

---

FACULTAD  
CIENCIAS EMPRESARIALES  
Y ADMINISTRACIÓN

DPTO. DOCENTE DE CONTABILIDAD

## TRABAJO DE DIPLOMA EN OPCIÓN AL TÍTULO DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

### Análisis Económico-Financiero en la Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales Holguín

Autora: Anisleydis Salvador Aguilera

Tutor: MsC. Carmen Feria Nápoles

HOLGUÍN 2022



## **Dedicatoria**

Esta Investigación no es solo fruto del análisis realizado para darle solución al problema planteado por la entidad, sino que es mucho más que eso; es el resultado del esfuerzo diario que realizan mi abuela y mis padres para que me pueda graduar con un título universitario; es el apoyo incondicional de mis familiares y amigos. A todos ellos está dedicado mi Trabajo de Diploma.

## **Agradecimientos**

En primer lugar quiero agradecerle a Dios por haberme permitido llegar hasta aquí y alcanzar este logro.

A toda mi familia, en especial a mi abuela Sandra y a mi mamá por su ayuda incondicional y por siempre guiarme por el camino correcto y a mi hijo por darme la fuerza de seguir adelante, a mi papá, mis hermanos, mis abuelos y los que no llevan mi sangre pero saben que son familia, a todos ellos gracias por su apoyo y comprensión.

Y a todos los que de una manera u otra pusieron su granito de arena en la realización de la tesis.

## **Pensamiento**

“No se puede dirigir si no se sabe analizar y no se puede analizar si no hay datos verídicos, si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, si no hay toda una preparación de un sistema estadístico con hombres habituados a recoger los datos y transformarlos en números. De manera que es una tarea especial.”

Ernesto Che Guevara

## **RESUMEN**

El presente trabajo investigativo titulado “Análisis Económico Financiero en la Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales Holguín” tiene como objetivo aplicar los principales métodos y técnicas del análisis de estados financieros, para facilitar el proceso de toma de decisiones y proponer estrategias para su perfeccionamiento. Para dar cumplimiento al objetivo de este trabajo se conforman dos capítulos; en el primer capítulo se realizan los fundamentos teóricos-metodológicos e históricos acerca del proceso de gestión económica y del análisis económico-financiero y en el segundo se aplican métodos y técnicas de análisis tales como métodos comparativos, razones financieras, punto de equilibrio, método gráfico así como otros indicadores económicos y de gestión, se presentan los resultados obtenidos y se arriba a conclusiones y recomendaciones que serán de gran utilidad para la entidad.

La situación económica financiera de la empresa no se encuentra optimizada en sentido general y las tendencias indican que se puede alcanzar un desarrollo equilibrado capaz de lograr resultados superiores en toda la dimensión de la empresa a partir de la implementación de nuevos y mejorados diseños organizacionales que permitan un alto grado de funcionabilidad en la empresa.

## **ABSTRACT**

The present investigative work entitled "Financial Economic Analysis in the Holguín Universal Products Marketing and Services Company" aims to apply the main methods and techniques of financial statement analysis, to facilitate the decision-making process and propose strategies for its improvement. . To fulfill the objective of this work, two chapters are formed; in the first chapter, the theoretical-methodological and historical foundations are made about the process of economic management and economic-financial analysis, and in the second, methods and techniques of analysis are applied, such as comparative methods, financial ratios, break-even point, graphic method. as well as other economic and management indicators, the results obtained are presented and conclusions and recommendations are reached that will be very useful for the entity.

The financial economic situation of the company is not optimized in a general sense and the trends indicate that a balanced development can be achieved capable of achieving superior results in the entire dimension of the company from the implementation of new and improved organizational designs that allow a high degree of functionality in the company.

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS-METODOLÓGICOS E HISTÓRICOS ACERCA DEL PROCESO DE GESTIÓN ECONÓMICA Y DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO .....</b>	<b>5</b>
1.1 Consideraciones conceptuales del proceso de gestión económica-financiera .....	5
1.2 Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros .....	7
1.3 Fundamentos teóricos del Análisis Económico Financiero.....	8
Conclusiones Parciales .....	30
<b>CAPÍTULO II: RESULTADOS OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.....</b>	<b>31</b>
2.1 Caracterización de la Entidad .....	31
2.2 Análisis de la actividad económica de la entidad a partir de las técnicas de análisis económico financiero seleccionadas. ....	35
Análisis comparativo horizontal y vertical .....	35
Razones Financieras: Liquidez, actividad, endeudamiento y Rentabilidad .....	41
Análisis del capital de trabajo, su calidad y cálculo del capital de trabajo necesario. ....	48
Cálculo del Punto de Equilibrio en valores .....	50
Equilibrio Financiero .....	51
Estado de Cambio de la Situación Financiera: .....	51
2.3 Estrategias para mejorar el desempeño futuro de la empresa. ....	52
Conclusiones Parciales .....	54
CONCLUSIONES .....	55
RECOMENDACIONES.....	56
BIBLIOGRAFÍA .....	57

## **Índice de Tablas**

Tabla1 Análisis del comportamiento del Estado de Situación.....	36
Tabla 2 Estructura del Activo.....	36
Tabla 3 Estructura del Pasivo y Patrimonio.....	38
Tabla 4 Estructura del Estado de Rendimiento Financiero.....	39
Tabla 5 Razones Financieras de Liquidez.....	42
Tabla 6 Razones Financieras de Actividad.....	43
Tabla 7 Razones Financieras de Endeudamiento.....	45
Tabla 8 Razones Financieras de Rentabilidad.....	47
Tabla 9 Capital de trabajo y su rotación.....	48
Tabla 10 Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.....	49
Tabla 11 Cálculo del Punto de Equilibrio en valores.....	50
Tabla 12 Equilibrio Financiero.....	51
Tabla 13 Resultado del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	52



## **Índice de Gráficos**

Gráfico 1 Estructura de los Activos.....	37
Gráfico 2 Estructura de los Pasivos y Patrimonio.....	38
Gráfico 3 Estructura del Estado de Rendimiento Financiero.....	40
Gráfico 4 Razones de Liquidez.....	43
Gráfico 5 Razones de Actividad.....	45
Gráfico 6 Razones de Endeudamiento.....	46
Gráfico 7 Razones de Rentabilidad.....	48
Gráfico 8 Rotación del Capital de Trabajo.....	48

## **INTRODUCCIÓN**

En la actualidad, Cuba afronta grandes retos desde el punto de vista económico-financiero, por lo que se hace necesario elevar el papel y la importancia de la Contabilidad como la ciencia que controla las actividades y hechos económicos en las empresas con el fin de presentar registros, ofrecer información exacta y confiable en cuanto a los resultados de un período y la situación financiera de la entidad. Mediante esta ciencia se logra suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos, la misma ha alcanzado mayor importancia en la medida en que se han perfeccionado las técnicas de dirección.

En el 8vo Congreso del PCC en el Lineamientos 6 de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución se plantea en su modelo de gestión económica: implementar el Programa para el Fortalecimiento de la Contabilidad y lograr que esta constituya una herramienta en la toma de decisiones, que garantice la fiabilidad y transparencia de la información financiera y estadística, de manera oportuna y razonable.

El control eficiente y el buen desarrollo de la actividad empresarial deben ir unidos a un proceso de información veraz y precisa. Ello exige que la dirección de la empresa necesite de un análisis detallado de las operaciones contables, que le permitan controlar el trabajo de la misma y la óptima utilización de sus recursos humanos, materiales y financieros.

Debido a la necesidad de un desarrollo continuo y equilibrado, las empresas, deben obtener cada día mayor rentabilidad y liquidez en sus operaciones, lo cual es posible si se posee un buen funcionamiento en la gestión, por lo que se hace indispensable conocer y aplicar métodos y técnicas que permitan evaluar y corregir de cada actividad que se realice los logros y fallos desde el punto de vista económico-financiero.

En el comentario anterior se evidencia la necesidad de desarrollar un pensamiento económico-financiero proactivo a nivel empresarial, sin embargo, en la Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales

Holguín (en lo adelante se denominará Empresa Universal Holguín) han influido cambios a nivel macro y micro económico lo cual ha provocado las siguientes deficiencias:

- ✓ Poca solvencia para invertir en los factores de la producción (mercancía para la venta, infraestructura y medios de trabajo)
- ✓ Falta de liquidez al enfrentar los pagos debido a que no se elabora un flujo de efectivo para la planificación financiera
- ✓ Las utilidades obtenidas no contribuyen al incremento deseado de la rentabilidad económica
- ✓ Solicitud de crédito bancario por concepto de capital de trabajo, cuyos intereses afectan la utilidad de la empresa
- ✓ Los análisis financieros se limitan a realizar solo comparaciones con el año anterior, sin realizar comparaciones de secuencia con períodos económicos anteriores

Lo que evidencia una contradicción dada entre el sistema de control de los recursos que emplea la empresa y los cambios en el marco regulatorio empresarial devenidos a partir de las leyes del gobierno para dotar a las empresas de mayor autonomía, lo cual afecta el proceso de toma de decisiones económicas-financieras en aras de alcanzar un desempeño eficiente y eficaz.

Una vez planteada la contradicción externa se define el **problema profesional**: ¿cómo perfeccionar el sistema de control de los indicadores económicos-financieros de la Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universal Holguín para facilitar el proceso de toma de decisiones? Por lo que el **objeto de estudio**: se determina como el proceso de gestión económico-financiero.

El **objetivo de la investigación**: es aplicar los principales métodos y técnicas del análisis de estados financieros, para facilitar el proceso de toma de decisiones en la Empresa Universal Holguín.

Para dar solución al problema planteado y cumplimiento al objetivo formulado, se desarrollaron los siguientes **objetivos específicos**:

1. Confeccionar el marco teórico referencial derivado de las consultas literarias actualizadas relacionadas con el proceso de gestión económica y el análisis económico-financiero.
2. Realizar un diagnóstico preliminar de la organización en función de determinar las condiciones para la realización de la investigación.
3. Realizar un análisis de la actividad económica de la entidad, utilizar métodos y técnicas que permitan valorar su posición financiera.
4. Elaborar propuestas de estrategias para mejorar el desempeño futuro de la empresa.

De aquí que el **campo de acción** se circunscribe a: el análisis de los Estados Financieros.

Se plantea como **idea a defender**: Si, se realiza un análisis económico-financiero sustentado en la aplicación de los principales métodos y técnicas, entonces contribuirá a una correcta toma de decisiones en aras de alcanzar un desempeño proactivo en la empresa.

#### **Métodos, procedimientos y técnicas de la investigación:**

En el desarrollo de la investigación se emplearon métodos teóricos, empíricos, procedimientos y técnicas:

##### **Métodos teóricos:**

**Histórico- Lógico:** estudio de la evolución y desarrollo del proceso de gestión económica-financiera, así como el comportamiento de los indicadores económicos-financieros en el período analizado.

**Hipotético-Deductivo:** elaboración de la idea a defender y arribar a conclusiones a partir de esta.

##### **Métodos empíricos:**

**Observación científica:** diseño de la investigación y particularmente para el diagnóstico del problema a investigar.

**Medición:** utilización del paquete de Office en la determinación de las desviaciones a través de los indicadores que permitan cuantificar la eficiencia, eficacia y efectividad de la gestión económica financiera de la entidad, entre otros.

**Comparación:** de los resultados obtenidos en la aplicación de las técnicas para el análisis de la gestión y los estándares de comportamiento óptimo observados en el marco teórico referencia objeto de estudio.

**Procedimientos:**

**Análisis y Síntesis:** realizar reflexiones y fundamentaciones de manera lógica sobre el problema a investigar y la información obtenida mediante el análisis para indagar en los elementos aislados del problema y llegar a los elementos que la relacionan. En el procesamiento de la información para la caracterización del proceso de gestión económica, el comportamiento de los principales indicadores económicos-financieros y de igual forma en la elaboración de las conclusiones.

**Inducción-Deducción:** la obtención de conocimientos en general y diagnóstico de las barreras que obstaculizan la realización del análisis económico-financiero como elemento fundamental en el proceso de gestión económica.

**Técnicas de investigación:**

**Revisión de documental:** revisión de literatura especializada y de documentos en la recopilación, selección y análisis de la información.

**Entrevistas:** entrevistas a directivos de la entidad no formuladas.

La presente investigación está estructurada en introducción, dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, la bibliografía empleada y un conjunto de anexos de necesaria inclusión como complemento de los resultados expuestos. En el primer capítulo se abordan los fundamentos teóricos-metodológicos e históricos acerca del proceso de gestión económica y del análisis económico-financiero, y en el segundo, se presentan los resultados obtenidos de la aplicación de los métodos y técnicas para el análisis económico-financiero.

# **CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS-METODOLÓGICOS E HISTÓRICOS ACERCA DEL PROCESO DE GESTIÓN ECONÓMICA Y DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO**

El presente capítulo se realiza con el objetivo de establecer el marco teórico referencial del proceso de gestión económico financiero y los procedimientos y técnicas para el análisis económico financiero de la empresa.

