rentabilidad Financiera

En el año 2007, la rentabilidad financiera o el rendimiento sobre los financiamientos aportados por la entidad es de 2%, lo que significa que por cada peso de capita propio se ha generado una utilidad de 0.02%. En el 2008 la razón aumento en un 3% de utilidad neta por peso de financiamiento propio (capital); un aumento de 0.01 en cada peso, siendo éste más satisfactorio que en el 2007, donde se obtuvo un 2%.

➤ **GRUPO No. 5 – Ratios de Rotación**

Rotación del Capital de Trabajo = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$
--

2007	2008
$\frac{16,416,757.73}{22,814,594.05} = 0.72$	$\frac{19,715,876.33}{23,638,161.57} = 0.83$

Rotación de Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$

Donde:

Promedio de Cuentas = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar Inicio} + \text{Cuentas por Cobrar Final}}{2}$

por Cobrar

2

$$2007 = 1,963.2 + 1,766.4 / 2 = 1,864.8 \text{ MP}$$

$$2008 = 1,280.8 + 1,913.4 / 2 = 1,597.1 \text{ MP}$$

2007

$$\frac{16,416.8}{1,864.8} = 8.8$$

1,864.8

2008

$$\frac{19,715.9}{1,597.1} = 12.3$$

1,597.1

Días de Ventas

$$\text{En Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} * \text{tiempo}}{\text{Ventas}}$$

2007

$$\frac{1,766.4}{16,416.8} * 360 = 39$$

16,416.8

2008

$$\frac{1,913.4}{19,715.8} * 360 = 35$$

19,715.8

*** Este importe incluye además el saldo de la cuenta PRÉSTAMOS Y OTRAS OPERACIONES A COBRAR.**

$$\text{Rotación de la entidad} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

2007

$$\frac{16,416,757.73}{91,831,049.64} = 0.18$$

91,831,049.64

2008

$$\frac{19,715,876.33}{87,090,398.27} = 0.23$$

87,090,398.27

$$\text{Rotación de Cuentas Por Pagar} = \frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Donde:

$$\text{Promedio de Cuentas} = \frac{\text{Cuentas por Pagar Inicio} + \text{Cuentas por Pagar Final}}{2}$$

por Pagar

2

$$2007 = 566.83 + 286.86 / 2 = 426.85 \text{ MP}$$

$$2008 = 63.29 + 297.67 / 2 = 180.48 \text{ MP}$$

$$\begin{array}{r} \textbf{2007} \\ \underline{16,416.8} = \mathbf{38.46} \\ 426.85 \end{array}$$

$$\begin{array}{r} \textbf{2008} \\ \underline{19,715.9} = \mathbf{109.24} \\ 180.48 \end{array}$$

Ciclo de pagos o	= <u>Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo X Tiempo</u>
Días de cuentas por Pagar	Ventas

$$\begin{array}{r} \textbf{2007} \\ \underline{286.86} * 360 = \mathbf{6} \\ 16,416.8 \end{array}$$

$$\begin{array}{r} \textbf{2008} \\ \underline{297.67} * 360 = \mathbf{5} \\ 19,715.9 \end{array}$$

Ciclo de Maduración de la Entidad	= Ciclo de Rotación Total de los Inventarios + Ciclos de Cobros
--	---

$$\begin{array}{r} \textbf{2007} \\ 122.44 + 39 = \mathbf{161.44} \end{array}$$

$$\begin{array}{r} \textbf{2008} \\ 36.29 + 35 = \mathbf{71.29} \end{array}$$

Apalancamiento Financiero	= <u>Activo</u>
	Patrimonio

$$\begin{array}{r} \textbf{2007} \\ \underline{91,831,049.64} = \mathbf{1.06} \\ 86,235,702.26 \end{array}$$

$$\begin{array}{r} \textbf{2008} \\ \underline{87,090,398.27} = \mathbf{1.02} \\ 85,520,599.79 \end{array}$$

Rotación del Capital de Trabajo

Al analizar la productividad del Capital de trabajo de un período a otro, se observa un mejor resultado en el año 2008, ya que el dinero invertido en el Activo Circulante rota un mayor número de veces.

Rotación de Cuentas por Cobrar, Días de Ventas en Cuentas por Cobrar

El año 2008 presenta mejor rotación que la obtenida en el 2007, según los cálculos de este ratio mientras menor sean los días menor será el ciclo de cobro, aunque en la entidad se redujeron de un período a otro, ésta aun no debe considerarse como un resultado satisfactorio o positivo, ya que el valor de los días de Ventas en Cuentas por Cobrar aún es elevado (35 días), presentando para la entidad mayores ciclos de cobros si bien se redujeron considerablemente respecto al año 2007, en que el valor fue de 39 días todavía la entidad tiene problemas en la gestión de los cobros.

Así, mientras las ventas aumentaron en un 20.1%, las cuentas por cobrar, incluyendo los préstamos y otras operaciones a cobrar, solo aumentaron en un 7% en el 2008 con respecto al 2007. Al realizarse el análisis de la antigüedad de sus saldos por grupos de clientes en el 2008 (**Tabla # 8**), se observa que el 15.53% se encuentra con una vejez de más de 120 días, lo cual implica que se debe mejorar la gestión de cobros en la entidad, dado que un gran peso del capital de trabajo está inmovilizado por créditos atrasados.

Rotación de Cuentas por Pagar, Días de Ventas en Cuentas por Pagar

El año 2008 presenta mejor rotación que la obtenida en el 2007, según los cálculos de este ratio mientras menor sean los días menor será el ciclo de pagos.

Aunque en la entidad se redujeron de un período a otro según los cálculos, esta muestra una buena política de pagos. De ahí se observa que posee buenas

estrategias comerciales y de aplicación de descuentos y de créditos a fin de que éstas respondan a los objetivos trazados.

Ciclo de Maduración de la Entidad o Fondo de Maniobra

El análisis de este ratio muestra un fondo de maniobra para el 2007 demasiado alto ya que la gestión de la entidad se vio afectada y las necesidades de circulante para mantener el equilibrio financiero es alto; si es cierto que en 2008 mejoró en un 90.15 (161.44 - 71.29), este indicador sigue demasiado alto ya que se demora en llevar a cabo el proceso de transformación y el momento en que se recupera mediante la Venta o Cobro del producto o servicio en cuestión.

Rotación de la entidad

Los valores de este *ratio* en ambos períodos muestran resultados satisfactorios. No obstante, cabe señalar que en el año 2008 mejoran con relación al año anterior, ya que mientras mayor sea el valor obtenido ello significa que el dinero invertido en el activo rota un mayor número de veces, implicando una mayor rentabilidad para el negocio.

Apacalamiento Financiero

Al analizar el resultado del indicador este ratio nos muestra que la deuda en los dos períodos analizados no afecta a la rentabilidad de la empresa aunque cabe señalar que en 2008 este valor bajo un poco con respecto al 2007 en 0.04 (1.06- 1.02).

2.6 RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DEL MÉTODO DUPONT

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

Los resultados mostrados por este método (**Anexo #2**), resumen, sintetizan y evidencian lo planteado en los análisis precedentes, en cuanto a que el funcionamiento de la entidad de manera general es adecuado. Se observa un incremento de la Rotación de Activos Totales en el año 2008 con respecto al 2007 de 0.18 a 0.23; además el Rendimiento sobre las Ventas también crece de un año para otro en 0.01, o sea se obtiene 1 centavo más de utilidad por cada peso de venta, lo cual analizado integralmente conduce a que el Rendimiento sobre la Inversión tiende al incremento durante el período analizado y que se debe fundamentalmente al crecimiento de los ingresos.

2.7 ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Fue realizado el cálculo del punto de equilibrio para el 2008, por el método de la ecuación de la línea recta, para cada una de las áreas productivas que tiene la empresa, el cual a su vez sirve como proyección para el año 2009. Para ello se analizaron los gastos fijos y variables y los ingresos de dichas áreas, a los cuales les fueron prorrateados los gastos fijos y variables de las áreas improductivas (**Tabla # 9**).

Del resultado obtenido del cálculo del punto crítico (**Tabla # 10, Fig. No. 161**), de los costos totales e ingresos totales por áreas (**Fig. No. 15**), así como del costo total por peso de ingreso (**Fig. No 17**), para cada una de las áreas que componen la entidad, se infiere que, utilizando los puntos críticos y comparando con los ingresos obtenidos en el año 2008 con los del 2007 (**Fig. No. 11**), se evidencia que las áreas **C** y **E** no presentan un desempeño eficiente por cuanto muestran ingresos inferiores a los obtenidos en el 2007 y a los necesarios para obtener ganancias según el cálculo del punto de equilibrio.

2.8 ANÁLISIS DEL RESULTADO DE LAS TENDENCIAS

Aunque hasta el momento los análisis se han realizado basados en los datos de los años 2007 y 2008, en el caso de las tendencias, se hace necesario utilizar, además, los datos de los años 2005 y 2006, con vistas a que realmente se muestren una secuencia del comportamiento de propensión de las diferentes partidas.

Con vistas a mostrar de forma más clara lo antes expuesto, se confeccionó un gráfico mostrando la evolución de los Activos, Pasivos y Capital (**Fig. No.19**), así como de los Ingresos, Gastos y Utilidad (**Fig. No.20**).

Análisis del movimiento de los Activos

Al realizar un análisis de las tendencias en el estado de situación (**Tabla # 11**), respecto al año 2005, se observa que en los años 2007 y 2008 se produce una disminución del activo circulante en un 12.9% y un 15.5% respectivamente. Esta rebaja se debe fundamentalmente al decremento del efectivo en caja en un 27.9% en el 2007 y en más de un 35.1% en el 2008, también hubo disminuciones en las partidas de efectivo en banco, combustible, productos terminados, materiales proceso inversionista y producción en proceso. Aunque hubo un ligero incremento en las cuentas por cobrar, inventarios y útiles y herramientas en uso estas no fueron significativos con respecto a la disminución de las otras partidas del activo circulante.

Sin embargo, tales resultados contrastan con los del año 2006 en cuanto a las partidas del efectivo que aumentaron con respecto al año 2005 pero igual hubo una disminución aunque mucho menor que las del año 2007 y 2008 de un 6.7% en el total de activo circulante, esta disminución está dada por los pagos anticipados a suministradores, los anticipos a justificar, útiles y herramientas en uso, productos terminados, materiales proceso inversionista y la producción en proceso. En las demás partidas del Activo muestran igual tendencia de disminuir con respecto al año base.

Análisis del movimiento de los Pasivos

El comportamiento del grupo de pasivos revela una tendencia decreciente, en el año 2008 ya que tuvo una disminución de un 71.7%. Este resultado se obtuvo fundamentalmente por la rebaja de un 95.75% de las Cuentas por Pagar a corto plazo y un 84.5% de los Cobros Anticipados del grupo de los Pasivos Circulantes en el Total de Pasivos. Si es cierto que hubo una disminución en las partidas antes mencionadas, también hubo un incremento en el Contravalor por Pagar de 214.7%, Obligaciones con el Presupuesto del Estado de 72.5% y Otras Obligaciones con el Presupuesto de 26.1%. En los años 2006 y 2007 este grupo tuvo disminuyó entre un 25.2% y un 49.1% manteniendo este mismo comportamiento en las otras partidas.

Análisis del Capital

El grupo de Capital muestra una tendencia descendente principalmente en el año 2008 con un 14.1% de disminución con respecto al año base, esto se debe fundamentalmente a que la inversión estatal se rebajo en un 14.6%, además el financiamiento de la caja central y reserva para desarrollo disminuyeron en un 99.8%. En los años 2006 y 2007 se comporto de igual manera.

Análisis del Estado de Resultado

La tendencias del estado de resultado (**Tabla # 12**), evidencian que los ingresos por ventas también muestran un aumento con respecto al año base en el 2008 hubo un 46.8% de ingresos, en el 2006 hubo un 33.7% de ingresos y aunque en el 2007 hubo una disminución de un 22.1% no es significativa ya que en comparación con el año base el comportamiento fue incrementarse las ventas. Así mismo, es notable que la comparación de los gastos totales con respecto al año base tienden a aumentar, principalmente en el año 2008, en el cual se produjo un crecimiento del 40.5%.