## **1.1 Consideraciones conceptuales del proceso de gestión económica-financiera**

La gestión económica financiera se basa en la correcta administración de recursos de la organización. Es decir, de forma muy sencilla, se trata de gestionar gastos e ingresos de manera que todo funcione correctamente.

Tener una buena estrategia económica y financiera ayudará a tomar decisiones más acertadas porque estarán basadas en información real y correcta y dar una buena imagen frente a inversores, clientes y proveedores, por lo que se creará una confianza mutua.

El responsable de la gestión económica y financiera de la empresa deberá conocer las bases de una buena gestión, que pueden ser las siguientes:

Controla los plazos de pago y cobro: es habitual en las empresas pequeñas que se emita una factura y no se controle el cobro o se desconozca la política de pagos que tiene la empresa a la que se ha facturado. Esto supone que, por ejemplo, si llega el momento de pagar impuestos y esa factura no se ha cobrado, puede verse afectada la liquidez de la empresa. Con los plazos de pago ocurre lo mismo, debes controlarlos para que las facturas no se queden pendientes de pago y puedan generar intereses.

Comprobar de dónde provienen los beneficios: es fundamental para una buena gestión económica y financiera de la empresa que sepas de dónde vienen los beneficios.

Distinguir el beneficio de la caja: es posible que tengas un buen nivel de facturación, pero si te pagan a 60 días, por ejemplo, no tendrás caja para hacer frente a otros pagos. Por eso es importante que diferencies lo que es beneficio, de lo que es caja.

Analizar la rentabilidad: la rentabilidad de una empresa supone la capacidad de poder generar beneficios suficientes, en relación con sus ventas, activos o recursos propios, para poder ser rentable. Es decir, que existe un equilibrio entre ingresos y gastos que se puede mantener en el tiempo y que puede permitir que la empresa crezca.

Desglosar todos los gastos: además de saber de dónde vienen los ingresos, es fundamental conocer en qué gastar cada peso de la empresa. Lo primero por hacer es dividir los gastos en fijos y variables de manera que se pueda controlar o eliminar aquellos gastos innecesarios y que afectan de forma negativa a la empresa.

En definitiva, se trata de que la gestión económica y financiera ofrezca la dirección de conocer hacia donde se dirige, de qué forma y en qué plazo se lograron los objetivos propuestos.

Los objetivos principales de la gestión económica son:

- Definir y controlar todos los ingresos y gastos. Especialmente, los que repercuten en cobros y pagos reales según la fecha de vencimiento de cada uno.
- Establecer la estructura patrimonial adecuada –balance contable- para evitar riesgos financieros.
- Gestionar con eficacia todos los recursos económicos y financieros de la organización.

Las mejores herramientas para la gestión financiera y económica son:

Contabilidad: Es el registro de todos los movimientos económicos de una sociedad. Es preciso que sea clara y exacta en la imputación de cada importe, y que esté siempre actualizada.

Balance y cuenta de resultados: El balance es el mejor indicador de la situación patrimonial. Relaciona la aplicación de fondos (Activo) con su origen (Patrimonio y Pasivo).

Es importante:

- Vigilar el grado de endeudamiento: proporción entre fondos propios y ajenos.

- Generar un fondo de maniobra positivo: Activo circulante > Pasivo Circulante
- Evaluar las necesidades operativas de fondos (NOF) a corto plazo: calculando el excedente de tesorería necesario para cubrir los pagos inmediatos. Tesorería: Es el principal eje de actuación. La tesorería define el efectivo con el que cuenta una empresa para atender sus pagos inmediatos (salarios, facturas, impuestos y Si el ciclo es largo aumentan las necesidades de financiación. Si la rotación de mercancía es más alta recorta el ciclo y mejora el flujo de caja. En todo caso, la clave es que el periodo medio de cobro sea más corto que el de pago para generar excedentes de tesorería y evitar endeudarse.
- La estabilidad depende de la generación de flujo de caja, la estructura financiera (fondo de maniobra positivo) y la capacidad de financiarse con medios propios (autofinanciación).

## **1.2 Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros**

El análisis económico surge como ciencia del balance, en los cuales se refleja la información económica-financiera de las empresas. Los primeros en analizar la actividad empresarial fueron los contadores, mediante el análisis de los estados financieros, con el fin de determinar las deficiencias que los frenaban y comprobar si todas sus reservas se utilizaban para aumentar el resultado económico de la entidad. Por lo que el análisis se convierte en una herramienta de los contadores para el control de los recursos y la toma de decisiones por parte de la administración. La necesidad práctica provoca la separación entre el proceso contable y el de análisis por la complejidad de las grandes empresas industriales, agrícolas, constructivas, de transporte, comerciales y otras, “también influyó el proceso de diferenciación de las ciencias sociales, ya que a medida que se profundizaba el trabajo económico en las empresas, surgía la necesidad de distinguir el análisis como sistema independiente de conocimientos, debido a que las disciplinas contables ya no eran capaces de responder a todas las exigencias de la práctica administrativa.”

En los últimos años Cuba pone un mayor empeño, en el empleo del análisis como un factor imprescindible para el mejoramiento de la actividad empresarial,



el bienestar social y el desarrollo del país, como se refleja en el Lineamiento 5 del modelo de gestión económica en el 8vo Congreso del PCC: exigir la actuación ética de los jefes, los trabajadores y las entidades, avanzar en la aplicación de métodos participativos, eficaces e innovadores de dirección, que contribuyan a fortalecer el control interno, a prever y limitar los riesgos, a una seguridad razonable y adecuada rendición de cuenta. El control externo se basará principalmente en mecanismos económico- financieros, sin excluir los administrativos. Como precedente de este, la Resolución Económica del V Congreso del Partido Comunista de Cuba expresa: "...En las nuevas condiciones en que opera la economía, con un mayor grado de descentralización y más vinculados a las exigencias de la competencia internacional, el control oportuno y eficaz de la actividad económica es esencial para la dirección a cualquier nivel.

### **1.3 Fundamentos teóricos del Análisis Económico Financiero**

El análisis económico-financiero, también conocido como análisis de estados financieros, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa, detectar reservas y tomar las decisiones adecuadas. Su utilidad está en función del objetivo que se defina en el estudio y de la posición de quien lo realiza: desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede tomar decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar el futuro, así como potenciar los puntos fuertes para alcanzar los objetivos; desde una perspectiva externa, resultan de utilidad para las personas y organizaciones interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

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

### 1.3.1 Características del Análisis Económico Financiero

El análisis económico financiero son varias técnicas que al aplicarlas ayudan a mejorar el cumplimiento de metas y objetivos de las entidades.

Aliaga (2014) planteó:

El análisis del resultado económico empresarial tiene las características siguientes:

**Sistematicidad:** Periódicamente.

**Flexibilidad:** Adaptarse a las características de la entidad y a las necesidades de cada momento.

**Homogeneidad:** Los indicadores utilizados deben ser homogéneos de tal forma que permitan su agregación y comparación con entidades similares.

**Utilidad y Oportunidad:** Los resultados del análisis deben ser útiles y oportunos para la toma de decisiones financieras, debe poner las señales de alerta acerca de las desviaciones no deseadas y utilizarse como herramienta operativa de dirección y medir la eficacia y la eficiencia de la organización en el menor tiempo posible.

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

**Desagregación:** Debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.  
(p.20)

Estas características son de utilidad a la hora de comparar y analizar los datos de las empresas.

En fin el análisis económico financiero es la utilización de un conjunto de métodos y técnicas con el fin de analizar e interpretar los resultados de una entidad para que todas aquellos interesados en el funcionamiento de la misma puedan tomar buenas decisiones.

### 1.3.2 Valoración de los Estados Financieros

Los Estados Financieros “son documentos esencialmente numéricos que a una fecha o por un período determinado presentan la situación financiera de una empresa, los resultados obtenidos en un período determinado y el comportamiento del efectivo”

La importancia viene dada por la necesidad de las empresas conocer y dar a conocer su situación determinada generalmente en un período contable de 1 año o menos.

Los Estados Financieros deben cumplir con los requisitos de:

Universalidad: al expresar la información clara y accesible.

Continuidad: en períodos regulares.

Periodicidad: que se lleven a cabo en forma periódica

Oportunidad: que la información que consiguen sea rendida oportunamente.

La realización de los estados financieros constituye una herramienta valiosa para la toma de decisiones de una empresa. Los mismos tienen fundamental importancia, debido a que nos darán la capacidad de tomar acertadas decisiones de control, planeación y estudios de proyectos, por tanto una información económica debidamente argumentada, lo mismo en indicadores económico financieros (ventas, resultados, precios), como los no financiero (satisfacción del cliente, flexibilidad ante cambios en la demanda), bien utilizadas pueden y deben convertirse en el instrumento número uno para la toma de decisiones en una empresa.

Los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa como desde el punto de vista externo o del público en general. A la administración y a los empleados les interesan como fuente de información para fijar políticas administrativas y para conocer la situación financiera de la empresa; son de interés por parte de acreedores para analizar la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.

Los estados financieros deberán analizarse mediante métodos que midan, comparen y ponderen hechos de manera que puedan darse respuesta a una diversidad de preguntas.

No obstante de lo anterior, para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustenta estos estados como son:

- Ser eficaz y eficiente.

- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser creíbles y válidas, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

El análisis de situación primaria y documentos iniciales es una condición indispensable para el desarrollo de la empresa y ante todo de la eficiencia de la producción. Se trata de que la planificación de la actividad de la empresa, al igual que la economía nacional se apoye en el análisis de la misma en el período anterior. Además, el análisis tiene una importancia fundamental, no sólo en la preparación de los indicadores iniciales para la planificación, sino en el mejoramiento de la metódica y de la práctica de la planificación.

El enfoque crítico de la validación de la actividad de la empresa basada en los materiales de un análisis minuciosamente realizado de su actividad, permite valorar correctamente la situación, trazar perspectivas reales del desarrollo ulterior de la producción, considerar más plenamente las posibilidades de la empresa al elaborar los planes y en el proceso de su cumplimiento.

La interpretación y evaluación de la información contenida en los estados financieros requiere estar familiarizado con las herramientas básicas del análisis financiero, independiente de que el tipo de análisis que se realice dependa de los intereses particulares de los usuarios a quienes se destina, ya sean estos: inversionistas, acreedores, directores y funcionarios, gobierno.

Es conveniente destacar que existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar. En primer lugar se analizan los hechos, luego se interpretan. De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar son los más importantes y la interpretación es la más relevante, pues supone en quien lo intente el dominio de la técnica y el

conocimiento profundo de la materia sujeto a interpretación de modo tal que la capacidad personal del intérprete es condición fundamental para el buen éxito.

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

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

El análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico, donde se incluyen:

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

Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico financiera de una empresa.

### **1.3.3 Clasificación de Estados Financieros**

A pesar de la diversidad de elementos teóricos relacionados con los Estados Financieros, en las Normas Cubanas de Contabilidad se resumen los elementos comunes siguientes: “constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los Estados Financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los Flujos de Efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los Estados Financieros también

muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado”

Los Estados Financieros son:

1. Estado de Situación o Balance General.
2. Estado de Ganancias y Pérdidas.
3. Estado de Cambio de la Posición Financiera en base a Capital de Trabajo y de Efectivo.

Son periódicos porque se preparan tras finalizar cada período contable, que generalmente es de 12 meses. Todos los Estados Financieros deben contener nombre del negocio, nombre del Estado y período que abarca.

Balance General o Estado de Situación: muestra la naturaleza y cantidad de todos los activos poseídos, naturaleza y cantidad del pasivo, tipo y cantidad de inversión residual de los propietarios de un negocio. Tiene por objeto rendir un claro y preciso informe a las partes interesadas en la empresa sobre la situación de la misma al final de un año comercial. Se prepara con las cuentas reales de la balanza de comprobación y con el Estado de Utilidades no Distribuidas.

En sus muestras más complejas, revela la fuente de los fondos utilizados en el negocio y define las áreas donde fueron aplicados estos fondos.

Los rubros del balance general se clasifican en:

- Activos: suma de bienes, recursos y derechos que posee la empresa.
- Pasivos: obligaciones o compromisos que ha adquirido la empresa hacia terceros.
- Capital o patrimonio: diferencia del activo y el pasivo, representa la inversión o el aporte de socios y empresarios sobre los cuales puedan tener derecho

Estado de Resultado o de Ganancias y Pérdidas: este se realiza con el fin de saber cuáles fueron las utilidades en un período determinado. El éxito de un negocio se juzga principalmente a través de sus ganancias, no únicamente por cuantía, sino también por la tendencia que manifiestan. Este Estado presenta el exceso de los ingresos sobre los gastos lo que da origen a la utilidad neta y al exceso de los costos y los gastos sobre los ingresos se llama pérdida neta.

Si el resultado es utilidad neta el capital contable de la empresa aumenta, si es una pérdida disminuye.

- A pesar de la considerable variedad en el formato básico y en el arreglo de las partidas financieras, en el Estado de Ganancias y Pérdidas es preciso contar con los siguientes datos: Fuentes del ingreso de las operaciones.
- Principales gastos comerciales de operaciones.
- Pérdidas y ganancias operativas durante el período.
- Impuestos sobre ingresos.
- Utilidades o pérdidas netas que causan efectos a todas las demás partidas de ingresos y gastos del período.

Las secciones analíticas de este Estado son:

1. Categoría de las ventas.
2. Categoría de los costos de mercancías.
3. Categoría de los gastos de operación.
4. Categoría de otros ingresos y gastos.
5. Utilidad o pérdida neta del período.

#### **1.4 Métodos y Técnicas del Análisis Financiero**

Existen diferentes métodos para realizar el análisis de los Estados Financieros, en esta investigación se utilizarán métodos comparativos:

**1. Vertical o Estático:** análisis estático empleado para examinar estados financieros aplicados al Estado de Situación y Estado de Rendimiento Financiero de un período, para conocer su situación o resultados, comparando las cifras en forma vertical.

**a) Técnica de porcentos integrales:** se determinan la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento en función del grupo al que pertenece en el Estado de Situación y en relación a las Ventas Totales en el Estado de Rendimiento Financiero.

**b) Técnica de razones simples o estándar:** se determinan las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar las cifras de dos o más

conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

**2. Comparativo u Horizontal:** se comparan los Estados Financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos. En este método se utiliza la siguiente técnica.

**a) Técnica de Aumento y disminuciones:** se utiliza para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro para constatar si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha de la empresa. Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.

En el análisis económico el método de comparación se considera el principal, pues a partir de él comienza el análisis económico.

**3. Sistema Du Pont:** esta técnica permite medir la eficiencia con la que una empresa aprovecha sus activos. Sirve, además, como un marco de referencia para el estudio de la condición financiera de la organización.

Ronda (2016) escribe:

La gráfica Du Pont constituye un resumen del análisis de las razones financieras. Se diseña para mostrar las relaciones que existen entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento.

El lado izquierdo de la gráfica desarrolla el “margen de utilidad sobre las Ventas”. Las diversas partidas de gastos se suman para obtener los costos totales, los cuales son sustraídos de las ventas para obtener el ingreso neto de la compañía. Si el margen de utilidad es bajo o muestra una tendencia declinante, pueden examinarse las partidas individuales de gastos para identificar y corregir posteriormente los problemas.



El lado derecho de la gráfica lista las diversas categorías de activos, obtiene su total y posteriormente divide las ventas entre los activos totales para encontrar el número de veces que rotan los activos de la compañía, en un año.

RSI = Margen de Utilidad X Rotación de Activos Totales

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \quad X \quad \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

La razón que multiplica el margen de utilidad por los activos totales, se conoce como “ecuación Du Pont “y proporciona la Tasa de Rendimiento sobre la Inversión (RSI).

Al multiplicar la tasa de rendimiento sobre la Inversión (RSI) por el “multiplicador de capital contable “el cual es igual a la razón de activos al capital contable común, obtenemos la tasa de rendimiento sobre el capital contable (ROE):

RSI = Margen de Utilidad X Rotación de Activos Totales

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \quad X \quad \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

El sistema DuPont puede usarse para analizar diversas formas de mejorar el desempeño de la empresa:

- Al dirigir la atención sobre el lado izquierdo de su gráfica, el personal de mercadotecnia podría estudiar los efectos resultantes de aumentar los precios de venta (o de disminuirlos para aumentar el volumen de ventas), desplazarse hacia nuevos productos o mercados con márgenes más altos y otras probabilidades. Los contadores de costo podrían estudiar las diversas partidas de gastos y, trabajando en forma conjunta con agentes de compra y otro tipo de personal operativo, buscarían diversas formas de mantener los costos a un nivel bajo.
- En el lado derecho de la gráfica los analistas financieros trabajando conjuntamente con el personal de producción y de mercadotecnia, podrían investigar diversas formas para minimizar la inversión en distintos tipos de activos. También el personal de tesorería podría analizar los efectos que resultaría de la adopción de estrategias alternativas de financiamiento, tratando

de mantener a un nivel bajo los gastos por intereses y el riesgo proveniente de las deudas, sin dejar de usar el apalancamiento para incrementar la tasa de rendimiento sobre el capital contable.

Muestra el resultado de la empresa en cuanto a rendimientos este método es muy utilizado por los analistas.

**4. Equilibrio financiero:** existe en cuanto una organización tiene una estructura económica sólida y, por lo tanto, es capaz de asumir sus obligaciones respetando los plazos y vencimientos. Para ello, se toma en cuenta ciertos factores: la relación de liquidez, la solvencia y el riesgo o endeudamiento.

#### **5. Punto de Equilibrio**

Zaldívar (2016) escribe:

Consiste en determinar por medio de un sistema de costo absorbente el nivel mínimo de operación en el que puede trabajar una empresa sin que genere pérdida o utilidad en operación. Por medio del punto de equilibrio se conocen los costos fijos y variables, la utilidad o contribución marginal por cada unidad fabricada y vendida, así como el nivel de producción y ventas mínimas que requiere una empresa para obtener un nivel predeterminado de utilidades o bien el nivel mínimo de operación para no obtener pérdidas operacionales.

Puede afirmarse que todas las acciones o decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada. Todas estas variables se manejan con la técnica del equilibrio de tal manera que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa, para ello en primer lugar, tiene que conocer cuál es el punto de equilibrio y de ahí, como punto de partida, podrá manejar las diferentes alternativas que se planteen.

Fórmula del Punto de Equilibrio

Existen tres métodos para calcular el Punto de Equilibrio, estos son:

- Método de la Ecuación
- Método del Margen de Contribución o de Utilidad Marginal
- Método del Margen de Ganancias

El primer método para el cálculo del punto de equilibrio se realiza a través de la fórmula siguiente:

$$\text{Ventas} - \text{Gastos Variables} - \text{Gastos Fijos} = \text{Utilidad}$$

$$\text{Ventas} = \text{Gastos Variables} + \text{Gastos Fijos} + \text{Utilidad}$$

El segundo método del Margen de Contribución o de Utilidad Marginal es el resultado de dividir los costos y los gastos fijos entre el porcentaje contribución marginal o, dicho de otra forma, es el porcentaje de rendimiento marginal por cada peso vendido entre los costos fijos.

El porcentaje de contribución marginal (% CM) es el resultado de dividir el importe de la contribución marginal entre el valor de las ventas, esto puede hacerse a nivel unitario o a nivel total. Para conocer el valor de %MC, puede aplicarse cualquiera de las siguientes fórmulas:

También es posible calcularlo en unidades físicas mediante la fórmula:

$$\text{PE} = \text{CF} - \text{VE}$$

%CM

Dónde: PE Ventas de equilibrio en pesos

%CM Porcentaje de contribución marginal

CF Costos y gastos Fijos en pesos

VE Ventas esperadas

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{CM}}{\text{PV}}; \frac{\text{PV} - \text{CV}}{\text{V}}; \frac{1 - \text{CV}}{\text{U} + \text{CF}}$$

Dónde: CM Contribución marginal unitaria en pesos

PV Precio de venta unitaria en pesos

CV Costos y gastos variables en pesos

U Utilidades en pesos

V Ventas en pesos

El análisis del punto de equilibrio es otra técnica muy importante a la hora de Análisis económico debido a que brinda la información para saber si se cumplen o no los planes de ventas

**6. Método Gráfico:** se muestra como una ayuda visual para comprender muchos de los conceptos y términos que se utilizan.

**7. Razones financieras:** son indicadores claves que permiten evaluar el comportamiento de la empresa. Estos pueden ser liquidez, capital de trabajo, nivel de endeudamiento, etc. A través del uso de las razones financieras se puede reducir la cantidad de datos a tomar en el análisis y delinear posibles tendencias que puedan ser visualizadas con el paso del tiempo.

#### **1.4.1 Clasificación de las Razones Financieras**

Las razones financieras son utilizadas en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparaciones entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar

Las razones financieras se pueden clasificar en los siguientes grupos y cada grupo pretende evaluar en elemento de la estructura financiera de la empresa:

1. Razones de liquidez
2. Razones de actividad
3. Razones de endeudamiento
4. Razones de rentabilidad

#### **Razones de liquidez.**

Las razones de liquidez permiten conocer la capacidad que tiene la empresa para pagar obligaciones en el corto plazo, según su estructura financiera.

Su objetivo fundamental es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad para hacer frente a los pagos que se derivan de su ciclo de

explotación. Ante la solicitud de un crédito, a la empresa le será necesario demostrar que está en condiciones de hacer frente a su deuda, esta es la razón por la que los analistas de créditos analizan varias medidas de liquidez.

### **Capital neto de trabajo**

Determina la posición corriente de la compañía su capacidad para generar fondos que satisfagan sus necesidades de operación y pagar oportunamente las deudas a medida que se vencen.

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante

### **Razón Circulante**

Mide la solvencia a corto plazo e indica en qué medida los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el futuro cercano.

Razón Circulante =  $\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$

Este tipo de razón da una visión aproximada de la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos a corto plazo. Es probablemente la primera prueba desarrollada por los analistas y es situada por ellos en el lugar de más importancia.

Aquí conviene aclarar que los ciclos de maduración de los pasivos y los activos no tienen que ser necesariamente homogéneos. Por ello hay que tener en cuenta los plazos medios de cobros a clientes y los plazos a proveedores. Así mismo, hay que analizar las rotaciones de las existencias para saber el tiempo que tardan en ser vendidas. Para brindar una situación de liquidez adecuada este índice debería situarse entre 1.5 y 2.

El análisis de esta razón arroja la cantidad de activo circulante con que dispone la empresa para enfrentar cada peso de sus obligaciones a corto plazo.

Cuando se interpreta la razón corriente es necesario tener en cuenta una serie de factores:

1)- Los acreedores tienden a creer que mientras mayor sea la razón corriente tanto mejor, aunque desde un punto de vista gerencial existe un límite superior.

Una razón corriente demasiado alta puede indicar que el capital no se está utilizando productivamente en la empresa.

2)- Como los acreedores tienden a considerar la razón corriente como un indicativo de la solvencia a corto plazo, algunas compañías pueden tomar medidas deliberadas para mejorar su razón corriente justo antes de la presentación de los estados financieros al final del período fiscal con el objetivo de presentarlo a los banqueros y demás acreedores. Esto puede lograrse demorando las compras a crédito y pagando los pasivos corrientes.

3)- La razón corriente calculada al final del año fiscal puede no representar la posición corriente de la compañía a través del año. Como muchas de ellas programan la terminación del año fiscal durante un punto bajo en temporada comercial la razón corriente en el final del año es probablemente más favorable que en cualquier otro período del mismo.

### **Razón o Índice de solvencia**

Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente. Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa, tiene mayor capacidad de hacer frente a sus obligaciones o mejorar su capacidad operativa si fuere necesario.

$$\text{Razón de Solvencia} = \frac{\text{Total de Activos}}{\text{Total de Pasivos}}$$

### **Prueba Ácida**

Considera solamente los activos más líquidos, a sea, deduciendo el inventario, al constituir estos los activos circulantes menos líquidos y convierte los activos circulantes en una cuenta con mayores probabilidades de que proporcionen pérdidas en caso de liquidación. Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Esta razón se calcula como suplemento de la razón circulante. En ella se excluyen de los activos circulantes – para efectos de conversión en dinero – los inventarios. Un índice de 1 se considera aceptable, ya que indica que se

obtienen con una cierta rapidez los recursos necesarios para cubrir cada peso de las deudas inmediatas.

### **Razones de Actividad**

Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos. Las de rotación pueden utilizarse para ayudar a los acreedores a corto plazo a estimar el tiempo requerido para rotar activos como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

Dentro de las razones de actividad podemos mencionar las siguientes:

#### **Rotación de inventarios**

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

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Elemento de Costo}}{\text{Inventario Promedio}}$$

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

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

Lo ideal sería poder sumar los inventarios al final de cada mes y dividir por 12 para obtener un inventario promedio, sin embargo, esta información no está disponible, el sustituto más cercano consiste en obtener un promedio simple sumando las cifras del inventario al inicio y al final del año.

$$\text{Plazos de Inventario en días} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

El resultado da el número de días que las mercancías son renovadas en un período de tiempo dado.

La comparación ofrece una valiosa indicación de la eficiencia y el control de inventarios. Una relativamente lenta reposición significa sobreinversión en mercancías, una relativamente rápida reposición contribuye considerablemente a una reposición del capital. Para cualquier negocio hay un período normal en el cual los inventarios deben ser vendidos o convertidos en efectivo o cuentas por cobrar; llevar las mercancías más allá de este período significa que se incurre en pesos extra financieros en costos fijos y administrativos, todos los cuales deben ser sufragados con el margen de ventas.

La razón de reposición debe ser considerada junto con la de ganancia-ventas ya que una rápida reposición en sí no asegura ganancias.