El análisis anterior conlleva a que por estas razones, en los años, 2006, 2007 y 2008 la utilidad del periodo antes de impuesto en el 2008 y 2007 mejoro en un 46% y un 12.4% respectivamente con respecto al año 2006 donde disminuyo en un 18.6%, si se compara con el año base. Esta tendencia es progresiva ya que por otra parte, el resto de las partidas que representan ingresos tienden a aumentar.

CONCLUSIONES

- 1) Se concluye que el capital de trabajo en la entidad objeto de análisis crece en 823.6 MP lo que se debe fundamentalmente a los factores que integran el Activo Circulante, los cuales aumentaron en 810.8 MP y el Pasivo Circulante aumentaron en 131.2 MP (**Tabla #5**).
- 2) Por otra parte, se observa que el Efectivo en Banco de la empresa crece en 9% y los Pagos Anticipados a Suministradores en 36.2%. Sin embargo las Cuentas a Pagar a Proveedores en el año 2008 disminuyeron en 40.6% MP con respecto al 2007, también los Cobros Anticipados en 65.4% lo cual implica que la entidad mantiene un adecuado nivel de cumplimiento de sus compromisos financieros con los proveedores.
- 3) El crecimiento de las Cuentas por Cobrar de la entidad fue de 6.6%, lo que si se compara con que las Ventas aumentaron en un 20.1% presenta un cuadro positivo. No obstante, aun se observa un limitado resultado en la Gestión de Cobros, por cuanto el 15.53% de un saldo muestra una vejez de más de 120 días, lo que se confirma con los 35 días de ventas pendientes de cobro (incluye Préstamos y Otras Operaciones a Cobrar).
- 4) En general, los análisis de los diferentes ratios mostrados en (**Tabla # 7**) en cuanto a la situación financiera muestran un incrementó financieramente a pesar de haber mejorado su Ciclo de Cobro, los índices de Liquidez Total, Liquidez Inmediata y Prueba Ácida van en ascenso de un período a otro, el aumento de algunas partidas en el Activo Circulante afecta la situación financiera de la entidad. En cuanto a la situación económica puede plantearse que la entidad ha experimentado una mejora apreciable, basada fundamentalmente en una más adecuada gestión de su activo total los gastos de operaciones aumentan de un período a otro, pero también aumentan las ventas.

- 5) Como cuestión negativa, cabe señalar el elevado nivel de Efectivo en Banco de la Entidad, que constituye una gran inmovilización de fondos de tesorería, los altos niveles de Inventarios, Producción en Proceso, Cuentas por Cobrar a Corto Plazo, mientras se mantiene una deuda de Otras Obligaciones con el Presupuesto que representa el 30.5% de dicho valor.
- 6) Es de señalar que los gastos de operaciones de la Entidad, que en el año 2007 representaban el 12.5 centavos por cada peso de venta, en el año 2008 aumentaron a 15.7 centavos por peso de venta, lo que significa que hubo un aumento de 3.2 centavos. Sin embargo, este aumento fue afectado negativamente en 3.1 fracciones de centavos en los gastos generales y de administración; según se puede observar en la comparación de la estructura del estado de resultado comparativo, en ambos años **(Tabla # 3)**.
- 7) El indicador de la Entidad rota 0.18 veces en el año 2007 y de 0.23 veces en el 2008, como se observa es bajo, ya que mientras más alto sea este indicador, mejor será la productividad del activo, se observa una mejoría con respecto al 2008 implicando en este sentido una mejor rotación de su activo y en consecuencia una mayor rentabilidad.
- 8) Un análisis del desarrollo de la rentabilidad de la entidad respecto a los ratios muestra resultados satisfactorios respecto a los ingresos y los gastos, ya que:
- En el año 2008 las ventas crecieron en el 20.1%.
 - Los gastos de distribución y ventas crecieron en el 38.1% en su valor.
 - Los gastos generales y de administración crecieron en el 50.8% en su Valor.
- 9) Esta empresa fue capaz de generar fondos en el período, fundamentalmente ajenos a corto plazo; estos fondos fueron empleados en el incremento neto del capital de trabajo, compra de activos fijos y pagos en exceso al presupuesto del estado.

10) Partiendo del análisis realizado en el punto Crítico o de Equilibrio de las principales áreas productivas de la empresa objeto de análisis, se puede señalar que, en el caso de las áreas **B, D, y E**, sus principales ingresos son provenientes de fuentes de financiamientos ajenas a la venta de su producción fundamental, es decir son fuentes ajenas al centro, por tratarse propiamente de actividades de investigación y desarrollo contratadas con terceros, en este caso el costo por peso es igual a 1, ya que este financiamiento se autoriza llevarlo a ingreso cuando se factura por el trabajo terminado hasta el nivel de ejecución de los costos. En el resto de las áreas esto no sucede así ya que ellas producen y comercializan la producción, en este caso tenemos las áreas F, A, C y G.

En sentido general con los datos que nos muestran las tablas (9 y 10) se observa que las áreas A, B y D obtienen ingresos por debajo del punto crítico reflejando en sus resultados pérdidas, lo que se evidencia también al tener un costo por peso por encima de 1.

Existen otras direcciones que aunque logran obtener ingresos que superan el punto crítico muestran ineficiencia en su gestión ya que tienen un costo por peso por encima de 1, tal es el caso de las áreas C, E y G.

Como se observa el área F no solo tiene ingresos superiores al punto crítico sino que refleja un costo por peso de 0.70 evidenciando una alta eficiencia en su gestión.

Como bien muestran las tablas anteriores se evidencia que es el área F quien sustenta a la empresa, ya que los altos niveles de ingresos que obtiene permite financiar aquellas actividades que aun no logran obtener un costo por peso inferior a 1.

- 11)** En cuanto a la situación económica de la entidad podemos decir que ha experimentado una mejora apreciable en cuanto al aumento de la rentabilidad de los ingresos en un 2% (de 11% a 13%), en virtud del incremento de la utilidad neta en el 29.8%, sin embargo, cuando analizamos la rentabilidad económica con relación al análisis de efectos sobre las base de las utilidades; en las utilidades aumenta en 1%, pero en el rendimiento extraído a las inversiones se reduce en 5.2% porque el valor de los activos disminuyó en el 2008 con respecto al 2007 y por lo tanto esto afecta a la empresa y si a eso le agregamos el decremento de la rentabilidad financiera en 4.3% tendremos que la empresa genera un 1% (2% a 3%) peso de Utilidad obtenida por cada peso de Recursos Propios invertidos.

RECOMENDACIONES

El análisis de las diferentes incidencias observadas en el estudio realizado sugiere las siguientes recomendaciones:

- 1) La entidad debe buscar vías que propicien una mayor movilidad del Efectivo en Banco haciendo un análisis del plan financiero, para, a partir del Capital de Trabajo necesario, realizar los aportes del excedente de efectivo.
- 2) Debe continuarse con el perfeccionamiento de la gestión de cobros, dado que ello redundaría en un mayor afianzamiento de la estructura de capital de trabajo.
- 3) Realizar un profundo análisis de la existencia física de inventarios en almacén con el propósito de su disminución inmediata teniendo en cuenta la afectación que provoca los altos niveles de inventarios en la determinación de la eficiencia económica de la entidad.
- 4) Implementar el estado de Flujo de Efectivo para darle una mayor eficiencia y eficacia a la entidad en sus operaciones.
- 5) Mejorar el Ciclo de caja de la entidad y como aspecto esencial calcular el capital de trabajo necesario para la entidad y por lo tanto determinar las fases que integran el ciclo operativo para poder accionar sobre cada una de ellas.
 - Período promedio de existencias.
 - Período promedio de proceso de producción o servicio.
 - Período productos de productos terminados
 - Período promedio de cuentas por pagar a clientes.

6) Como cuestión adicional, sugerimos que al menos trimestralmente o semestralmente se realice un análisis financiero del tipo que se presenta en este trabajo, ya que ello preemitiría a la dirección de la empresa disponer de los elementos suficientes para trazar políticas cada vez más efectivas en su desarrollo.

BIBLIOGRAFÍA

- ✓ Acosta Altamirano, Jaime – Análisis e Interpretación de la información Financiera I.
- ✓ Balten, Steven – Administración Financiera, Universidad Huston EEUU, 1981.
- ✓ Benítez Miranda, Miquel A., Miranda Dearribas, Ma. Victoria – Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Universidad de la Habana, Cuba 1997.
- ✓ Colarte Grave de Peralta, Luís E – Apuntes sobre los Principios y la Estructura Básica de la Contabilidad, el Análisis Financiero Contable como base de la Administración Financiera, CNEC, Ciudad de la Habana, Cuba, 1997.
- ✓ Maldonado R. – Estudio de la Contabilidad General, Editorial Félix Varela, La Habana, 2006.
- ✓ Fernández de Armas, Gonzalo – Estados Financieros. Análisis e Interpretación, Unión Tipográfica Editorial Hispano Americano, México, 1970.
- ✓ Fernández Gutiérrez, Alfredo – Los Estados Financieros y su análisis, Fondo de Cultura Económica, México, 1995.
- ✓ Gitman, Lawrence J. – Fundamentos de Administración Financiera.
- ✓ González I, Richard – Análisis de los Estados Financiero.
- ✓ Koontz, Harold – Elementos de Administración. Quinta Edición, Editorial Mac Graw – Hill, México, 1991.
- ✓ Moreno, Joaquín – Las Finanzas en la Empresa. Información, Análisis, Recursos y Planeación.
- ✓ Pérez García, Luís; Rodríguez Solaz, Félix – Análisis de la Situación Financiera de la Empresa, Editorial Pueblo y Educación, Playa, Ciudad de la Habana, 1986.
- ✓ Rodríguez, Lidia E. – Principios Básicos de Análisis Financieros Contable, CEEP, Ciudad de la Habana, 1998.
- ✓ Silvia Fernández, Ricardo – Elementos del Análisis Estadístico Económico, Comité Estatal Estadísticas, Ciudad de la Habana, 1981.