### **Rotación de cuentas por cobrar**

Mide el número de veces de que rotan las cuentas por cobrar en un año. Luego se puede obtener el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas. La rotación anual se calcula dividiendo las ventas anuales entre el promedio de Cuentas por Cobrar.

$$\text{Rotación de las CXC} = \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas y Efectos por Cobrar}} \text{ (veces)}$$

El promedio de Cuentas por Cobrar se determina promediando los saldos al inicio y al final del periodo. Para convertir el número de veces, en días que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizadas, se divide 360 días del año comercial entre la rotación de las Cuentas por Cobrar.

$$\text{Cobros de Ciclo} = \frac{360}{\text{Rotación de las CXC}} \text{ (días)}$$



### **Rotación de las Cuentas por Pagar**

Permite conocer el número promedio de veces que rotan las Cuentas por Pagar en el año.

$$\text{Rotación de las CXP} = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas y efectos por Pagar}} \text{ (veces)}$$

Para obtener el ciclo de pago, se divide 360 entre la rotación anual. Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tener cuidado de no afectar su imagen ante sus acreedores.

### **Rotación del Capital de Trabajo**

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

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

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

### **Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)**

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

### **Administración del Ciclo de Flujo de Efectivo**

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

- El periodo de conversión de los inventarios que es el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios, materias primas, producción en proceso y artículos terminados en producto y vender estos a los clientes.
- El periodo de conversión de las cuentas por cobrar que es el tiempo promedio que necesita una entidad para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.
- El ciclo operativo es la cantidad de tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima para producir los bienes y el cobro en efectivo como pago por esos bienes después de la venta.
- El ciclo de pago (periodo de diferimiento de las cuentas por pagar). El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de salida, es decir, el momento en que se deben pagar las compras de materiales y la mano de obra.

$$CO = C i + CC$$

CO: Ciclo Operativo.

C i: Ciclo de Inventario.

CC: Ciclo de Cobro.

Ciclo de conversión en efectivo: el ciclo de conversión en efectivo vincula el ciclo operativo y el ciclo de pago y se determina por la diferencia entre el primero y el segundo:

$$\text{Ciclo de Conversión en Efectivo} = CO - CP$$

CP: Ciclo de Pago.

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

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

### **Razón de endeudamiento**

Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Se le conoce también como razones de administración de deudas. Proporcionan una idea de la composición del pasivo o la distribución del mismo entre los recursos ajenos o deuda y capital propio. Se utiliza además como indicador o medida de riesgo financiero.

Las deudas ejercen sobre la rentabilidad un efecto similar al de una palanca, la incrementa sensiblemente en épocas de prosperidad cuando la rentabilidad económica o de los activos es superior al costo del endeudamiento y la reduce de igual manera, pudiendo hacerla negativa, cuando en época de depresión económica se da una situación contraria, a este nivel de endeudamiento se le conoce como Apalancamiento Financiero, que no es más que el uso de financiamiento por medio de deudas.

Dentro de las razones de endeudamiento podemos mencionar las siguientes:

Razón de Endeudamiento: esta razón responde a la interrogante de: ¿Que parte del activo se financió con las deudas? Desde el punto de vista de un acreedor, mientras más baja sea la razón tanto mejor, puesto que esto significa que los accionistas han contribuido al negocio con la mayor parte de los fondos y por tanto el margen de protección de los acreedores contra una disminución de los activos es alto. Esta razón involucra también la capacidad de pago a largo plazo.

Razón de Endeudamiento =  $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

Activo Total

### **Índice de Deuda o Endeudamiento**

Se expresa en veces o por cientos. Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la entidad con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos. Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones. Se considera que un endeudamiento del 0,6 manejable. Un endeudamiento menor al anterior muestra la capacidad de contraer más obligaciones y un endeudamiento mayor muestra que le puede dificultar el otorgamiento de más financiamiento.

Mientras menor sea su valor, más bajo será el grado de endeudamiento, reflejándose en una estabilidad para la entidad. Este bajo grado de endeudamiento posibilita a la empresa poder acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

$\text{Índice De Deuda} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$

Criterios para el análisis:

- a) Un valor entre 0,5 y 1,5 puede considerarse aceptable.
- b) Si es mayor que 1,5; es preocupante.
- c) Si pasa de 2 hay exceso de endeudamiento.

### **Índice de Calidad de la Deuda**

Este índice nos muestra cuales son los compromisos a corto plazo que la entidad tiene respecto al total de deudas.

$\text{Calidad De La Deuda} = \text{Pasivo Circulante} / \text{Pasivo Total}$

Criterios para el análisis:

Mientras menor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues el mayor peso de la deuda recae en las Obligaciones a Largo Plazo, las cuales tienen un vencimiento más lejano y permite a la entidad poder financiarse de forma más estable.

### **Razón de Autonomía o Patrimonio**

Esta razón es considerada por los analistas como una de las más importantes junto con la razón corriente a la hora de indicar fuerza crediticia y responde a la interrogante de: ¿Qué parte del total de activo se financió con los accionistas?

Una razón de patrimonio bajo indica un uso extensivo del apalancamiento, es decir, una proporción grande de financiación proporcionada por los acreedores, y si, por el contrario, fuera alta indica que la empresa está haciendo poco uso del mismo.

El efecto del apalancamiento conocido también como negociación con el patrimonio según los resultados de operaciones puede ser:

- ✓ Positivo: Cuando el rendimiento del capital invertido es mayor que el costo del mismo.

✓ Negativo: Cuando el rendimiento del capital invertido es menor que el costo del mismo.

✓ Neutral: Cuando el rendimiento y el costo de ese capital se igualan.

Razón de Autonomía = Capital o Patrimonio

Total, Activo

La razón de endeudamiento nos muestra hasta donde de la empresa puede contraer deudas y si puede o no pagarla y en qué tiempo.

### **Razones de rentabilidad**

Miden la capacidad de generación de utilidades por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan los rendimientos en relación con sus ventas, activos o capitales.

Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Indicadores negativos expresan la etapa de recesión que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los propietarios para mantener la entidad.

### **Rotación de Activos Totales**

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

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

Rotación de Activos Totales = Ventas Netas (veces)

Activos Totales

Mientras más alta sea la rotación del activo, más eficientemente se ha utilizado este.

### **Rotación del Activo Fijo**

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos netos. Mide la actividad de ventas de la entidad.

Dice cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas (veces)}}{\text{Activos Fijos}}$$

### **Capacidad Básica de Generación de Utilidades**

Esta razón se obtiene al dividir la utilidad antes intereses e impuesto con los activos totales. Tiene como objetivo medir cuánto se genera de utilidades antes intereses e impuesto por cada peso de activo invertido.

UAI: Utilidad antes de Intereses e Impuestos.

$$\text{Capacidad básica de generación de utilidades} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activos totales}} * 100 (\%)$$

### **Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales**

Se alcanza al dividir la utilidad neta entre los activos totales, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. Este ratio, indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades después impuestos por el monto de activos.

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuesto}}{\text{Activos Totales}}$$

### **Margen Neto Rentabilidad**

El margen neto rentabilidad es más específico que el anterior. Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada unidad monetaria en ventas que queda después que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuesto}}{\text{Ventas Netas}}$$

## **Conclusiones Parciales**

En este capítulo fueron desarrollados varios epígrafes que conforman el marco teórico referencial del objeto de estudio,

1. Se determinaron los aspectos fundamentales para aplicar acertadamente las herramientas y técnicas.
2. El análisis económico financiero se contempla como un elemento imprescindible destacando la función que tiene para la toma de decisiones en las empresas.

## **CAPÍTULO II: RESULTADOS OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.**

Este capítulo tiene como objetivo utilizar los métodos y técnicas que permitan valorar la posición económica y financiera actual y de este modo brindar las estrategias que se estimen convenientes para facilitar la toma de decisiones.

### **2.1 Caracterización de la Entidad**

El Ministerio de Comercio Interior es el organismo encargado de dirigir, ejecutar y controlar la aplicación de la política del Estado y del Gobierno en cuanto al comercio mayorista y minorista de alimentos y otros bienes y de los servicios de consumo personal y comercial, las normas que regulan la política de inventarios, manipulación, almacenaje y conservación de alimentos, así como la Protección al Consumidor de esos bienes y servicios, además lograr en el país la armonía y racionalidad en la red de establecimientos que constituyen almacenes y hacer más eficientes los procesos de manipulación, almacenamiento y conservación de los bienes de consumo y gestión de inventarios, contribuyendo al perfeccionamiento de la logística y al sostenido desarrollo económico en Cuba. La empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales Holguín, fue fundada el 24 de julio de 1977, subordinada al Comité Estatal de Abastecimiento Técnico Material (CEATM), se constituyó la Empresa Provincial de Abastecimiento y Ventas de Productos Universales de Holguín en todo este período ha sufrido cambios importantes y estructurales, en el año 2005 la Resolución número 625, emitida por el Ministerio de Economía y Planificación, cambió la denominación a Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales de Holguín; la cual pertenece a la OSDE: Grupo Comercializador de Productos Industriales y de Servicios (Gi). Adscripto al Consejo de Ministros y atendido en cuatro actividades por el Organismo: MINCIN.

La empresa radica en carretera central vía la Habana km 8 ½ Cruce El Coco, se encuentra implantando el Perfeccionamiento Empresarial desde el año 2003, y en su estructura se incluyen cinco áreas de regulación y control (Dirección General, Comercial, Contabilidad y Finanzas, Capital Humano y Control,



Fiscalización y Sistema), además cuenta con tres Unidades Empresariales de Base, dos dedicadas a la Comercialización Mayorista: la UEB Comercializadora Holguín (**ver anexo 1**), cuenta con 15 almacenes destinados a la actividad comercial encontrándose 10 categorizados en el 1er Nivel Tecnológico, 4 en el 2do nivel y 1 en el 3er nivel, encargada de distribuir a 11 municipios desde Calixto a Mayarí y la UEB Comercializadora de Moa con 2 almacenes, 1 categorizado en el 1er Nivel Tecnológico y 1 destinado a la actividad comercial categorizado en el 2do nivel, el cual distribuye a los 3 municipios del este, Sagua, Moa y Frank País y la UEB Logística que cuenta con 1 almacén categorizado en el 1er nivel tecnológico.

Según la RESOLUCIÓN 47 de 2020 del MINISTERIO DEL COMERCIO INTERIOR.

Niveles de categorización

Artículo 29. Los niveles de categorización a obtener por un almacén de acuerdo a los requisitos, son los siguientes:

- a) Primer nivel: Cuando los productos se almacenan en condiciones que garanticen un adecuado control y conservación de los mismos.
- b) Segundo nivel: Cuando se logra una adecuada organización y funcionamiento del almacén.
- c) Tercer nivel: Cuando se realiza una correcta operación del almacén con enfoque al cliente y constituye un almacén de referencia.

No.	Nombre del Almacén	Nivel de Categorización		
		1	2	3
1	Reserva Estatal.			X
2	Arrendado		x	
3	Aseo personal	X		
4	Arrendado Cervecería Bucanero SA	X		
5	Reserva Estatal.	X		
6	Arrendado CEDAI		x	
7	Arrendado Pesca Caribe		x	
8	Nave Auto soportante. Ventas Mayoristas	X		
9	Arrendado Bucanero	X		

10	Ferretería y Planes Especiales		x	
11	Almacén del Patio	X		
12	Comercializadora de Moa.		x	
13	Arrendado Cervecería Bucanero SA	X		
14	Insumos Empresa	X		
15	Insumos UEB Moa	X		
16	Arrendado DURAL	X		
17	Materiales de la construcción	X		
		11	5	1

La empresa cuenta con un total de 17 almacenes, todos categorizados:

- 11 categorizados en el 1er nivel tecnológico.
- 5 categorizados en el 2do nivel tecnológico.
- 1 categorizado en el 3er nivel tecnológico.

La Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales de Holguín tiene como misión y visión lo siguiente:

**Misión:**

Satisfacer en cantidad, calidad y oportunidad los servicios de venta de una amplia variedad de productos industriales. Para ello cuenta con una infraestructura adecuada y un competente Capital Humano do0tado de valores y elevados sentidos de pertenencia, en lo referido a la calidad en la prestación de servicios, la protección al consumidor y el medio ambiente, la seguridad y salud en el trabajo, así como la mejora innovadora y continua en la gestión organizacional.

**Visión:**

Es líder del sector del Comercio, para lo cual cuenta entre otras fortalezas con el sistema integrados de Gestión Implantados y Certificados, así como el Reconocimiento de Entidad en Perfeccionamiento Empresarial, lo que la distingue y emblema dentro de las organizaciones del Ministerio de Comercio Interior.

**Objeto Social**

Resolución 181/2021 de fecha 17-12-2021 firmada por Alejandro Gil Fernández Ministro de Economía y Planificación:

- Comercializar productos industriales, equipos tecnológicos y electrodomésticos.
- Brindar servicios logísticos.

Resolución 10-22, la empresa aprueba sus actividades secundarias en fecha 21-02-2022 firmada por el Director General:

1. Prestar servicios de transportación de personal a los trabajadores de la Empresa y otras personas naturales y jurídicas, dentro del itinerario establecido por la empresa, siempre en coordinación con la Dirección Provincial del Transporte.
2. Prestar servicios de comedor y cafetería a sus trabajadores.
3. Prestar servicios de recreación con gastronomía asociada a sus trabajadores.
4. Prestar servicios de parqueo de autos, motos y bicicletas a personas jurídicas y naturales, fijando precios de acuerdo a lo establecido en las normas jurídicas dictadas por el Ministerio de Finanzas y Precios.
5. Materializar por parte de las Unidades Empresariales de Base Comercializadoras Holguín y Moa la comercialización minorista.

**Estructura organizativa:**

Sus clientes fundamentales lo constituyen las empresas minoristas de comercio, y se han incorporado otras formas de gestión, como son las cooperativas no agropecuarias, por lo que sus productos y servicios inciden en el saneamiento financiero, al estar relacionados con la circulación mercantil y su impacto en la liquidez monetaria de la población.

**Proveedores:**

Los principales proveedores de la Empresa Universal Holguín se relacionan a continuación:

- SUCHEL Regalo
- SUCHEL Citro
- SUCHEL Jovel
- Empresa Comercializadora de la Industria Ligera
- Cerámica Blanca Holguín

- Grancomercial
- Divep
- ACINOX
- EMPRESA TALABARTERIA THABA
- Empresa Textil UEB Celia Sánchez Manduley
- TECNO AZUCAR

### **Características de la fuerza de trabajo**

La Empresa, cuenta con una plantilla aprobada de 197 trabajadores, la cual se encuentra cubierta al 96.45%, siendo sus características las siguientes:

Se presenta completamiento total de los cuadros garantizando que la estructura de mando se encuentre fortalecida.

Predomina el sexo masculino con respecto al femenino ya que del total de trabajadores, 127 son hombres y solo 63 mujeres.

Existe un desplazamiento de la fuerza de trabajo a los hombres para un total de 127 lo cual representa un 64.48% del total, en correspondencia con las características del desempeño de actividades logísticas que requieren de operación de equipos pesados y de esfuerzo físico.

Hay 138 trabajadores con edades de 45 hasta más de 60 años, lo que representa un 72.63% del total y el resto que es un 27.37% lo constituyen solo 52 trabajadores hasta 44 años (**ver anexo 2**)

## **2.2 Análisis de la actividad económica de la entidad a partir de las técnicas de análisis económico financiero seleccionadas.**

Se procede a la aplicación de la técnica de análisis comparativo horizontal y vertical de los estados financieros básicos, a continuación, se muestran los resultados obtenidos:

### **Análisis comparativo horizontal y vertical**

#### **Estado de Situación Comparativo**

El Estado de Situación comparativo en el período comprendido entre 2019 al 2021 se muestra en el **Anexo\_ 3**

**Tabla1 Análisis del comportamiento del Estado de Situación**

Conceptos	Periodo de análisis						Variaciones		Variaciones	
	2019		2020		2021		2020- 2019		2021-2020	
	Saldos	%	Saldos	%	Saldos	%	Absolutas	%	Absolutas	%
Activos Circulantes	17,041,830.33	85.49	15,851,809.42	86.27	93,685,603.57	94.47	-1,190,020.91	-6.98	77,833,794.15	491.01
Activos Fijos	1,884,659.46	9.45	1,910,889.87	10.40	1,905,816.01	1.92	26,230.41	1.39	-5,073.86	-0.27
Otros Activos	1,006,801.80	5.05	611,463.28	3.33	3,575,101.86	3.61	-395,338.52	-39.27	2,963,638.58	484.68
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>19,933,291.59</b>	<b>100.00</b>	<b>18,374,162.57</b>	<b>100.00</b>	<b>99,166,521.44</b>	<b>100.00</b>	<b>-1,559,129.02</b>	<b>-7.82</b>	<b>80,792,358.87</b>	<b>439.71</b>
<b>PASIVO</b>										
Pasivos Circulantes	14,533,184.55	72.91	8,023,301.17	43.67	54,469,143.25	54.93	-6,509,883.38	-44.79	46,445,842.08	578.89
Pasivos a Largo Plazo	2,000,000.00	10.03	7,000,000.00	38.10	39,000,000.00	39.33	5,000,000.00	250.00	32,000,000.00	457.14
Otros Pasivos	51,971.85	0.26	48,357.38	0.26	300,883.40	0.30	-3,614.47	-6.95	252,526.02	522.21
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>16,585,156.40</b>	<b>83.20</b>	<b>15,071,658.55</b>	<b>82.03</b>	<b>93,770,026.65</b>	<b>94.56</b>	<b>-1,513,497.85</b>	<b>-1.18</b>	<b>78,698,368.10</b>	<b>12.53</b>
<b>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>										
Inversión Estatal (600) Sector Público	2,933,331.46	14.72	2,999,477.73	16.32	3,024,408.87	3.05	66,146.27	2.25	24,931.14	0.83
Donaciones Recibidas- Nacionales	305.62	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	-300.62	-98.36	-5.00	-100.00
Más: Reservas para Contingencias	45,711.81	0.23	71,097.86	0.39	22,375.08	0.02	25,386.05	55.53	-48,722.78	-68.53
Menos: Pago a Cuenta de las Utilidades	153,076.92	0.77	234,050.20	1.27	2,171,191.94	2.19	80,973.28	52.90	1,937,141.74	827.66
Menos o Menos: Revalorización de los Activos Fijos Tangibles	14,142.19	0.07		0.00		0.00	-14,142.19	100.00	0.00	100.00
Más: Resultado del Periodo	507,721.03	2.55	465,973.63	2.54	4,520,902.78	4.56	-41,747.40	-8.22	4,054,929.15	870.21
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>3,348,135.19</b>	<b>16.80</b>	<b>3,302,504.02</b>	<b>17.97</b>	<b>5,396,494.79</b>	<b>5.44</b>	<b>-45,631.17</b>	<b>-1.36</b>	<b>5,968,274.25</b>	<b>180.72</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>19,933,291.59</b>	<b>100.00</b>	<b>18,374,162.57</b>	<b>100.00</b>	<b>99,166,521.44</b>	<b>100.00</b>	<b>-1,559,129.02</b>	<b>-7.82</b>	<b>80,792,358.87</b>	<b>439.71</b>

Fuente: Balance General

**Tabla 2 Estructura del Activo**

Periodos	Activos	Activos	Otros	Total
	Circulantes	Fijos	Activos	Activos
<b>2019</b>	<b>85.5</b>	<b>9.5</b>	<b>5.1</b>	<b>100</b>
<b>2020</b>	<b>86.3</b>	<b>10.4</b>	<b>3.3</b>	<b>100</b>
<b>2021</b>	<b>94.5</b>	<b>1.9</b>	<b>3.6</b>	<b>100</b>

En el año 2019 la organización muestra una relación del 85.5% de Activos Circulantes, 9.5% de Activos Fijos Netos y solo el 5.1% correspondiente a Otros Activos. En los Activos Circulantes el mayor peso lo tienen los Inventarios que constituyen el 44.22% del Total de Activos, dentro de los inventarios el mayor importe corresponde a las Mercancías para la Venta debido a los grandes volúmenes de mercancías y artículos custodiados en sus almacenes para su posterior distribución.

Otra cuenta que incide de manera esencial en los Activos Circulantes es Cuentas por Cobrar a Corto Plazo debido a las ventas realizadas a clientes en el período las cuales constituyen el 30.86 % del Total de Activos.

Los Activos Fijos Netos constituyen el 9.5% del Total de Activos, dentro de ellos los Activos Fijos Tangibles representan el 17.10% del Total de Activos, encontrándose en esta cuenta los valores de las instalaciones de almacenamiento de productos, insumos y mercancías para la venta destinadas a su comercialización.

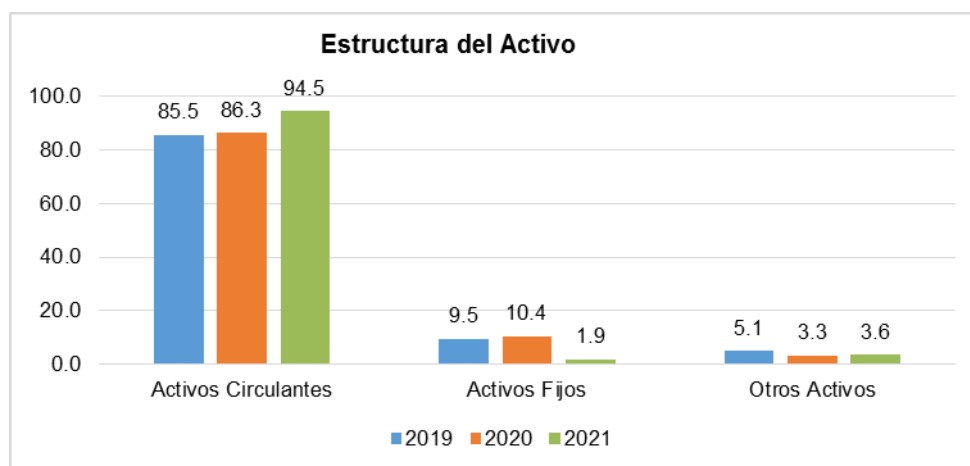
En el año 2020 se produce una ligera disminución de 6.98% de Activos Circulantes, el mayor peso lo tienen los Otros Activos y dentro de este grupo las

Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349) que disminuyeron totalmente la cual tenía un valor de \$527,423.29, así como los Efectos por Cobrar a Corto Plazo con una disminución total de \$570,175.33, en el resto de los activos se observa disminuciones con mayor influencia en Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes (334) y en Alimentos (193) del 46,5 y 62.7% respectivamente en comparación al año 2019.

En el año 2021 se produce un incremento considerable del valor de los Activos Circulantes, en un 491% (\$77,807,042.49), los mayores incrementos en este grupo están dados en el Inventario con un incremento de \$51,586,760.26 (649%), dado por la revalorización de los mismos en consecuencia con la unificación monetaria, en los inventarios con un incremento global del 649% los mayores incrementos se observan en los valores de los Combustibles y Lubricantes (184), Otros Inventarios(205-209), Mercancías para la Venta (189) y Materias Primas y Materiales (183) en ese orden de prelación, existen además cambios considerables en las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135) con un incremento de 327%.

A continuación, se muestra gráficamente la relación entre los grupos de activos.

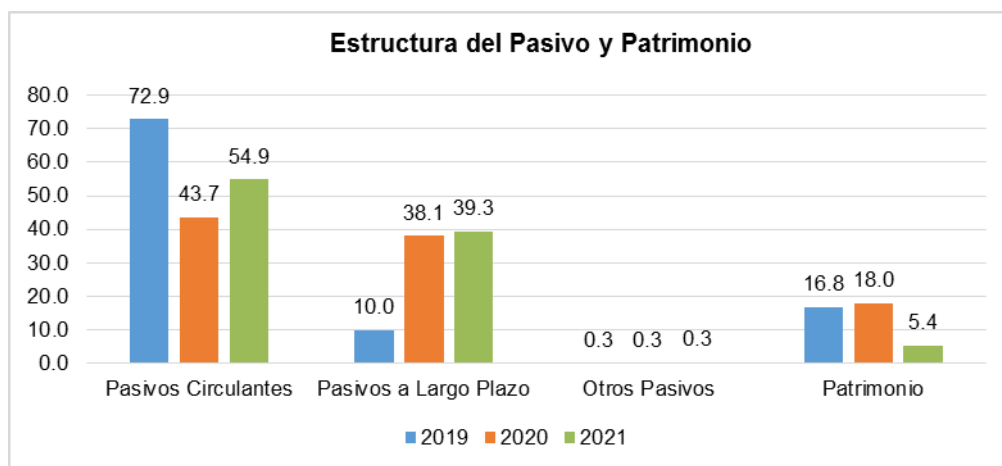
**Gráfico 1 Estructura de los Activos**



**Tabla 3 Estructura del Pasivo y Patrimonio**

Periodos	Pasivos Circulantes	Pasivos a Largo Plazo	Otros Pasivos	Patrimonio	Total Pasivo y Patrimonio
2019	72.9	10.0	0.3	16.8	100
2020	43.7	38.1	0.3	18.0	100
2021	54.9	39.3	0.3	5.4	100

**Gráfico 2 Estructura de los Pasivos y Patrimonio**



Los Pasivos Circulantes en el año 2019 representan el 72.9%, indicando un nivel alto de deudas a corto plazo. Los Pasivos a Largo Plazo constituyen el 10.0% y los Otros Pasivos solo alcanzan el 0.3% del total y el Patrimonio es el de menor porcentaje con un 16.8%, donde la Inversión Estatal representa el 14.72% del Patrimonio, con Pago a Cuentas de las Utilidades de \$153,076.92 y con un Resultado del Período positivo que favorece el Patrimonio Neto con un aumento del 2.55%.