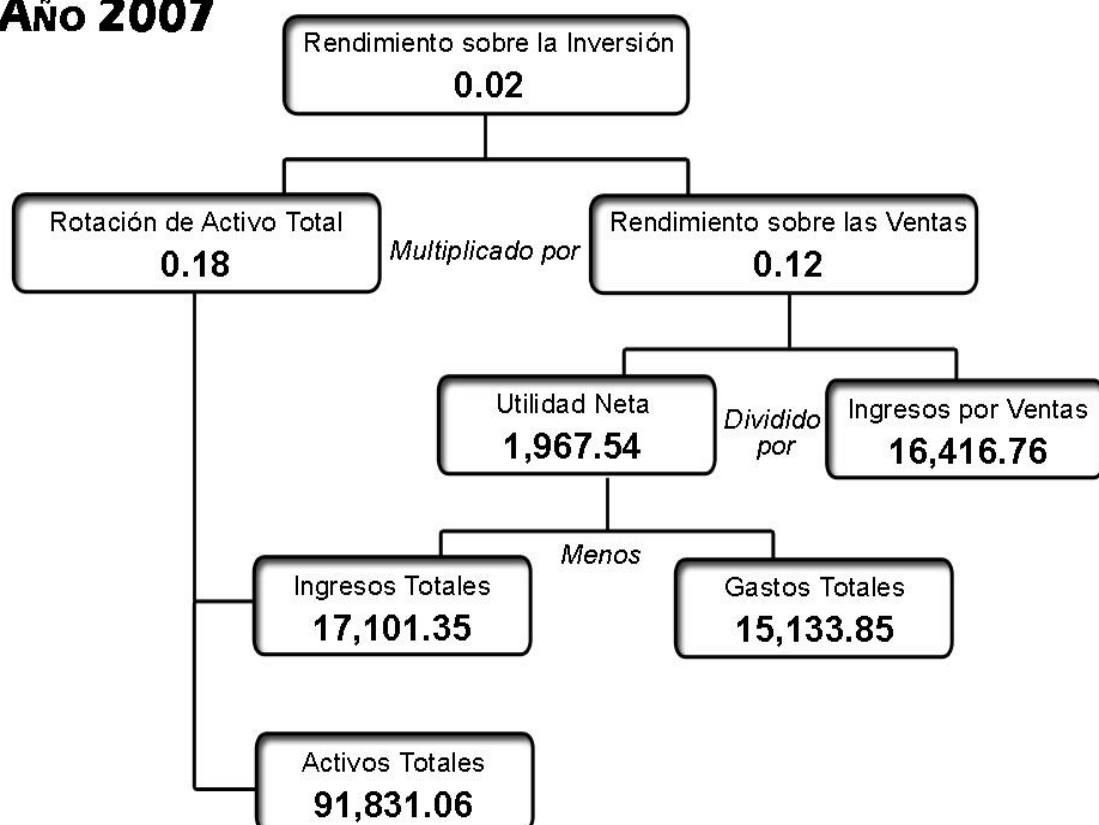
- ✓ Sito Cabo, Araceli – Selección de Temas. Tomo I y II, Ciudad de la Habana, 1998.
- ✓ Urias Valiente, Jesús – Análisis de los Estados Financieros, Editorial Mac Graw – Hill, España, 1991.
- ✓ Viscione, Jerry A. – Análisis Financieros. Principios y Métodos, Editorial Lemusa.
- ✓ Weston, Fred, Brighman, Eugene – Fundamentos Administración Financiera. Décima edición, Editorial Mac Graw – Hill interamericana de México, 1994.
- ✓ Weston, Fred, Brighman, Eugene – Fundamentos Administración Financiera. Novena edición, Vols.I y II Editorial Mac Graw – Hill interamericana de México, 1995.
- ✓ Ángela Demestre, César Castells, Antonio González – Técnicas para Analizar Estados Financieros.
- ✓ Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.

ANEXOS

MÉTODO DU PONT

Año 2007

Anexo # 2



MÉTODO DU PONT

Año 2008

Anexo # 2

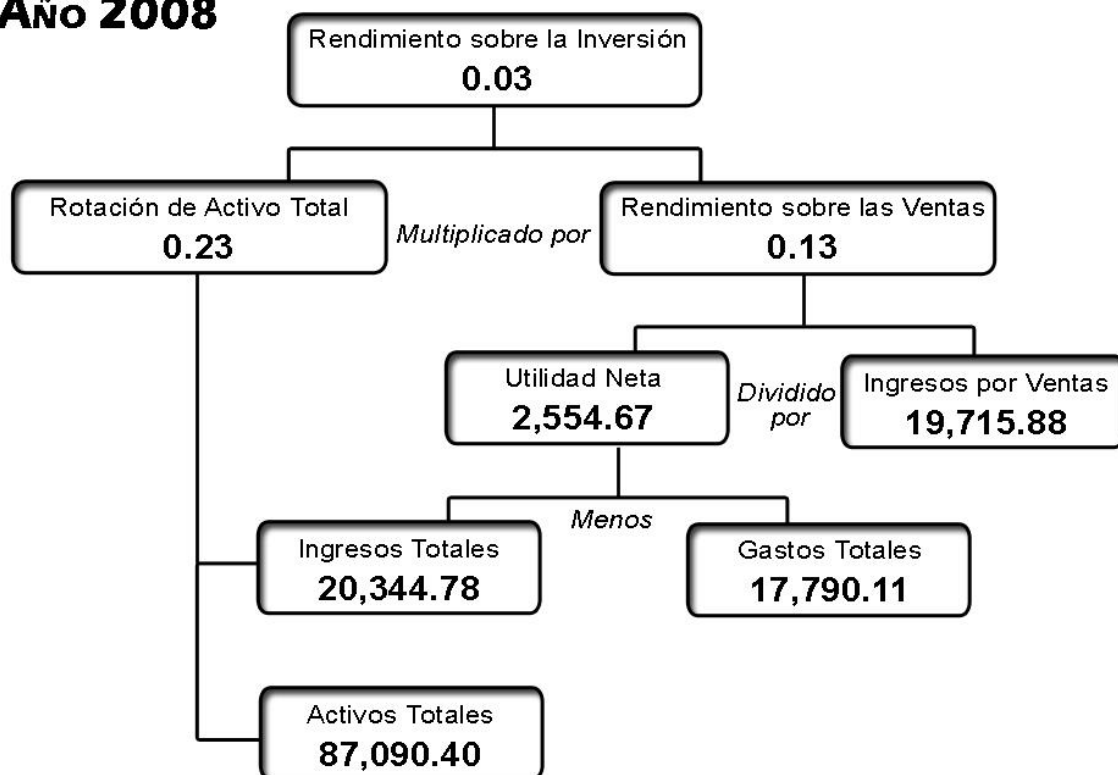


Tabla # 1

EMPRESA EL COSMOS
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE, AÑOS 2007 Y 2008
UM:MP

DENOMINACIÓN	2007	2008	VARIACIONES	PORCIENTO 2008/2007
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO EN CAJA	5,5	4,9	-0,5	90,0
EFFECTIVO EN BANCO	11.646,2	10.599,4	-1.046,8	91,0
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	1.766,4	1.882,4	116,0	106,6
PRESTAMO Y OTRAS OPERACIONES A COBRAR	0,0	31,1	31,1	0,0
PAGOS ANTICIP. A SUMINISTRADORES	1.529,0	975,8	-553,2	63,8
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	2,4	4,5	2,2	191,9
INVENTARIOS	7.187,0	7.380,4	193,4	102,7
UTILES Y HERRAMIENTAS EN USO	397,8	397,3	-0,5	99,9
COMBUSTIBLE	36,5	33,8	-2,7	92,7
PRODUCTOS TERMINADOS	570,3	849,7	279,4	149,0
MATERIALES PROCESO INVERSIONISTA	54,1	53,1	-1,1	98,1
PRODUCCION EN PROCESO	3.245,0	3.433,6	188,6	105,8
Total de Activo Circulante	26.440,0	25.646,1	-793,9	97,0
Activo Fijo Tangible				
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	93.051,5	93.284,6	233,1	100,3
ACTIVOS FIJOS EN EJEC EQUIPOS	1.022,8	1.058,3	35,5	103,5
ACTIVOS FIJOS EN EJEC CONSTRUC. Y MONTAJE	1.009,4	1.009,4	0,0	100,0
ACTIVOS FIJOS EN EJEC PROYECTOS	263,9	263,9	0,0	100,0
ACTIVOS FIJOS EN EJEC OTROS GASTOS	164,0	164,0	0,0	100,0
EQUIPOS P/INSTALAR PROCESO INVERSIONISTA	114,4	114,4	0,0	100,0
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	-30.387,9	-34.544,5	-4.156,6	113,7
Total de Activo Fijo Tangible	65.238,1	61.350,1	-3.888,0	94,0
Otros Activos				
PERDIDAS Y FALTANTES EN INVESTIGACION	0,0	0,0	0,0	0,0
CUENTAS P/COBRAR DIV. OPERACIONES	152,9	94,2	-58,8	61,6
Total de Otros Activos	152,9	94,2	-58,8	61,6
Total Activos	91.831,1	87.090,4	-4.740,7	94,8
PASIVO Y CAPITAL				
Pasivo Circulante				
CUENTAS P/PAGAR A CP OPERACIONES	50,7	30,2	-20,6	59,4
CONTRAVALOR POR PAGAR	236,1	267,5	31,4	113,3
COBROS ANTICIPADOS	2.589,4	896,2	-1.693,1	34,6
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO	422,3	387,3	-35,0	91,7
OTRAS OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	326,9	426,7	99,8	130,5
Total de Pasivo Circulante	3.625,4	2.007,9	-1.617,5	55,4
Otros Pasivos				
CUENTAS P/PAGAR DIVERSAS OPERACIONES	2,4	7,2	4,8	302,3
Total de Otros Pasivos	2,4	7,2	4,8	302,3
Total Pasivo	3.627,8	2.015,1	-1.612,7	55,5
CAPITAL				
INVERSION ESTATAL	85.579,2	81.368,5	-4.210,7	95,1
RECURSOS RECIBIDOS	575,7	1.123,7	548,0	195,2
DONACIONES RECIBIDAS	75,9	27,8	-48,1	36,7
FINANCIAMIENTO RECIBIDO CAJA CENTRAL	4,9	0,5	-4,4	10,5
Total de Capital	86.235,7	82.520,6	-3.715,1	95,7
Resultado del Período	1.967,5	2.554,7	587,1	129,8
Total Pasivo y Capital	91.831,0	87.090,4	-4.740,7	94,8

Tabla # 2

EMPRESA EL COSMOS
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE, AÑOS 2008 Y 2007
UM:MP

DENOMINACIÓN	2007	2008	VARIACIONES	PORCIENTOS
VENTAS	16.416,8	19.715,9	3.299,1	120,1
TOTAL DE VENTAS	16.416,8	19.715,9	3.299,1	120,1
MENOS:				
COSTO DE VENTA	11.422,5	13.288,5	1.866,0	116,3
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS	4.994,2	6.427,4	1.433,2	128,7
MENOS:				
GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS	52,6	72,6	20,0	138,1
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	2.006,4	3.025,3	1.018,9	150,8
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	2.935,3	3.329,5	394,2	113,4
MENOS:				
GASTOS FINANCIEROS	10,8	2,5	-8,3	23,3
GASTOS P/ PÉRDIDAS DE BIENES	3,7	0,8	-3,0	21,0
GASTOS POR FALTANTES DE BIENES	0,6	0,0	-0,6	0,9
GASTOS DE AÑOS ANTERIORES	18,4	18,9	0,5	102,8
OTROS GASTOS	1.618,8	1.381,5	-237,3	85,3
UTILIDAD NETA EN VENTA	1.282,9	1.925,8	642,9	150,1
MAS:				
INGRESOS FINANCIEROS	23,2	7,9	-15,3	34,1
INGRESOS P/SOBRANTES DE BIENES	0,0	0,0	0,0	0,0
INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES	0,5	0,2	-0,3	45,3
OTROS INGRESOS	85,9	117,1	31,1	136,2
INGRESOS COMEDOR CAFETERIA	528,3	503,7	-24,6	95,3
INGRESOS POR EVENTOS	46,7	0,0	-46,7	0,0
UTILIDAD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	1.967,5	2.554,7	587,1	129,8

EMPRESA EL COSMOS
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE, AÑOS 2008 Y 2007
UM:MP

Tabla # 3

DENOMINACIÓN	2007	2008	ESTRUTURA	
			2007	2008
VENTAS	16.416,8	19.715,9	1,000	1,000
TOTAL DE VENTAS	16.416,8	19.715,9	1,000	1,000
MENOS:				
COSTO DE VENTA	11.422,5	13.288,5	0,6958	0,6740
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS	4.994,2	6.427,4	0,3	0,3
MENOS:				
GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS	52,6	72,6	0,003	0,004
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	2.006,4	3.025,3	0,122	0,153
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIONES	2.058,9	3.097,9	0,125	0,157
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	2.935,3	3.329,5	0,179	0,169
MENOS:				
GASTOS FINANCIEROS	10,8	2,5	0,001	0,000
GASTOS P/ PÉRDIDAS DE BIENES	3,7	0,8	0,000	0,000
GASTOS POR FALTANTES DE BIENES	0,6	0,0	0,000	0,000
GASTOS DE AÑOS ANTERIORES	18,4	18,9	0,001	0,001
OTROS GASTOS	1.618,8	1.381,5	0,099	0,070
TOTAL DE GASTOS	1.652,4	1.403,7	0,101	0,071
UTILIDAD NETA EN VENTA	1.282,9	1.925,8	0,078	0,098
MAS:				
INGRESOS FINANCIEROS	23,2	7,9	0,001	0,000
INGRESOS P/SOBRANTES DE BIENES	0,0	0,0	0,000	0,000
INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES	0,5	0,2	0,000	0,000
OTROS INGRESOS	85,9	117,1	0,005	0,006
INGRESOS COMEDOR CAFETERIA	528,3	503,7	0,032	0,026
INGRESOS POR EVENTOS	46,7	0,0	0,003	0,000
TOTAL DE INGRESOS	684,6	628,9	0,042	0,032
UTILIDAD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	1.967,5	2.554,7	0,120	0,130