En el 2020 se produce una disminución de 44.79% de Pasivos Circulantes, las cuentas con mayores disminuciones son los Gastos Acumulados por Pagar que disminuyen en \$68,666.9 (75.5%) y los Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar en \$2,618,000.00 (54.5%) y un aumento del 57.8% en las Nóminas por Pagar. Los Pasivos a Largo Plazo aumentan en 250% y los Otros Pasivos disminuyen un 6.95% con respecto al 2019. El Total de Patrimonio decrece en \$45,631.17 (1.36%) donde la Inversión Estatal

aumenta en 2.25% y el Resultado del Período disminuye en \$41,747.40 (8.22%) influyendo negativamente lo que provoca una pérdida del Total del Pasivo y Patrimonio Neto de \$1,559,129.02 con relación al año anterior.

En el 2021 se produce un cambio radical en la estructura de financiación de la organización se observa un aumento del 578.89% en los Pasivos Circulantes, incidiendo de manera negativa el crecimiento del saldo de las Cuentas por Pagar a \$42,737,754.62 (897%) y Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar a \$3,087,547.55 (142%). Los Pasivos a Largo Plazo crecieron en 457.14% dentro de estos la cuenta con mayor influencia es Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo con un saldo de \$34,000,000.00 (680%), los Otros Pasivos aumentaron en (522.21%) donde el mayor peso lo tienen las Cuentas por Pagar Diversas con un importe de \$209,573.18 (990%) y el Total de Patrimonio aumenta en 180.72% en el cual la Inversión Estatal aumenta en 0.83% y el resultado del período aumenta en \$4,054,929.15 (870.21%) influyendo positivamente lo que provoca un crecimiento del Total del Pasivo y Patrimonio Neto de \$80,792,358.87 (439.71) con respecto al año 2020.

### Estado de Rendimiento Comparativo

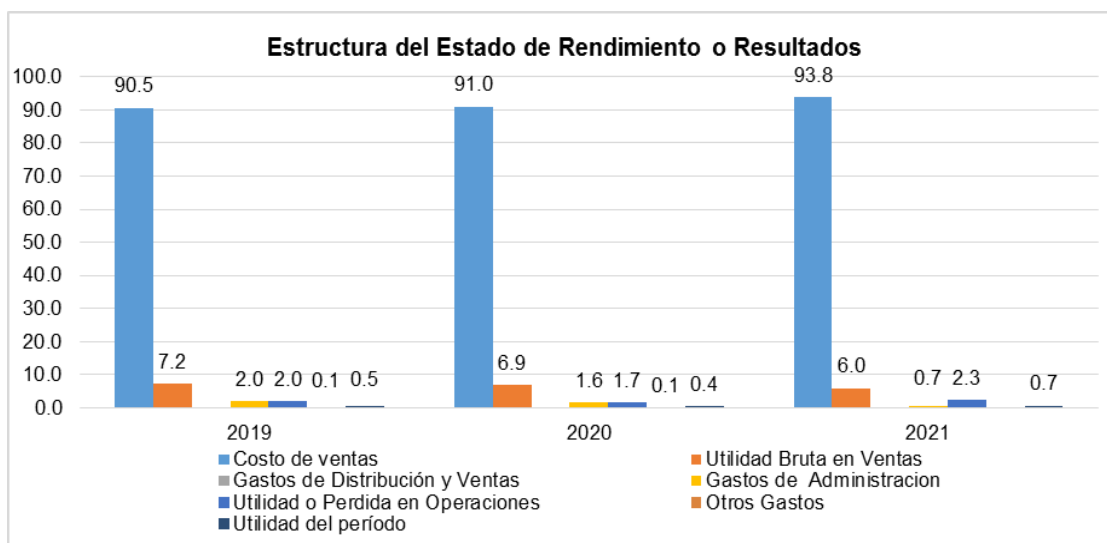
El análisis del comportamiento del Estado de Rendimiento comparativo en el período comprendido entre 2019 al 2021 se muestra en el **Anexo 4**

**Tabla 4 Estructura del Estado de Rendimiento Financiero**

Periodos	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta en Ventas	Gastos de Distribución y Ventas	Gastos de Administración	Utilidad o Pérdida en Operaciones	Otros Gastos	Utilidad del período
2019	100.0	90.5	7.2	0.0	2.0	2.0	0.1	0.5
2020	100.0	91.0	6.9	0.0	1.6	1.7	0.1	0.4
2021	100.0	93.8	6.0	0.0	0.7	2.3	0.1	0.7



**Gráfico 3 Estructura del Estado de Rendimiento Financiero**



Mediante el análisis del Estado de Rendimiento correspondiente a los años 2019, 2020 y 2021 se observa que:

Para el año 2019 las ventas netas ascienden a \$67,633,463.85 lo cual representan el 97.75% del Total de Ventas ya que existen Devoluciones y Rebajas en Ventas e Impuestos por las Ventas de \$379,065.34 y \$1,177,545.90 respectivamente.

El Costo de Ventas de Mercancías asciende a \$62,636,363.61 que en relación a las Ventas representa un 90.53%.

Los Gastos Financieros representan solo el 1.64% de las Ventas, los Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones el 0.42% y los Gastos por Pérdidas el 0.39% por lo que existe una Utilidad antes de Impuesto de \$507,721.03.

En el año 2020 las Ventas aumentan en \$1,458,061.23 (2.11%) y existen disminuciones en Devoluciones y Rebajas en Ventas e Impuestos por las Ventas de \$6,201.18 y \$75,121.34 respectivamente.

El Costo de Venta crece en \$1,659,934.86 (2.65%), por lo que se genera una Pérdida Bruta en Ventas de \$120,551.11 con relación al año anterior. Los Gastos Financieros disminuyeron en 6.24%, los Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones aumentan un 15.11% y los Gastos por Pérdidas decrecen en 0.33% por lo que se obtiene una Pérdida en Operaciones de \$178,405.56

(13.18%) y una Pérdida antes de Impuesto de \$41,747.40 (8.22%) en comparación con el año anterior.

En el año 2021 debido a la implementación del ordenamiento monetario y cambiario se produce un incremento nominal en el saldo de las Ventas de \$338,830,209.28 lo que representa el 479.60%.

El Costo de Ventas aumenta a \$319,987,747.89, por lo que se genera una Utilidad Bruta en Ventas de \$19,698,488.69 (403.94%). Se produce también un incremento en los Gastos Financieros de \$4,459,317.77, Financiamiento Entregado a la OSDE de \$1,411,980.39, Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones de \$1,001,486.46 pesos, y los Gastos de Recuperación de Desastres (Gastos asociados al enfrentamiento a la pandemia por Covid 19) a \$252,519.95, lo que genera una Utilidad antes de Impuestos con una cifra de \$4,054,929.15, que representa el 870.21% en relación al año 2020.

### **Razones Financieras: Liquidez, actividad, endeudamiento y Rentabilidad**

Una de las técnicas de análisis más comúnmente utilizadas son las razones financieras, ya que son herramientas muy útiles para un diagnóstico rápido de la situación económica y financiera de la empresa y permite a los directivos tomar las decisiones para el desarrollo de la misma; sin embargo, es necesario usarlas con ciertas limitaciones. Las razones o ratios se construyen a partir de datos contables, las cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones. Por ejemplo, las empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o diferentes métodos de valuación de inventarios, las utilidades reportadas pueden aumentar o disminuir; se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos y en la declaración de reservas. Por lo tanto, cuando se desea comparar las razones con un estándar ramal es importante conocer y analizar los datos contables básicos y reconciliar cualquier diferencia importante.

A continuación, se muestra el comportamiento de estos indicadores en la entidad en los años 2019, 2020 y 2021 y por grupos de razones:

**Tabla 5 Razones Financieras de Liquidez**

Conceptos	UM	2019	2020	2021
Activo Circulante	\$	17,041,830.33	15,851,809.42	93,685,603.57
Pasivo Circulante	\$	14,533,184.55	8,023,301.17	54,469,143.25
Inventarios	\$	8,814,866.69	7,948,489.23	59,562,001.15
Efectivo en caja	\$	278,204.08	556,258.22	2,198,537.20
Efectivo en banco	\$	1,227,424.14	1,659,098.64	3,527,220.13
Capital Neto de Trabajo	\$	2,508,645.78	7,828,508.25	39,216,460.32
Solvencia	\$	1.20	1.22	1.06
Razón Circulante o Liquidez General	\$	1.17	1.98	1.72
Liquidez Inmediata	\$	0.57	0.99	0.63
Liquidez Disponible	\$	0.10	0.28	0.11

Fuente: Estado de Situación

En el año 2019 el Capital de Trabajo Neto de la organización ascendía a \$ 2,508,645.78, la Solvencia (1.20) y la Liquidez General (1.17) muestran un escenario desfavorable ya que al compararlo con los valores óptimos que son 2 y 1.5 respectivamente se observa que los Activos Circulantes no son capaces de enfrentar las deudas a corto plazo, influyendo negativamente los valores de Inventarios ascendentes a \$8,814,866.69.

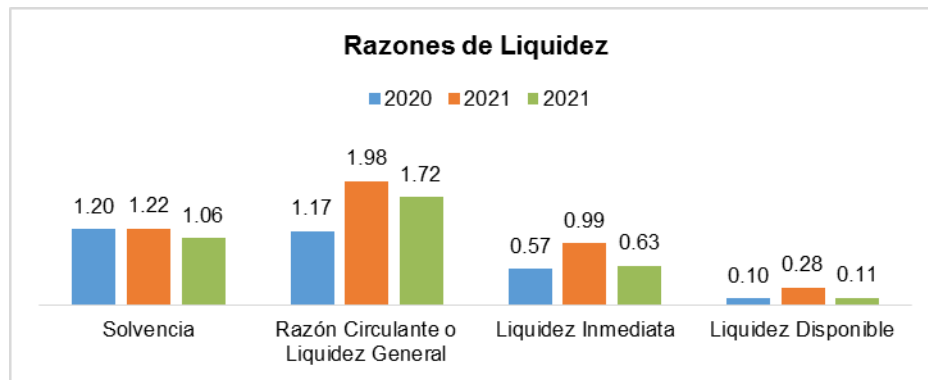
En el año 2020 con relación al 2019 aunque presenta un ligero aumento en el valor de Solvencia (1.22) no es suficiente para enfrentar las deudas a corto plazo, la Liquidez General arrojó saldos positivos (1.98) lo que representa la capacidad de los Activos Circulantes para cubrir los Pasivos Circulantes.

En el año 2021 este resultado se reduce a \$ 1.06, porque, aunque existe un incremento de \$ 77,833,794.15 (591%) en los Activos Circulantes con respecto al año anterior, los Pasivos Circulantes crecen desproporcionadamente en (\$46,445,842.08) que representa un 679% de incremento, sustentado en las Cuentas por Pagar a Corto Plazo y la obtención de un crédito bancario a corto plazo cuyos saldos al cierre de diciembre ascendían a \$47,502,009.64 y \$5,269,547.55 respectivamente. Este resultado pone a la organización en situación de insolvencia.

La Liquidez Inmediata muestra resultados desfavorables en los tres años debido a que la capacidad de la empresa para enfrentar sus obligaciones solo cuenta con 0.57, 0.99 y 0.63 respectivamente por cada peso de deuda, debido a los altos valores de Inventarios existentes en los almacenes.

Los resultados de la Liquidez Disponible, es decir la cantidad de dinero disponible en las cuentas de efectivo para hacer frente a las deudas a corto plazo muestra resultados desfavorables en los tres años de 0.10, 0.28 y 0.11 en ese orden de prelación, lo que indica que la organización no dispone de liquidez para pagar sus deudas.

**Gráfico 4 Razones de Liquidez**



**Tabla 6 Razones Financieras de Actividad**

Conceptos	UM	2019	2020	2021
Costo de Venta	\$	62,636,363.61	64,296,298.47	384,284,046.36
Inventario Promedio	\$	10,155,907.41	8,381,677.96	33,755,245.19
Efectos y Cuentas por Cobrar Promedio	\$	6,218,085.60	6,202,872.04	14,966,786.97
Ventas Netas	\$	67,633,463.85	69,172,847.60	408,859,084.18
Ventas Promedio Diarias	\$	187,870.73	192,146.80	1,135,719.68
Activos Totales	\$	19,933,291.59	18,374,162.57	99,166,521.44
Activos Fijos Netos	\$	1,884,659.46	1,910,889.87	1,905,816.01
Efectos y Cuentas por Pagar Promedio	\$	9,882,676.95	6,812,223.69	26,133,132.33
Compras Anuales	\$	65,318,445.04	65,162,675.93	332,670,534.44
Compras Promedio Diarias	\$	181,440.13	181,007.43	924,084.82
Rotación del Inventario	Veces	6	8	11
Ciclo de Inventario	Días	58	47	32
Período Promedio de Cobro	Días	33	32	13
Plazo Promedio de Pago	Días	54	38	28
Rotación de Activo Fijo Neto	Veces	36	36	215
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días	37	42	17
Rotación de Activos Totales	\$/S	3	4	4
Necesidades de Financiamiento en Operaciones	\$	6,713,353	7,525,667	15,266,230

Fuente: Balance General y Estado de Resultado

En el año 2019 las razones de actividad muestran el siguiente comportamiento: La rotación de inventario indica que los mismos rotan 6 veces al año con ciclos de inventarios de 58 días. El ciclo promedio de cobros es de 33 días lo que incide en la liquidez y se encuentra por encima del período de exigencia de los

contratos en 3 días, el ciclo promedio de pago es 54 días, lo que quiere decir que se están retrasando en pagar sus deudas.