Tabla # 4

EMPRESA EL COSMOS
BALANCE COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE, AÑOS 2008 Y 2007
UM:MP

DENOMINACIÓN	2008	2007	ORIGEN	APLICACIÓN
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO EN CAJA	4,9	5,5	0,6	
EFFECTIVO EN BANCO	10.599,4	11.646,2	1.046,8	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	1.882,4	1.766,4		116,0
PRESTAMO Y OTRAS OPERACIONES A COBRAR	31,1	0,0		31,1
PAGOS ANTICIP. A SUMINISTRADORES	975,8	1.529,0	553,2	
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	4,5	2,4		2,2
INVENTARIOS	7.380,4	7.187,0		193,4
UTILES Y HERRAMIENTAS EN USO	397,3	397,8	0,5	
COMBUSTIBLE	33,8	36,5	2,7	
PRODUCTOS TERMINADOS	849,7	570,3		279,4
MATERIALES PROCESO INVERSIONISTA	53,1	54,1	1,1	
PRODUCCION EN PROCESO	3.433,6	3.245,0		188,6
Total de Activo Circulante	25.646,1	26.440,0		
Activo Fijo Tangible				
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	93.284,6	93.051,5		233,1
ACTIVOS FIJOS EN EJEC EQUIPOS	1.058,3	1.022,8		35,5
ACTIVOS FIJOS EN EJEC CONSTRUC. Y MONTAJE	1.009,4	1.009,4		
ACTIVOS FIJOS EN EJEC PROYECTOS	263,9	263,9		
ACTIVOS FIJOS EN EJEC OTROS GASTOS	164,0	164,0		
EQUIPOS P/INSTALAR PROCESO INVERSIONISTA	114,4	114,4		
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	-34.544,5	-30.387,9	4.156,6	
Total de Activo Fijo Tangible	61.350,1	65.238,1		
Otros Activos				
PERDIDAS Y FALTANTES EN INVESTIGACION	0,0	0,0	0,0	
CUENTAS P/COBRAR DIV. OPERACIONES	94,2	152,9	58,8	
Total de Otros Activos	94,2	152,9		
Total Activos	87.090,4	91.831,0		
PASIVO Y CAPITAL				
Pasivo Circulante				
CUENTAS P/PAGAR A CP OPERACIONES	30,2	50,7		20,6
CONTRAVALOR POR PAGAR	267,5	236,1	31,4	
COBROS ANTICIPADOS	896,2	2.589,4		1.693,1
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO	387,3	422,3		35,0
OTRAS OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	426,7	326,9	99,8	
Total de Pasivo Circulante	2.007,9	3.625,4		
Otros Pasivos				
CUENTAS P/PAGAR DIVERSAS OPERACIONES	7,2	2,4	4,8	
Total de Otros Pasivos	7,2	2,4		
Total Pasivo	2.015,1	3.627,8		
CAPITAL				
INVERSION ESTATAL	81.368,5	85.579,2		4.210,7
RECURSOS RECIBIDOS	1.123,7	575,7	548,0	
DONACIONES RECIBIDAS	27,8	75,9		48,1
FINANCIAMIENTO RECIBIDO CAJA CENTRAL	0,5	4,9		4,4
Total de Capital	82.520,6	86.235,7		
Resultado del Período	2.554,7	1.967,5	587,1	
Total Pasivo y Capital	87.090,4	91.831,0		
Total de Origenes y Aplicaciones			7.091,3	7.091,3

Tabla # 5

EMPRESA EL COSMOS
Determinación de la Variación del Capital de Trabajo
31 de diciembre del 2008
UM:MP

<u>AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO</u>		<u>DISMINUCIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO</u>	
<u>AUMENTOS DE ACTIVO CIRCULANTE</u>		<u>DISMINUCIÓN DE ACTIVO CIRCULANTE</u>	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	116,0	EFFECTIVO EN CAJA	0,6
PRESTAMO Y OTRAS OPERACIONES A COBRAR	31,1	EFFECTIVO EN BANCO	1.046,8
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	2,2	PAGOS ANTICIP. A SUMINISTRADORES	553,2
INVENTARIOS	193,4	UTILES Y HERRAMIENTAS EN USO	0,5
PRODUCTOS TERMINADOS	279,4	COMBUSTIBLE	2,7
PRODUCCION EN PROCESO	188,6	MATERIALES PROCESO INVERSIONISTA	1,1
SUBTOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	810,8	SUBTOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	1.604,7
<u>DISMINUCIONES DEL PASIVO CIRCULANTE</u>		<u>AUMENTOS DEL PASIVO CIRCULANTE</u>	
CUENTAS P/PAGAR A CP OPERACIONES	20,6	CONTRAVALOR POR PAGAR	31,4
COBROS ANTICIPADOS	1.693,1	OTRAS OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	99,8
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO	35,0		
SUBTOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	1.748,74	SUBTOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	131,2
TOTAL AUMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO	2.559,5	TOTAL DE DISMINUCIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO	1.735,9
		AUMENTO NETO DEL CAPITAL DE TRABAJO	823,6

Tabla # 6

EMPRESA EL COSMOS
ESTADO DE ORIGEN y APLICACIÓN DE FONDOS
Año terminado en 31 de diciembre del 2008
UM:MP

	ORIGENES DE LOS FONDOS	Importes	%
	Utilidad Neta del Período	2.554,7	35,2
Más:	GASTOS NO DESEMBOLSABLES:		
	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	<u>4.156,6</u>	<u>57,2</u>
	Fondos Autogenerados (Cash-Flow)	6.711,3	92,4
	Aumentos de Pasivo y Patrimonio:		
	CUENTAS P/PAGAR DIVERSAS OPERACIONES	4,8	0,1
	RECURSOS RECIBIDOS	548,0	7,5
Más:	Disminuciones de Activo:		
		-	
	Disminución Neta de Capital de Trabajo:	-	
	Total de Orígenes y Fondos	7.264,2	100,00
	Aplicación de Fondos		
	APORTES EN EXCESO AL PRESUPUESTO DEL ESTADO	1.908,8	26,3
Menos:	Aumentos de Activo:		
	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	233,1	3,2
	ACTIVOS FIJOS EN EJEC EQUIPOS	35,5	0,5
Menos:	Disminuciones de Pasivo y Capital:		
	INVERSION ESTATAL	4.210,7	58,0
	DONACIONES RECIBIDAS	48,1	0,7
	FINANCIAMIENTO RECIBIDO CAJA CENTRAL	4,4	0,1
	Aumento Neto del Capital de Trabajo	823,6	11,3
	Total de Aplicaciones de los Fondos	7.264,2	100,00

Tabla # 7

EMPRESA EL COSMOS
RESULTADO DEL CÁLCULO DE LOS RATIOS

RATIOS	2007	2008
LIQUIDEZ FINANCIERA		
Capital de Trabajo	22.814.594,05	23.638.161,57
Liquidez Total	7,29	12,77
Liquidez Inmediata	3,21	5,28
Prueba Ácida	5,31	9,10
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA		
Solvencia Total	33,65	60,31
Solvencia a Largo Plazo	1,32	1,35
Endeudamiento	0,04	0,02
Endeudamiento Total	0,04	0,02
Calidad de la Deuda	1,00	1,00
SOLIDEZ Y ESTABILIDAD DE LOS ACTIVOS		
Solidez	0,04	0,02
Estabilidad de los Activos Fijos	0,76	0,74
RENTABILIDAD		
Rentabilidad de los Ingresos	0,11	0,13
Rentabilidad Económica	0,02	0,03
Rentabilidad Financiera	0,02	0,03
RATIOS DE ROTACIÓN		
Del Capital de Trabajo	0,72	0,83
De la Entidad	0,18	0,23
De Cuentas por Cobrar	8,8	12,3
Días de Cuentas por Cobrar	39	35
De Cuentas por Pagar	38,46	109,24
Días de Cuentas por Pagar	6	5
Ciclo de Maduración de la Entidad o Fondo de Maniobra	161,44	71,29

Tabla # 8

EMPRESA EL COSMOS
ANÁLISIS DE ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR POR GRUPOS DE CLIENTES
Año 2008

ENTIDAD DEUDORA	IMPORTE	Envejecimiento en días				
		0-30	31-60	61-90	91-120	> 120
TOTALES	1 997 058,89	840 861,83	317 626,71	133 241,81	86 329,88	620 678,66
TOTAL GENERAL						3 995 797,78

Tabla # 9

EMPRESA EL COSMOS
BASE DE PARA CÁLCULO EL PUNTO CRÍTICO
FUENTE: INFORMACIÓN CUENTAS NOMINALES EJECUCIÓN AÑO 2008 POR ÁREAS
UM: MP

	Ingresos	Estructura Ingresos por áreas	Gastos Fijos			Gastos Variables			Total Gastos	G. Variable Ingreso (b)
			Valor	Prorratio	Totales	Valor	Prorratio	Totales		
Áreas Productivas										
A	1.137,9	0,058	229,7	12,6	242,3	750,4	279,4	1.029,8	1.272,1	1,1179
B	591,2	0,030	148,0	8,1	156,2	424,3	158,0	582,2	738,4	1,2489
C	516,0	0,026	102,7	5,6	108,3	898,3	334,5	1.232,8	1.341,1	2,5991
D	716,0	0,036	104,2	5,7	110,0	491,5	183,0	674,5	784,4	1,0956
E	992,1	0,050	204,3	11,2	215,5	770,2	286,7	1.056,9	1.272,4	1,2825
F	14.391,3	0,730	3.413,9	187,8	3.601,8	4.457,5	1.659,5	6.117,0	9.718,8	0,6753
G	1.343,7	0,068	334,5	18,4	352,9	1.115,2	415,2	1.530,5	1.883,4	1,4017
H	27,7	0,001	35,7	2,0	37,6	214,1	79,7	293,8	331,5	11,9618
Total de Áreas Productivas	19.715,9	1,000	4.573,1	251,6	4.824,7	9.121,5	3.396,0	12.517,5	17.342,2	21,3829
Áreas de Apoyo o Improductivas	0	0	251,6	-251,6	0	3.396,0	-3.396	0	0	
Totales Generales	19.715,9	1,000	4.824,7	0,0	4.824,7	12.517,5	0,0	12.517,5	17.342,2	

Tabla # 10

EMPRESA EL COSMOS
CÁLCULO PUNTO CRÍTICO

Áreas Productivas	Gastos Fijos	b *	1-b	Pto Crítico
A	242,30	1,1179	0,1179	2.055,12
B	156,18	1,2489	0,2489	627,48
C	108,33	2,5991	1,5991	67,75
D	109,97	1,0956	0,0956	1.150,29
E	215,52	1,2825	0,2825	762,92
F	3.601,77	0,6753	0,2965	12.147,62
G	352,95	1,4017	0,4017	878,63
H	37,64	11,9618	10,9618	3,43
TOTAL EMPRESA	4.824,66	21,3829	14,0040	17.693,26

Tabla # 11

EMPRESA EL COSMOS
Estado de Situación Comparativo - ANÁLISIS DE LA TENDENCIAS
31 DE DICIEMBRE, AÑOS 2007 Y 2008
UM:MP