Los comportamientos de estos tres ciclos contribuyen a que el ciclo de conversión del efectivo sea solo de 37 días.

El importe de los Activos Fijos Netos tiene una relación de rotación frente a las ventas netas de 36 veces, que al realizar el análisis se observa que el resultado es debido a que el valor de los activos es pequeño en relación a los estándares del sector, por lo que sus valores están muy afectados por la depreciación.

En el año 2020 con respecto al 2019 la rotación de inventarios aumentó a 8 veces y los ciclos de inventarios disminuyeron a 47 días. Los ciclos promedios de cobros y de pagos disminuyeron a 32 y 38 días respectivamente lo que indica que se demoraron menos en pagar sus deudas. Este comportamiento influye en el aumento del ciclo de conversión del efectivo a 42 días.

La rotación de los Activos Fijos Netos se mantiene en 36 veces, debido a los altos valores de depreciación que siguen incrementándose.

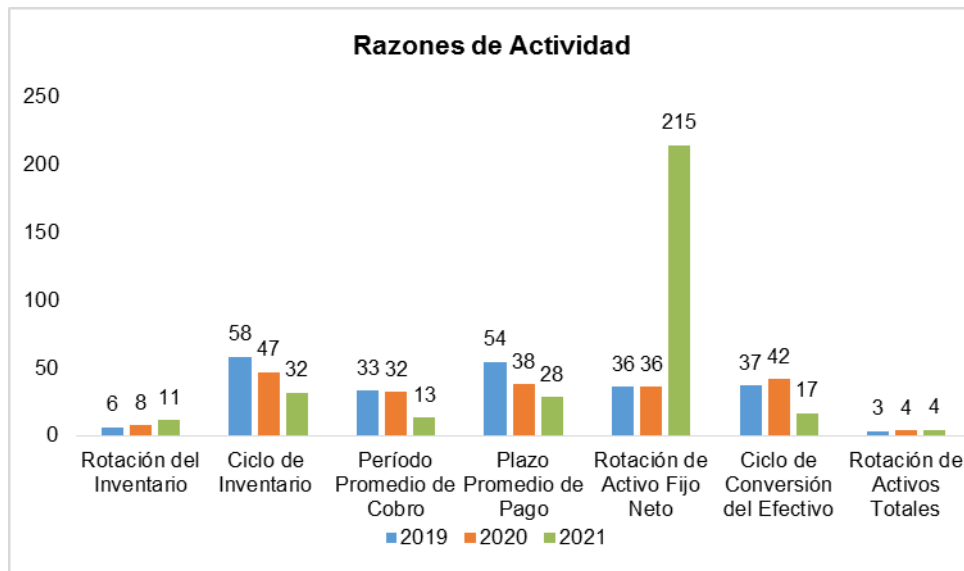
En el año 2021 en relación con el 2020 la rotación de inventario aumenta a 11 veces y el ciclo de inventario decrece a 32 días.

El período promedio de cobros se disminuye a 13 días lo que indica que durante el año su capacidad de pago permitía honrar sus deudas 17 días antes del vencimiento como promedio. El período promedio de pagos se reduce a 28 días que, debido a la posibilidad de honrar las deudas al vencimiento.

Los cambios en el comportamiento de los ciclos provocan una mejoría en el ciclo de conversión de efectivo, con una disminución a 17 días, sin embargo, los requerimientos de capital sufren un incremento sustancial debido a que el importe de las compras anuales se incrementa en \$332,670,534.44, debido al incremento de los precios, derivados de la unificación monetaria.

La rotación de los Activos Fijos Netos aumenta drásticamente a 215 veces, debido al aumento desproporcionado de las ventas netas después del ordenamiento monetario.

**Gráfico 5 Razones de Actividad**



**Tabla 7 Razones Financieras de Endeudamiento**

Conceptos	UM	2019	2020	2021
Pasivos Totales	\$	16,585,156.40	15,071,658.55	93,770,026.65
Activos Totales	\$	19,933,291.59	18,374,162.57	99,166,521.44
Pasivos Circulantes	\$	14,533,184.55	8,023,301.17	54,469,143.25
Reservas	\$	45,711.81	71,097.86	22,375.08
Patrimonio	\$	3,348,135.19	3,302,504.02	5,396,494.79
Razón de Endeudamiento	%	83	82	95
Calidad de la Deuda	%	88	53	58
Autonomía o Independencia Financiera	%	20	18	5
Autofinanciamiento	%	0.01	0.02	0.00

Fuente: Balance General

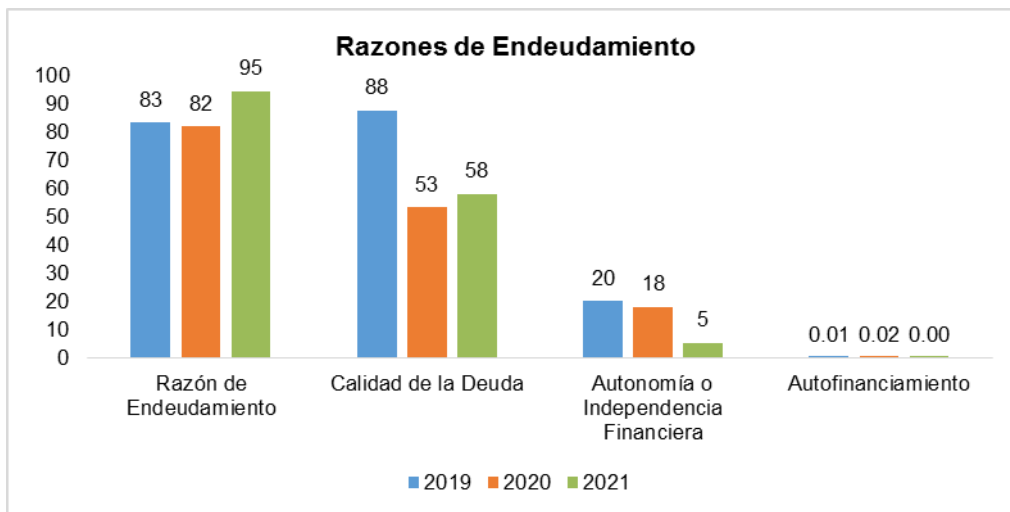
En el año 2019 los porcentajes de Endeudamiento en la entidad se encontraban en un 83%, lo que indica que la organización estaba financiando sus operaciones con préstamos y créditos bancarios, de la deuda adquirida el 88% corresponde a corto plazo. La entidad no crea las suficientes Reservas deteriorando el autofinanciamiento (0.01%) lo que es observable debido a su poca Independencia Financiera de solo el 20%

En el año 2020 con relación al año anterior esta razón decreció en 1%, la deuda adquirida disminuyó en 35%, la Independencia Financiera disminuyó en 1%, el autofinanciamiento tuvo un ligero aumento de 0.01% ya que aumentaron las reservas en \$25,386.05, aún insuficiente para autofinanciarse.

Para el año 2021 con respecto al 2020 se produce un incremento del Endeudamiento en un 13%, situación muy desfavorable, debido fundamentalmente a la introducción de un crédito bancario a largo plazo con un saldo al cierre de diciembre ascendente a \$39,000,00.00 por déficit de Capital de Trabajo y debido a los cambios introducidos por la unificación monetaria y su consecuente efecto sobre las ventas, costos, resultado financiero y por ende su reflejo en el estado de situación (situación económica), la razón de independencia financiera es de tan solo un 5% y el autofinanciamiento de 0% lo que significa que la empresa debe requerir de financiamiento externo para sustentar sus operaciones.

Como resultado de los análisis anteriores, las variaciones más significativas son desfavorables y se producen en el endeudamiento y la independencia financiera.

**Gráfico 6 Razones de Endeudamiento**



**Tabla 8 Razones Financieras de Rentabilidad**

Conceptos	UM	2019	2020	2021
Ventas	\$	69,190,075.09	70,648,136.32	409,478,345.60
Utilidad Neta	\$	330,018.67	302,882.86	2,938,586.81
Utilidad o Pérdida antes de Intereses e Impuestos	\$	507,721.03	465,973.63	4,520,902.78
Activos Totales	\$	19,933,291.59	18,374,162.57	99,166,521.44
Patrimonio Neto	\$	3,348,135.19	3,302,504.02	5,396,494.79
Margen de Utilidad sobre Ventas	\$	0.01	0.01	0.01
Margen de Utilidad sobre Activos Totales	\$	0.03	0.03	0.05
Rentabilidad Económica	\$	0.02	0.02	0.03
Rentabilidad Financiera	\$	0.15	0.14	0.84

Fuente: Balance General y Estado de Resultado

En el 2019 el Margen de Utilidad sobre Ventas muestra que por cada peso de ingreso que se genera se produce una utilidad de \$ 0.01. Los activos invertidos generan utilidades de \$ 0.03 por peso de activo, al analizar la relación de las utilidades de la empresa se observa que por cada peso invertido se obtiene \$0.25 y la Rentabilidad Financiera es de \$ 0.15 por cada peso de patrimonio lo que es poco favorable para la empresa ya que solo obtienen utilidades ínfimas.

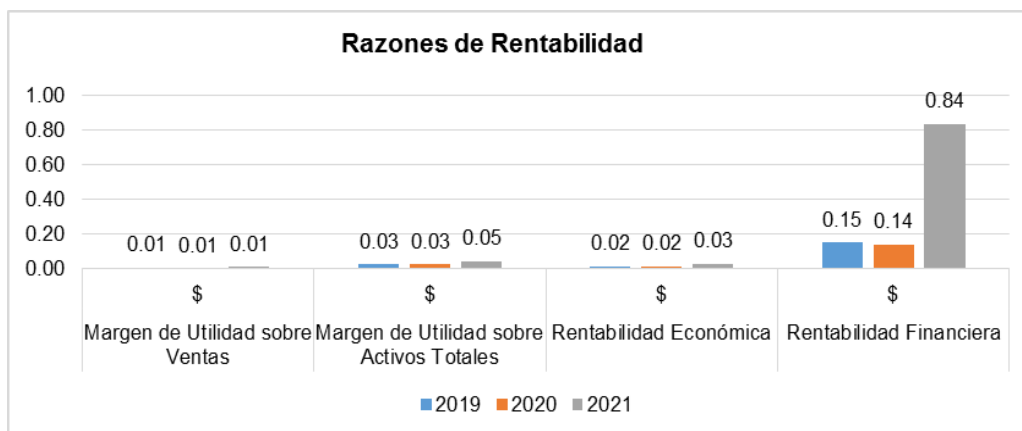
En el año 2020 con respecto al 2019 el Margen de Utilidad sobre Ventas y el Margen de Utilidad sobre Activos Totales se mantienen en \$ 0.01 y \$ 0.03 respectivamente. La Rentabilidad Económica tiene un ligero aumento de \$ 0.02 por cada peso invertido y la Rentabilidad Financiera disminuye \$ 0.01 por cada peso de patrimonio.

En el año 2021 se conserva el Margen de Utilidad sobre Ventas al igual que en los años 2019 y 2020 pero el Margen de Utilidad sobre Activos Totales tiene un ligero aumento de \$ 0.02 por peso de activos, la Rentabilidad Económica disminuye en \$ 0.02 por peso invertido con relación al 2020. El resultado de mayor incidencia es el de la Rentabilidad Financiera la cual aumenta hasta \$ 0.84 por cada peso de Patrimonio Neto mayormente representado en un aumento exponencial en las Ventas del período.

Los resultados de la rentabilidad, aunque presentan valores positivos en los períodos analizados, poseen un comportamiento insuficiente lo que afecta las utilidades de la empresa.



**Gráfico 7 Razones de Rentabilidad**



**Análisis del capital de trabajo, su calidad y cálculo del capital de trabajo necesario.**

De acuerdo a los resultados obtenidos fundamentalmente en las razones de liquidez y actividad se ha realizado un análisis más detallado para el capital de trabajo, para ello se han realizado tres pasos fundamentales, su determinación a partir de los balances para el período de análisis, el cálculo de las razones financieras que representan su movimiento y calidad y el cálculo del capital de trabajo necesario para establecer una comparación.