DENOMINACIÓN	2005	2006	2007	2008	Porcentaje de Tendencias Año Base 2005 = 100%		
					2006	2007	2008
ACTIVO							
ACTIVO CIRCULANTE							
EFFECTIVO EN CAJA	7,6	8,9	5,5	4,9	117,0	72,1	64,9
EFFECTIVO EN BANCO	14.039,2	14.135,5	11.646,2	10.599,4	100,7	83,0	75,5
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	1.016,9	3.145,0	1.766,4	1.882,4	309,3	173,7	185,1
CUENTAS POR COBRAR OTROS	80,0	-	-	-	-	-	-
PRESTAMO Y OTRAS OPERACIONES A COBRAR	0,0	-	-	31,1	-	-	-
PAGOS ANTICIP. A SUMINISTRADORES	1.437,2	725,6	1.529,0	975,8	50,5	106,4	67,9
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	3,6	0,6	2,4	4,5	17,6	65,9	126,4
INVENTARIOS	6.725,3	7.049,9	7.187,0	7.380,4	104,8	106,9	109,7
UTILES Y HERRAMIENTAS EN USO	392,8	389,1	397,8	397,3	99,1	101,3	101,1
COMBUSTIBLE	54,4	61,1	36,5	33,8	112,2	67,1	62,1
PRODUCTOS TERMINADOS	1.594,8	637,9	570,3	849,7	40,0	35,8	53,3
PRESTAMOS A OTRAS ENTIDADES	42,3	-	-	-	-	-	-
MATERIALES PROCESO INVERSIONISTA	57,3	55,9	54,1	53,1	97,6	94,4	92,6
PRODUCCION EN PROCESO	4.911,0	2.121,5	3.245,0	3.433,6	43,2	66,1	69,9
Total de Activo Circulante	30.362,3	28.331,1	26.440,0	25.646,1	93,3	87,1	84,5
Activo Fijo Tangible							
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	97.417,6	97.829,5	93.051,5	93.284,6	100,4	95,5	95,8
ACTIVOS FIJOS EN EJEC EQUIPOS	1.286,9	1.021,0	1.022,8	1.058,3	79,3	79,5	82,2
ACTIVOS FIJOS EN EJEC CONSTRUC. Y MONTAJE	912,4	912,4	1.009,4	1.009,4	100,0	110,6	110,6
ACTIVOS FIJOS EN EJEC PROYECTOS	297,4	262,1	263,9	263,9	88,1	88,8	88,8
ACTIVOS FIJOS EN EJEC OTROS GASTOS	128,8	121,2	164,0	164,0	94,1	127,3	127,3
EQUIPOS P/INSTALAR PROCESO INVERSIONISTA	121,7	132,3	114,4	114,4	108,7	94,0	94,0
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	-26.192,1	-28.554,8	-30.387,9	-34.544,5	109,0	116,0	131,9
Total de Activo Fijo Tangible	73.972,7	71.723,7	65.238,1	61.350,1	97,0	88,2	82,9
Otros Activos							
PERDIDAS Y FALTANTES EN INVESTIGACION	1,0	0,1	-	-	9,5	-	-
OPERACIONES A FACTURAR A TERCEROS	0,0	243,3	-	-	-	-	-
CUENTAS P/COBRAR DIV. OPERACIONES	266,6	388,2	152,9	94,2	145,6	57,4	35,3
OPERACIONES CON OTRAS ENTIDADES	187,3	-	-	-	-	-	-
DEPOSITOS Y FIANZAS	1,3	1,3	-	-	100,0	-	-
Total de Otros Activos	456,2	632,9	152,9	94,2	138,7	33,5	20,6
Cargos Diferidos							
GASTOS DIF. A LP PROCESO INVERSIONISTA	140,5	-	-	-	-	-	-
GASTOS DIF. A CP OPERACIONES CORRIENTES	1,5	-	-	-	-	-	-
Total de Cargos Diferidos	141,9	-	-	-	-	-	-
Total Activos	104.933,1	100.687,6	91.831,1	87.090,4	96,0	87,5	83,0
PASIVO							
Pasivo Circulante							
CUENTAS P/PAGAR A CP OPERACIONES	709,0	277,2	50,7	30,2	39,1	7,2	4,3
CONTRAVALOR POR PAGAR	85,0	337,4	236,1	267,5	396,9	277,8	314,7
COBROS ANTICIPADOS	5.762,6	3.968,1	2.589,4	896,2	68,9	44,9	15,6
DEPOSITOS DE OTRAS EMPRESAS	0,6	0,5	0,0	0,0	79,6	0,0	0,0
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO	224,5	230,9	422,3	387,3	102,8	188,1	172,5
OTRAS OBLIGACIONES CON EL ORGANISMO SUP	338,4	507,2	326,9	426,7	149,9	96,6	126,1
Total de Pasivo Circulante	7.120,1	5.321,2	3.625,4	2.007,9	74,7	50,9	28,2
Otros Pasivos							
CUENTAS P/PAGAR DIVERSAS OPERACIONES	4,2	5,0	2,4	7,2	117,8	56,3	170,1
Total de Otros Pasivos	4,2	5,0	2,4	7,2	117,8	56,3	170,1
Total Pasivo	7.124,4	5.326,2	3.627,8	2.015,1	74,8	50,9	28,3
CAPITAL							
INVERSION ESTATAL	95.176,7	93.264,9	85.579,2	81.368,5	98,0	89,9	85,5
RECURSOS RECIBIDOS	0,0	29,2	575,7	1.123,7	-	-	-
DONACIONES RECIBIDAS	158,7	109,5	75,9	27,8	69,0	47,8	17,5
FINANCIAMIENTO RECIBIDO DEL ESTADO	300,0	247,7	4,9	0,5	82,6	1,6	0,2
RESERVA PARA DESARROLLO	423,1	285,0	0,0	0,0	67,4	-	-
Total de Capital	96.058,6	93.936,2	86.235,7	82.520,6	97,8	89,8	85,9
Resultado del Período	1.750,2	1.425,2	1.967,5	2.554,7	81,4	112,4	146,0
Total Pasivo y Capital	104.933,1	100.687,6	91.831,0	87.090,4	96,0	87,5	83,0

Tabla # 12

EMPRESA EL COSMOS
Estado de Resultado Comparativo - ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS
31 DE DICIEMBRE, AÑOS 2005 Y 2008
UM:MP

DENOMINACIÓN	2005	2006	2007	2008	ESTRUCTURA		
					2006	2007	2008
VENTAS	13.441,7	17.970,0	16.416,8	19.715,9	133,7	122,1	146,7
TOTAL DE VENTAS	13.441,7	17.970,0	16.416,8	19.715,9	133,7	122,1	146,7
MENOS:							
COSTO DE VENTA	10.530,2	14.118,7	11.422,5	13.288,5	134,1	108,5	126,2
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS	2.911,5	3.851,3	4.994,2	6.427,4	132,3	171,5	220,8
MENOS:							
GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS	-	53,0	52,6	72,6	-	-	-
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	1.131,91	1.852,54	2.006,4	3.025,3	163,7	177,3	267,3
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIONES	1.131,9	1.905,6	2.058,9	3.097,9	168,4	108,0	273,7
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	1.779,6	1.945,7	2.935,3	3.329,5	109,3	164,9	187,1
MENOS:							
GASTOS FINANCIEROS	5,55	33,33	10,8	2,5	600,5	194,2	45,3
GASTOS P/ PÉRDIDAS DE BIENES	0,25	0,00	3,7	0,8	-	1.500,8	314,9
GASTOS POR FALTANTES DE BIENES	0,00	3,67	0,6	0,0	-	-	-
GASTOS DE AÑOS ANTERIORES	14,27	158,99	18,4	18,9	1.113,9	129,0	132,6
OTROS GASTOS	979,08	975,91	1.618,8	1.381,5	99,7	165,3	141,1
TOTAL DE GASTOS	999,1	1.171,9	1.652,4	1.403,7	117,3	165,4	140,5
GASTOS TOTALES	12.661,3	17.196,1	15.133,8	17.790,1	135,8	119,5	140,5
UTILIDAD NETA EN VENTA	780,4	773,8	1.282,9	1.925,8	99,2	164,4	246,8
MAS:							
INGRESOS FINANCIEROS	0,44	3.637,49	23,2	7,9	823.874,9	5.258,9	1.794,0
INGRESOS P/SOBRANTES DE BIENES	0,03	0,12	-	-	425,4	-	-
INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES	5,23	9,96	0,5	0,2	190,4	9,0	4,1
OTROS INGRESOS	506,44	228,66	85,9	117,1	45,2	17,0	23,1
INGRESOS COMEDOR CAFETERIA	360,62	398,77	528,3	503,7	110,6	146,5	139,7
INGRESOS POR EVENTOS	96,98	10,35	46,7	0,0	10,7	48,1	-
TOTAL DE INGRESOS	969,7	4.285,3	684,6	628,9	441,9	70,6	64,9
INGRESOS TOTALES	14.411,4	22.255,3	17.101,4	20.344,8	154,4	118,7	141,2
UTILIDAD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO	1.750,18	1.425,22	1.967,5	2.554,7	81,4	112,4	146,0

FIG. # NO. 1 COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE 2007

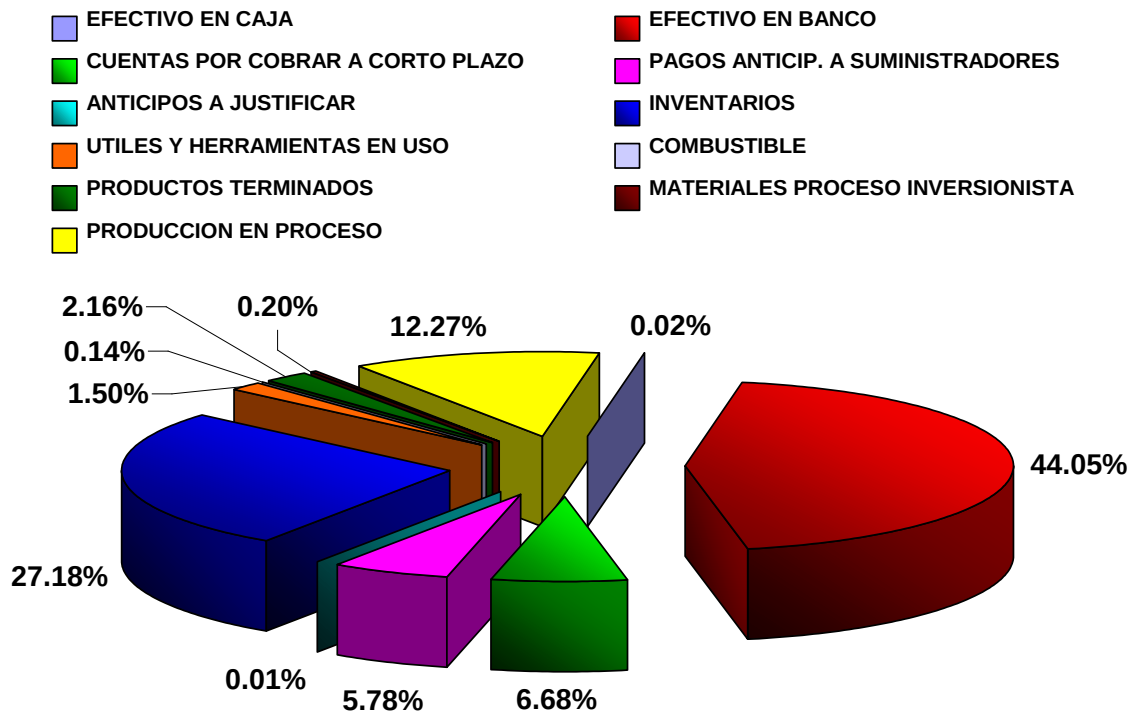


FIG. NO.2 COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE 2008

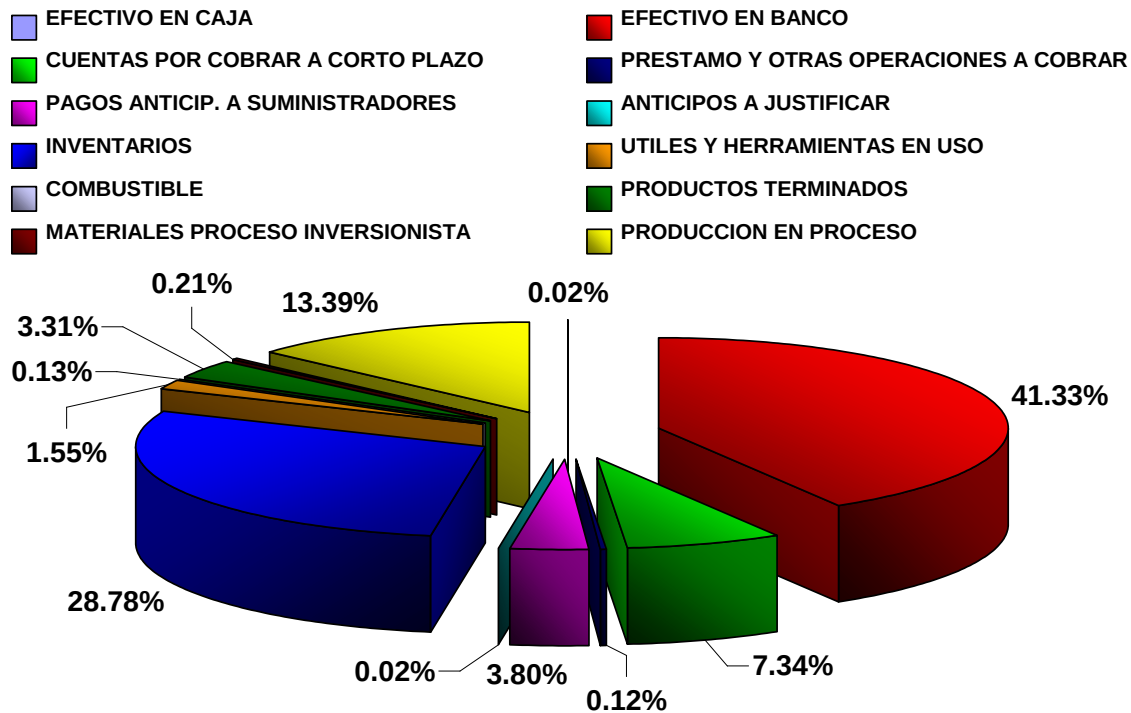


FIG. NO. 3 COMPOSICIÓN DEL PASIVO CIRCULANTE 2007

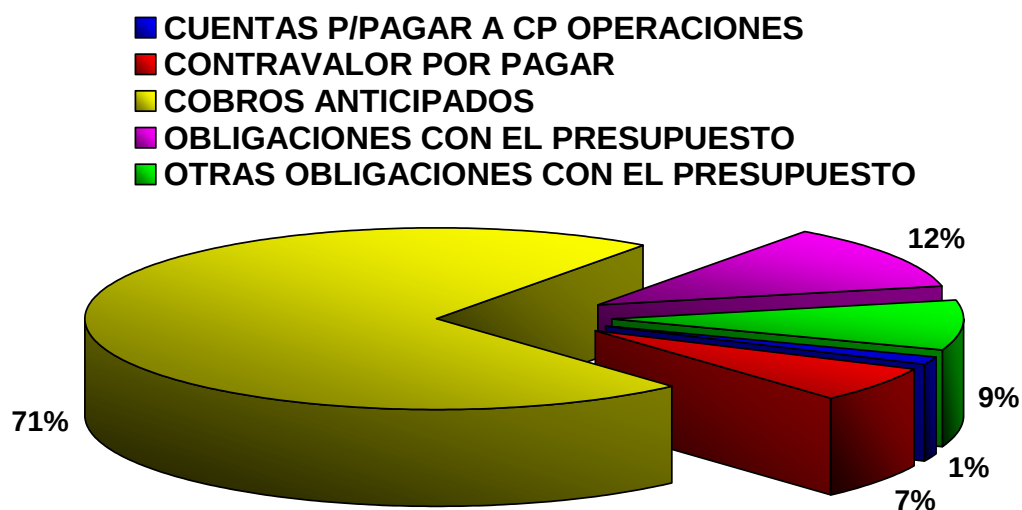


FIG. NO.4 COMPOSICIÓN PASIVO CIRCULANTE 2008

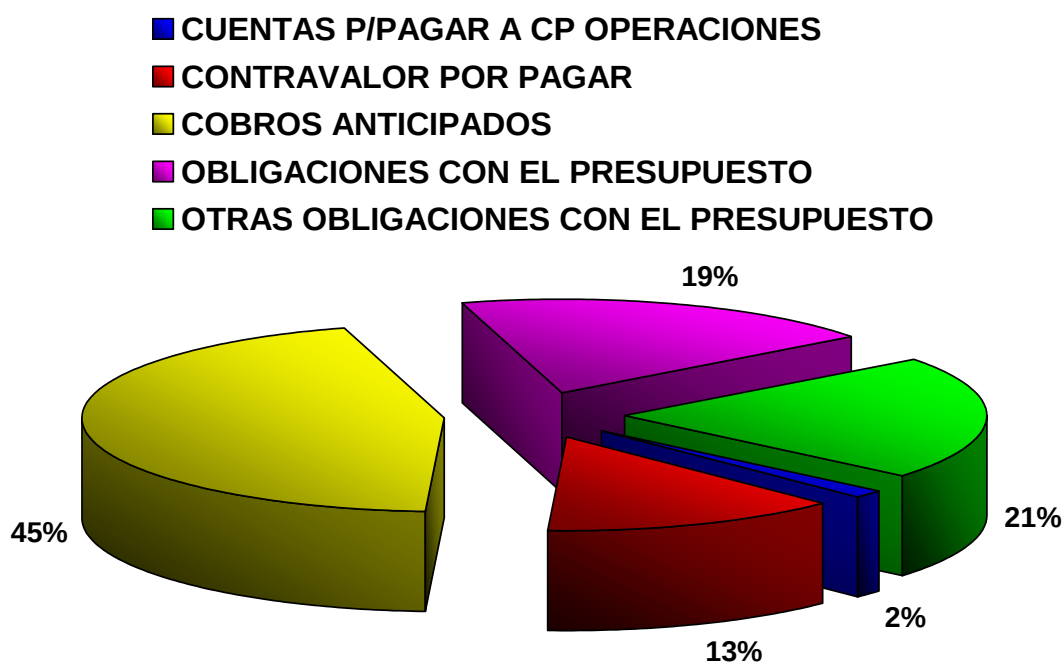


FIG. NO. 5. COMPOSICIÓN DEL ACTIVO TOTAL 2007

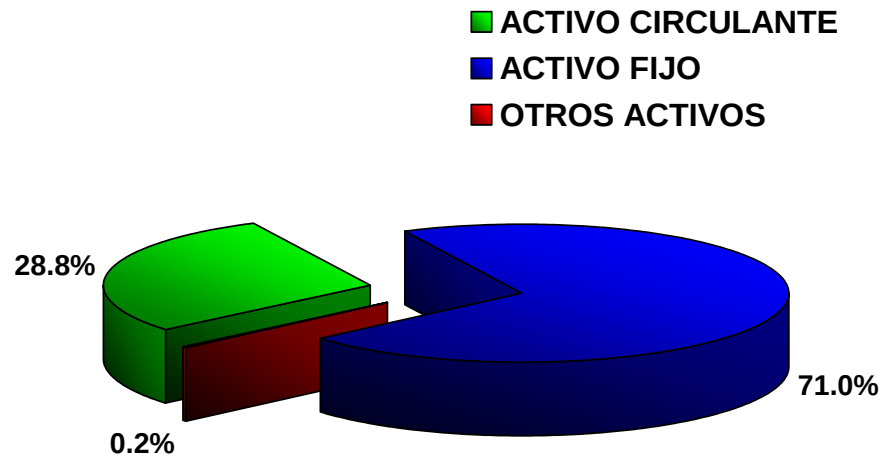


FIG. NO. 6 COMPOSICIÓN DEL ACTIVO TOTAL 2008

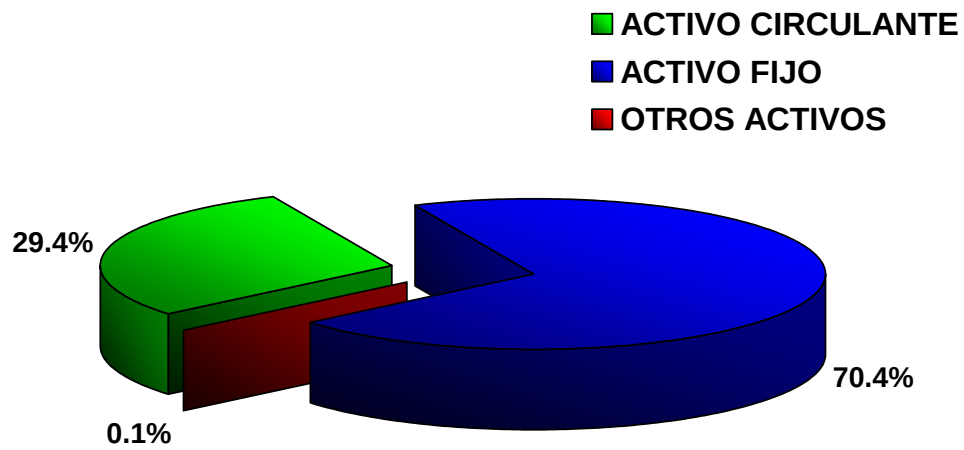


FIG. NO. 7 COMPOSICIÓN DEL PASIVO TOTAL 2007

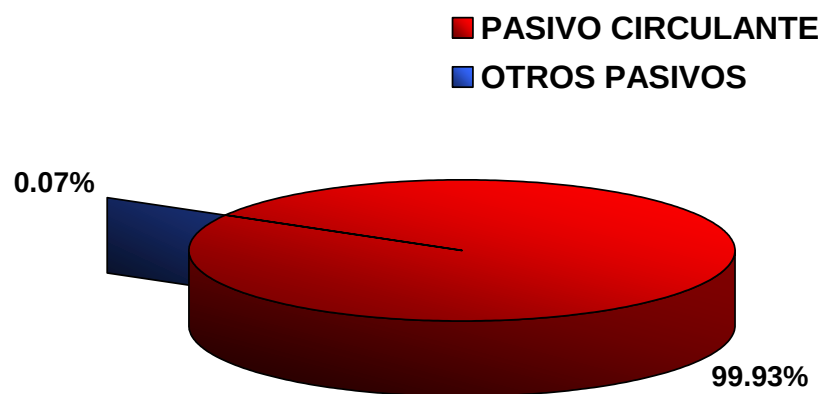


FIG. NO. 8 COMPOSICIÓN TOTAL 2008

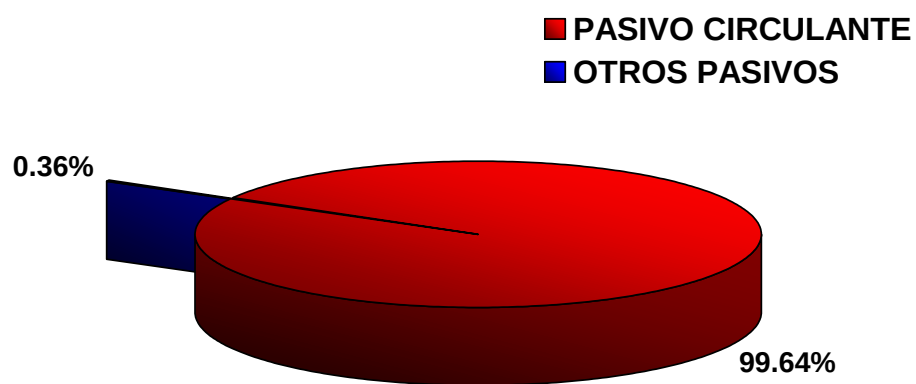


FIG. NO. 9 ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO 2007



FIG. NO.10 ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO 2008

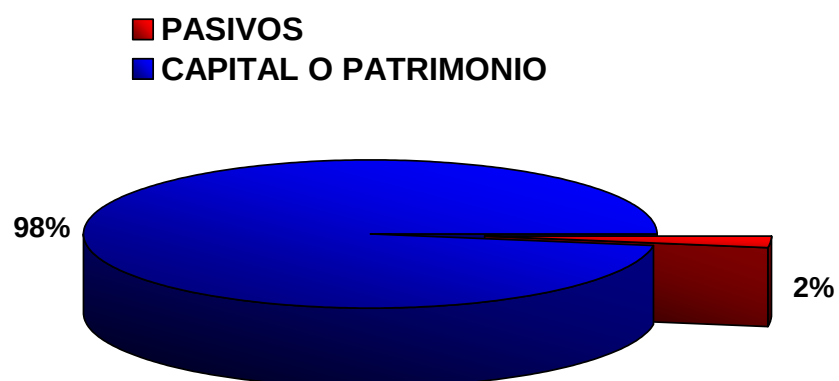


FIG. NO. 9 INGRESOS POR VENTAS POR AREAS

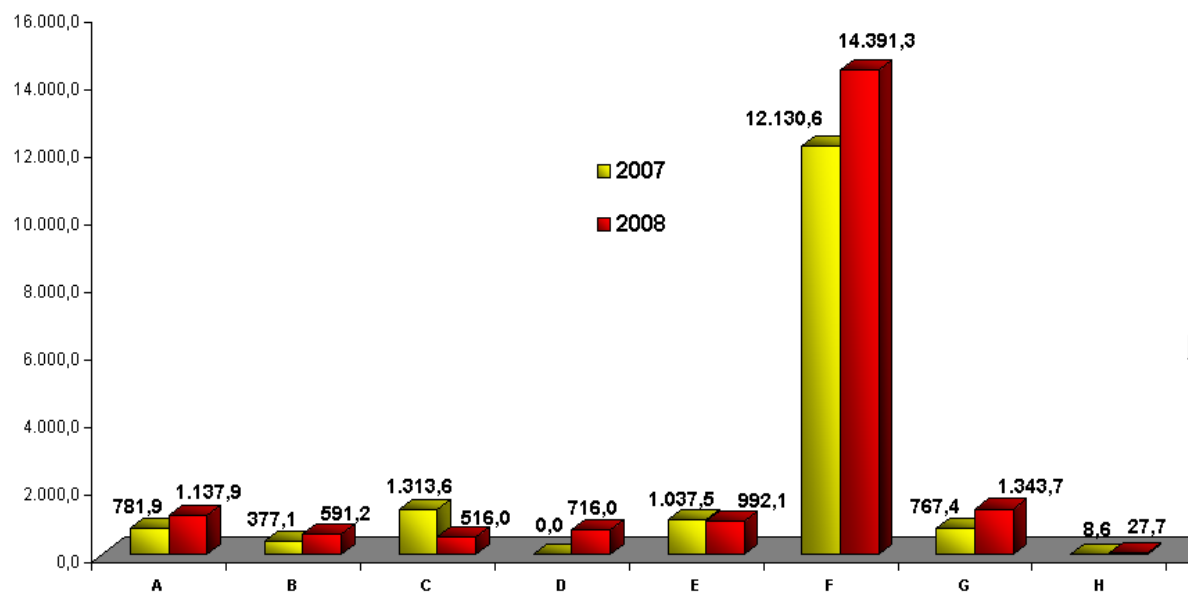
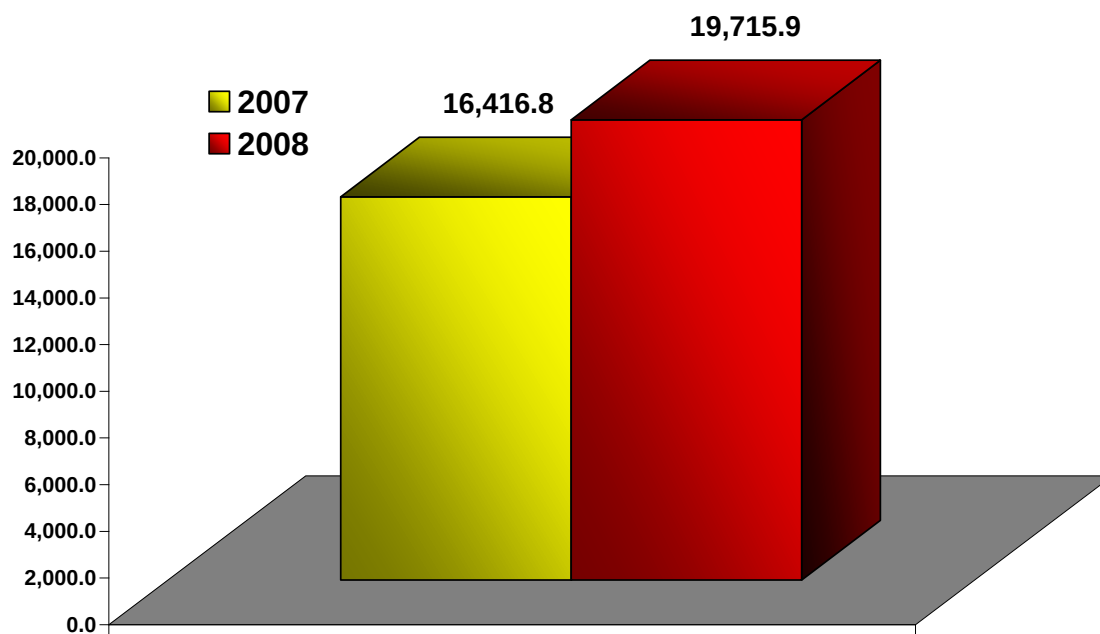


FIG. NO.12 INGRESOS POR VENTAS EMPRESA



**FIG. NO. 13 INGRESOS TOTALES,GASTOS
TOTALES,UTILIDADES**

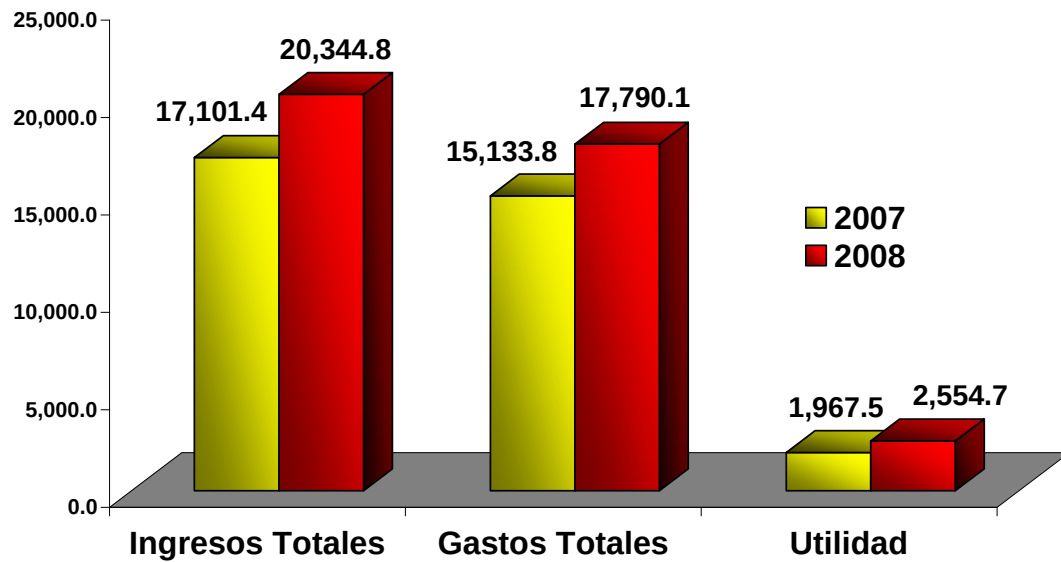
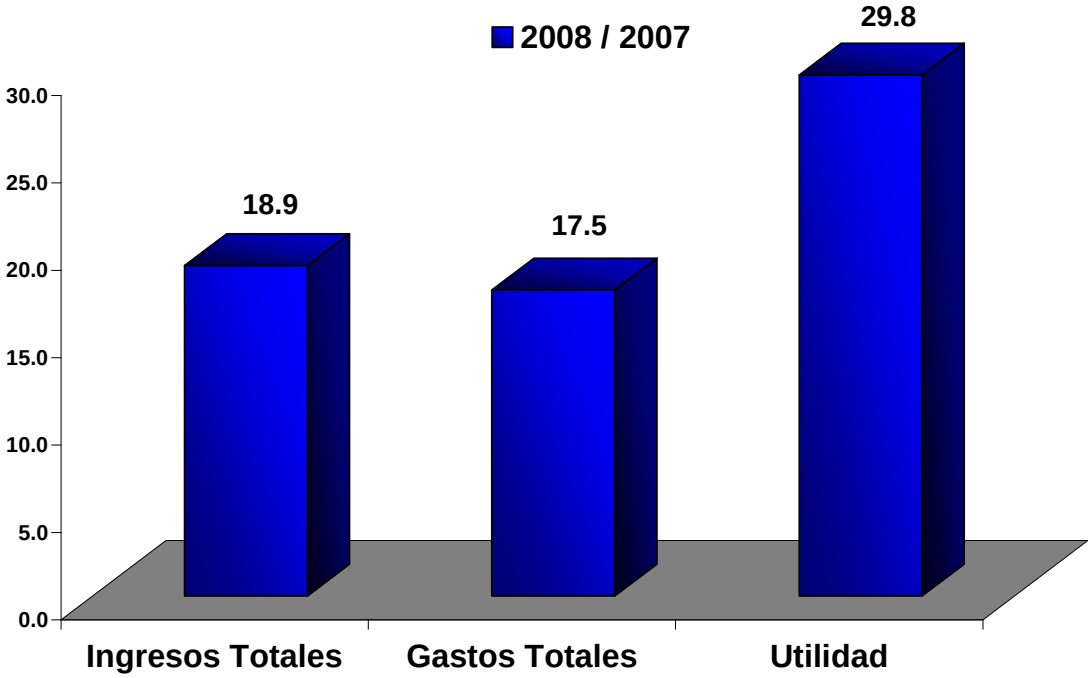
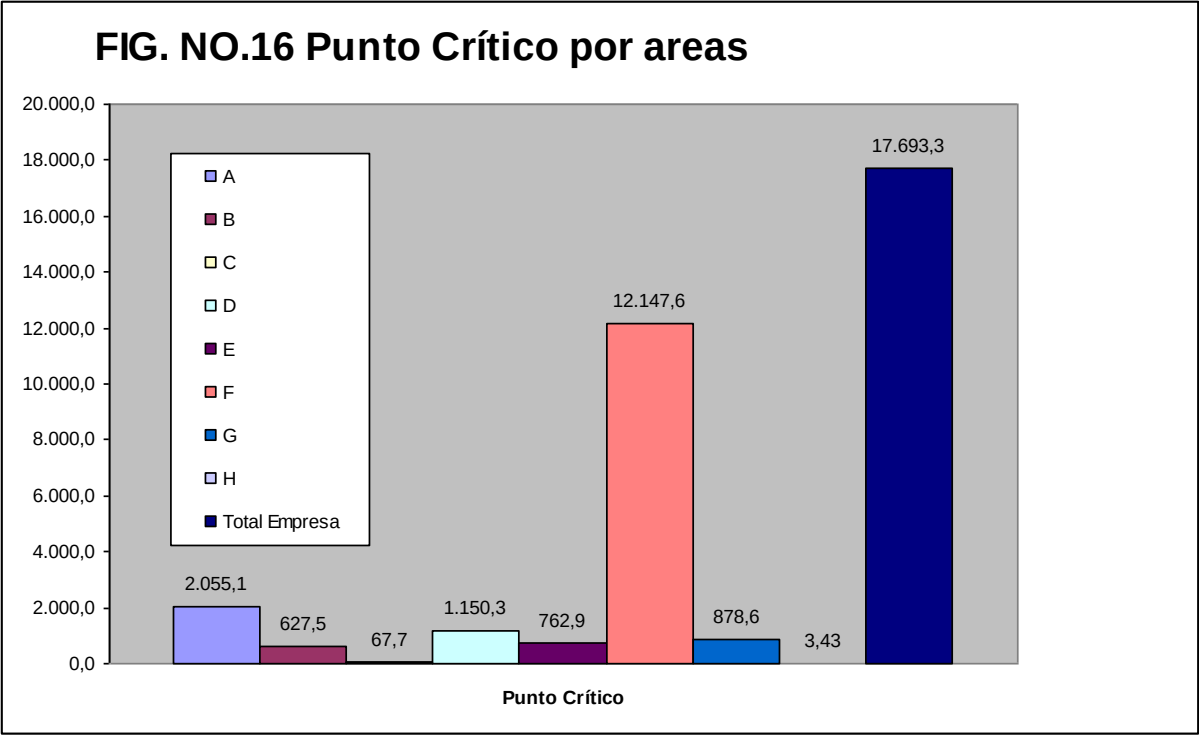
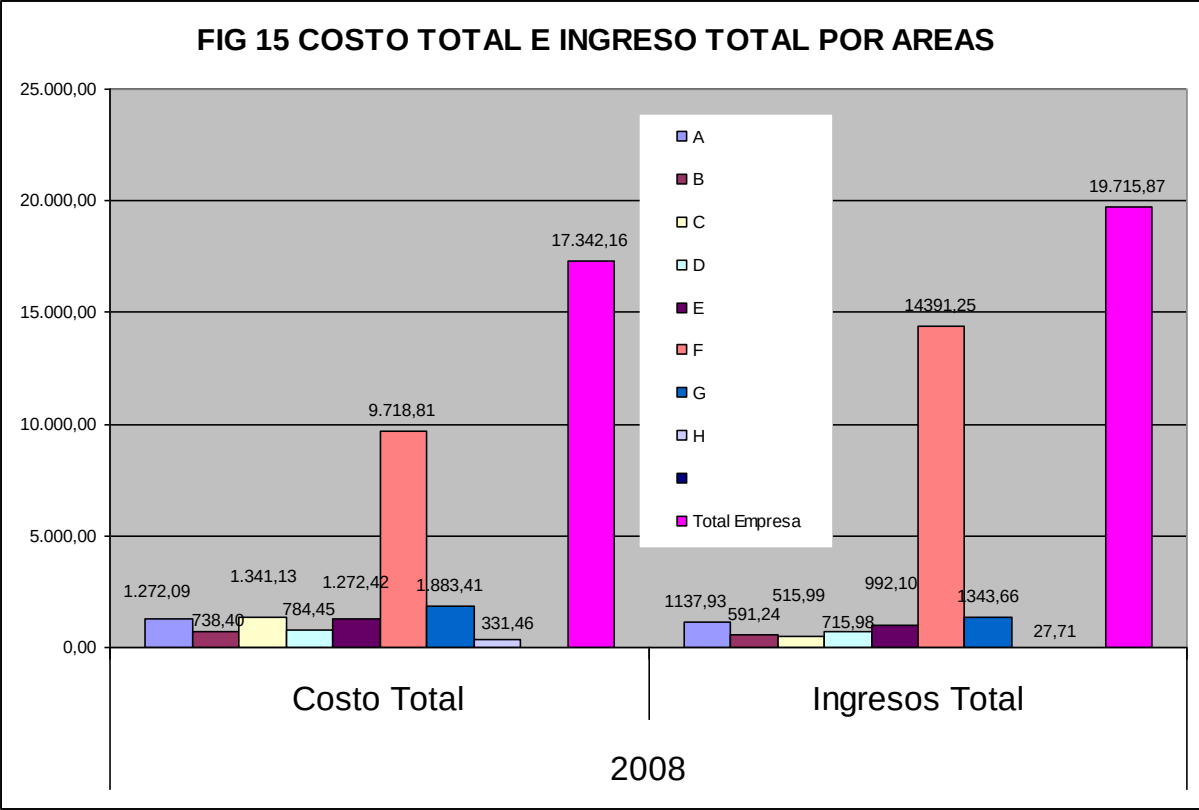


FIG. NO. 14 CRECIMIENTO





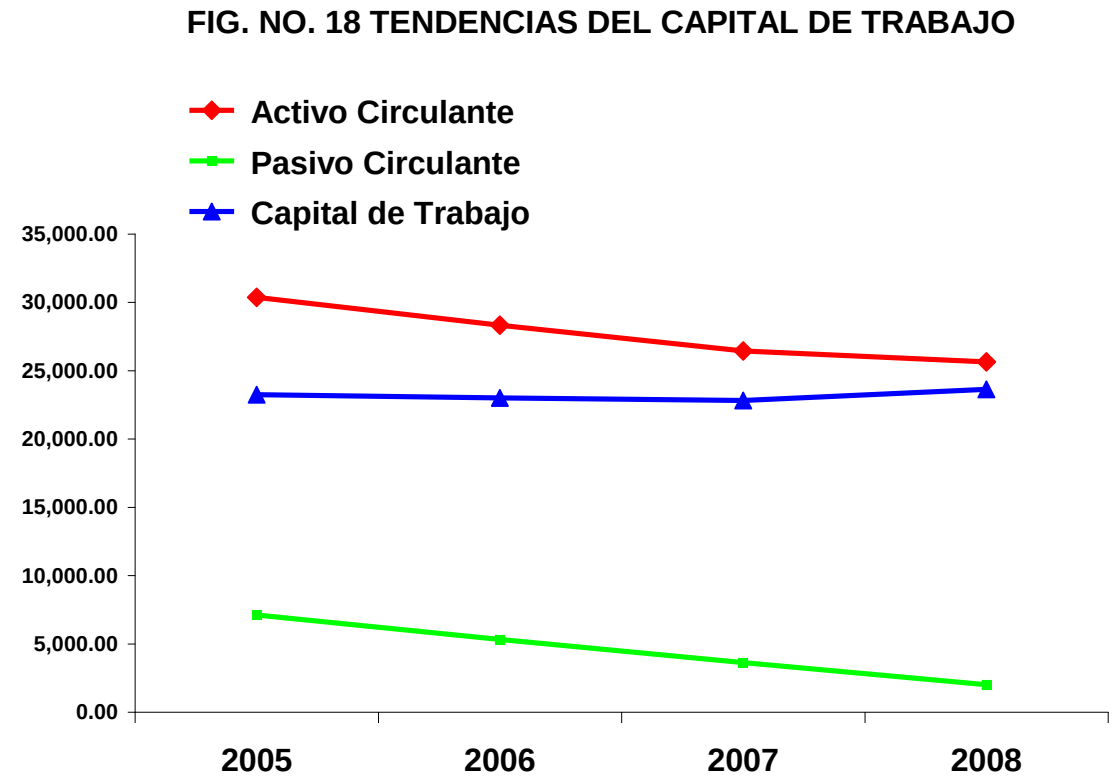
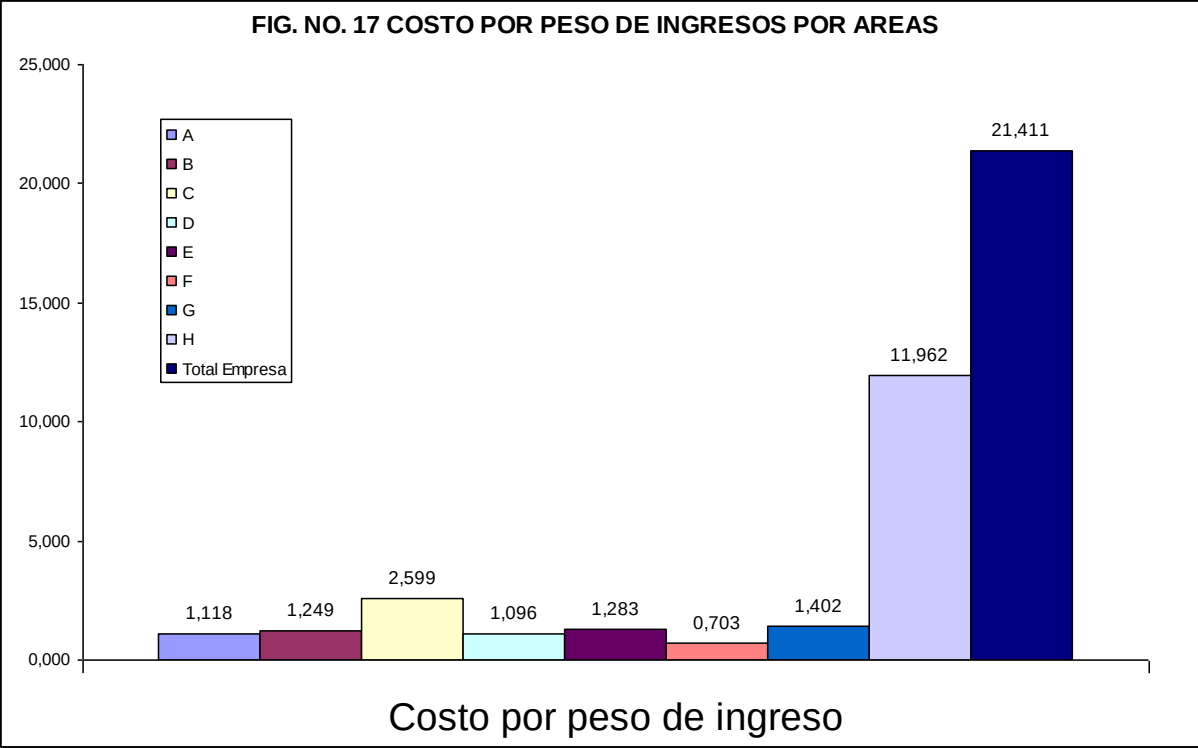


FIG. NO. 19 TENEDENCIA DE LAS CUENTAS DEL ESTADO
SITUACIÓN

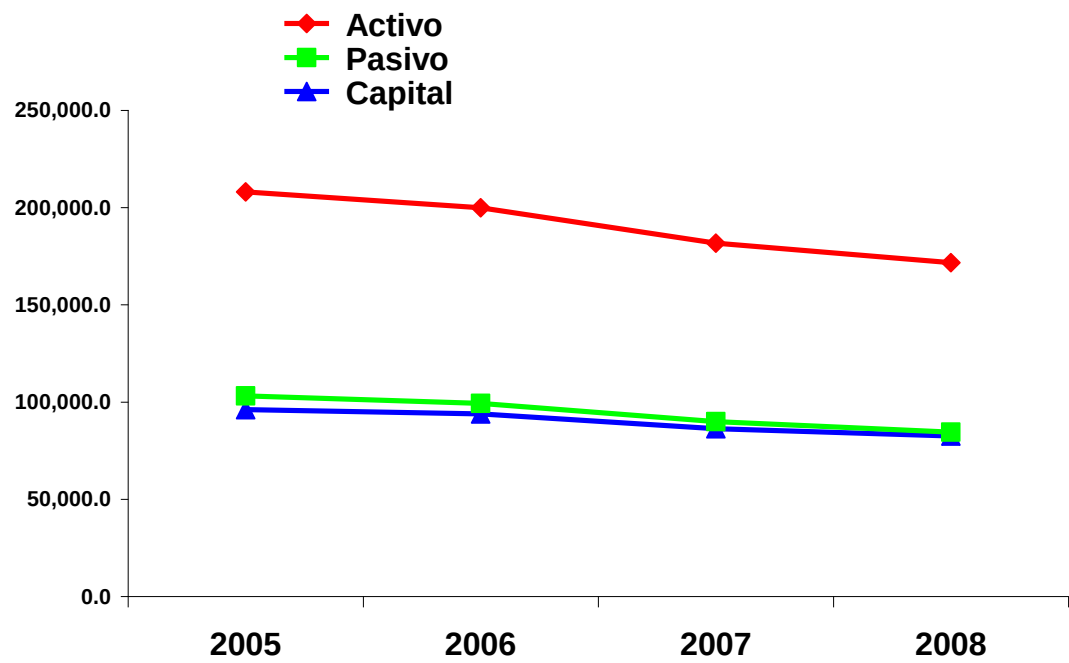


FIG. NO. 20 TENDENCIA DE LAS CUENTAS DEL ESTADO DE
RESULTADO