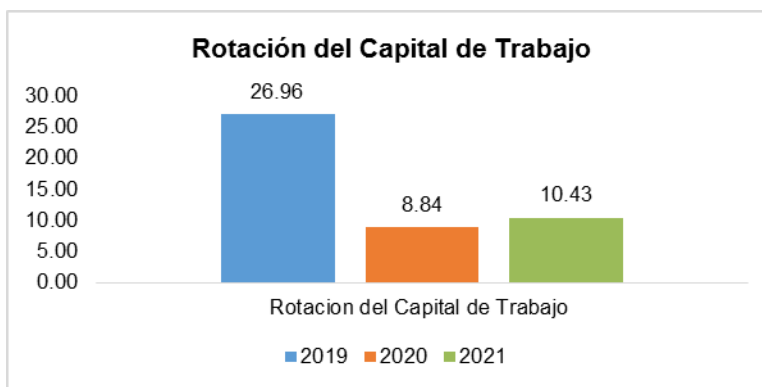
A continuación, se muestran los resultados:

**Tabla 9 Capital de trabajo y su rotación**

Conceptos	UM	2019	2020	2021
Ventas netas	\$	67,633,463.85	69,190,075.09	408,859,084.18
Capital Neto de Trabajo	\$	2,508,645.78	7,828,508.25	39,216,460.32
<b>Rotacion del Capital de Trabajo</b>	<b>veces</b>	<b>26.96</b>	<b>8.84</b>	<b>10.43</b>

Fuente: Estado de resultado; Balance General

**Gráfico 8 Rotación del Capital de Trabajo**



**Tabla 10 Cálculo del Capital de Trabajo Necesario**

Conceptos	UM	2019	2020	2021
Ventas netas del periodo	\$	67,633,463.85	69,172,847.60	408,859,084.18
Ventas Diarias	\$	187,870.73	192,146.80	1,135,719.68
Total Compras del periodo	\$	65,318,445.04	65,162,675.93	332,670,534.44
Compras Diarias	\$	181,440.13	181,007.43	924,084.82
Costo de Venta	\$	62,636,363.61	64,296,298.47	384,284,046.36
Inventario Promedio	\$	10,155,907.41	8,381,677.96	33,755,245.19
Inventario inicial	\$	11,496,948.12	8,814,866.69	7,948,489.23
Inventario final	\$	8,814,866.69	7,948,489.23	59,562,001.15
Efectos y cuentas por cobrar promedio	\$	6,218,085.60	6,202,872.04	14,966,786.97
Efectos y Cuentas por Cobrar al inicio	\$	5,714,893.07	6,721,278.13	5,684,465.94
Efectos y Cuentas por Cobrar al final	\$	6,721,278.13	5,684,465.94	24,249,108.00
Efectos y Cuentas por pagar promedio	\$	9,882,676.95	6,812,223.69	26,133,132.33
Efectos y Cuentas por Pagar al inicio	\$	10,905,161.55	8,860,192.35	4,764,255.02
Efectos y Cuentas por Pagar al final	\$	8,860,192.35	4,764,255.02	47,502,009.64
Días del periodo	Días	360	360	360
Ciclo de Inventario	Días	58	47	32
Ciclo de Cobro	Días	33	32	13
Ciclo Operativo	Días	91	79	45
Ciclo de Pago	Días	54	38	28
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días	37	42	17
Necesidades de Capital de Trabajo	\$	6,713,352.56	7,525,667.07	15,266,229.52
Activos Circulantes en esta fecha	\$	17,041,830.33	15,851,809.42	93,685,603.57
Pasivos Circulantes en esta fecha	\$	14,533,184.55	8,023,301.17	54,469,143.25
Capital de Trabajo en esta fecha	\$	2,508,645.78	7,828,508.25	39,216,460.32
Déficit de Capital de Trabajo	\$	-4,204,706.78		
Exceso de Capital de Trabajo	\$		302,841.18	23,950,230.80

Fuente: Estado de Rendimiento; Estado de Situación

En el análisis que se realiza al determinar el capital de trabajo necesario se observa que aunque el capital de trabajo del período analizado es positivo, en el año 2019 se encuentra por debajo del capital de trabajo necesario, en esto influyó el incremento de los ciclos de pagos y de inventarios, aunque no se dejan de realizar pagos a los acreedores; efectúa sus pagos en los años 2019 y 2020 tarde y en el 2021 antes de la fecha de vencimiento, por lo que se puede resaltar que en los dos primeros años pagaron después de lo previsto, lo que influye negativamente en la calidad del capital de trabajo, esta es una regla básica que se debe seguir para lograr incrementar los niveles de actividad sin afectaciones a la liquidez. En los 3 años tienen alta necesidad del capital de trabajo. El capital de trabajo neto en el período de análisis es positivo, lo que se considera favorable, su rotación varía en función de las ventas y los cambios producidos

en la estructura de los activos y pasivos circulantes como se observó en el análisis anterior.

En el 2021 hay un crecimiento significativo debido a un aumento en los activos circulantes el cual fue motivado por la revalorización de los inventarios en el proceso de unificación monetaria ya que esta organización operaba en ambas monedas (CUP y CUC), así mismo sucedió con el préstamo bancario otorgado de \$39,000,000.00 el cual se contabilizó como un Préstamo Recibido por Pagar a Largo Plazo; estos dos factores determinaron que se afectara los activos circulantes no así los pasivos circulantes por lo que evidentemente hay un exceso de capital de trabajo. Este incremento no es positivo porque no se ha optimizado el capital de trabajo que se necesita, hay un exceso, pero no se traduce en una mejora de la liquidez ni de la rentabilidad.

### Cálculo del Punto de Equilibrio en valores

**Tabla 11 Cálculo del Punto de Equilibrio en valores**

Elementos que se consideran costos variables			
Partidas	2019	2020	2021
Costo de Ventas (810 – 817)	62,636,363.61	64,296,298.47	384,284,046.36
Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	186,813.19	190,749.96	1,602,730.35
Gastos por Pérdidas (845-848)	270,011.04	269,120.95	512,506.38
Gastos por Faltante de Bienes (850-854)	227.48	67,488.72	0.00
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855)	291,923.11	336,021.71	1,337,508.17
<b>Total de Costos Variables</b>	<b>63,385,338.43</b>	<b>65,159,679.81</b>	<b>387,736,791.26</b>

Elementos que se consideran costos fijos			
Gastos Generales y de Administración (822 – 82)	1,349,779.95	1,157,463.00	2,913,444.12
Gastos de Operación (826-833)	2,294,107.51	2,544,278.91	12,093,805.57
Gastos Financieros (835 – 839)	1,134,744.38	1,063,989.04	5,523,306.81
Otros Gastos (865 – 866)	83,836.20	81,389.44	217,677.11
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	0.00	27,612.54	280,132.49
<b>Total de Costos Fijos</b>	<b>1,218,580.58</b>	<b>1,172,991.02</b>	<b>6,021,116.41</b>

Período	Costos Fijos	Costos Variables	Ventas	Pto Equilibrio
2019	1,218,580.58	63,385,338.43	69,190,075.09	14,524,979.65
2020	1,172,991.02	65,159,679.81	70,648,136.32	15,098,895.17
2021	6,021,116.41	387,736,791.26	409,478,345.60	113,401,127.98

Del cálculo del punto de equilibrio se pueden extraer las siguientes valoraciones:  
En el año 2019, teniendo en cuenta que la empresa genera un nivel de Ventas ascendente a \$69,190,075.09, con niveles de costos fijos de \$1,218,580.58 y

costos variables de \$63,385,338.43 la empresa debía asegurar ingresos de \$14,524,979.65 para superar los costos y generar ganancias, en los años siguientes el punto de equilibrio aumenta en función del nivel de costos hasta alcanzar los \$15,098,895.17 en el año 2020 y \$113,401,127.98 en el 2021, pero los niveles de venta que alcanza la empresa son muy superiores, por tanto en todos los años se presentan resultados favorables en las utilidades.

## Equilibrio Financiero

**Tabla 12 Equilibrio Financiero**

Conceptos	UM	2019		2020		2021	
Relación de Liquidez AC > PC	\$	17,041,830.33	> 14,533,184.55	15,851,809.42	> 8,023,301.17	93,685,603.57	> 54,469,143.25
Relación de Solvencia AR > RA	\$	19,933,291.59	> 16,585,156.40	18,374,162.57	> 15,071,658.55	99,166,521.44	> 93,770,026.65
Relación de Riesgo o Endeudamiento RP ≥ RA	%						
Endeudamiento Ideal	%						
Endeudamiento Aceptable o Estable	%						
Endeudamiento Inestable	%	83	> 50	82	> 50	95	> 50

Fuente: Balance General y Estado de Resultado

Al evaluar los resultados mostrados por la tabla de equilibrio financiero se observa que la empresa no se encuentra equilibrada financieramente ya que en los años valorados los activos son mayores que los pasivos, sin embargo, por tener altos valores de endeudamiento presenta altos valores de riesgo para cumplir con sus compromisos.

### Estado de Cambio de la Situación Financiera:

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos se analizan las entradas y salidas de recursos financieros reflejadas en las cuentas de efectivo, se determinan las variaciones de las distintas partidas para determinar en qué ha sido aplicado el efectivo y cómo se ha originado tanto para operaciones, inversión o financiamiento, se observa además el comportamiento de las variables que inciden en el capital de trabajo en las diferentes actividades. El resultado de los movimientos del efectivo se muestra a continuación:

**Tabla 13 Resumen del Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

Conceptos	O	A
Operaciones		28,257,429.14
Inversiones	5,073.86	
Financiamiento	31,762,755.75	0.00
Total	31,767,829.61	28,257,429.14
ANT		-3,510,400.47
Variac. Efectivo		3,510,400.47
Cuadre		0.00

De este análisis se sacan las siguientes conclusiones (**ver anexo 5**)

Como se puede apreciar en la actividad de operaciones se produjeron aplicaciones netas ascendentes a \$28,257,429.14, influye específicamente el aumento de las Mercancías para la Venta debido a la unificación monetaria y el aumento de los costos, en la actividad de inversiones se originan fondos por un valor de \$ 5,073.86 por el aumento de la Depreciación de Activos Fijos Tangibles en \$ 148,332.00.

En la actividad de financiamiento se produce un origen neto de efectivo ascendente a \$31,762,755.75 por el incremento de los Préstamos Recibidos por Pagar Largo Plazo a \$34,000,000.00 debido al déficit de Capital de Trabajo.

Como resultado de ello se produce una aplicación neta total \$-3,510,400.47, con la correspondiente disminución de la liquidez inmediata.

### **2.3 Estrategias para mejorar el desempeño futuro de la empresa.**

De acuerdo a las dificultades que afronta la Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales, se considera que se deben diseñar las siguientes estrategias para alcanzar niveles adecuados de utilidades y liquidez de acuerdo al potencial de la organización.

Estrategia	Objetivo	Acciones Generales	Responsable	Cumplimiento
Incrementar los recursos financieros para responder adecuadamente	Alcanzar los niveles de capital de trabajo necesario para sustentar las	Incrementar los controles de inventario y gestionar las cuentas por cobrar	Especialista en Gestión Económica. Jefe de Departamento	abr-23
		Disminuir los niveles de	Financista	feb-23

al cumplimiento del objeto social de la organización	operaciones de la empresa	cuentas por pagar		
Optimizar los costos y gastos	Reducir los niveles de gastos del período	Realizar un reajuste del plan de acuerdo a los niveles óptimos de desembolsos para cada proceso de apoyo	Directora General	dic-22
		Asumir por parte de la organización actividades tercerizadas en las que se cuenta con el potencial y los recursos para ejecutarlas de forma eficiente		ene-23
Reducir el endeudamiento	Disminuir los niveles de cuentas por pagar	Clasificar adecuadamente las cuentas por pagar e ir priorizando el pago en función de la antigüedad	Financista	mar-23
	Reducir el crédito bancario de largo plazo utilizado para operaciones de corto plazo (capital de trabajo)	Realizar una solicitud de reestructuración de deuda, comenzando por los intereses y luego un aplazamiento del término de pago	Directora General	ene-23

## **Conclusiones Parciales**

De la aplicación del análisis económico donde se utilizan los métodos horizontal y vertical, razones financieras y punto de equilibrio se observa que la organización muestra los siguientes resultados:

1. La empresa muestra crecimientos de las ventas, pero no logra una estabilidad económica financiera.
2. La solvencia y la liquidez General muestran un escenario desfavorable ya que los activos circulantes no son capaces de enfrentar las deudas a corto plazo.
3. La liquidez inmediata se comporta de forma negativa debido a que se encuentra por debajo de 1 en los tres años por lo que la empresa no puede hacerle frente a sus pagos a corto plazo.
4. Es financiada en mayor grado por créditos bancarios.
5. La rentabilidad se comportó desfavorablemente debido a que los márgenes se mantuvieron muy pequeños.

## **CONCLUSIONES**

En el presente trabajo luego de realizar un Análisis Económico Financiero aplicando instrumentos, métodos y técnicas se arriba a las siguientes conclusiones:

1. Se cumple con el objetivo de la investigación al aplicar los principales métodos y técnicas del análisis de estados financieros, para facilitar el proceso de toma de decisiones en la empresa.
2. La entidad no cuenta con un sistema de indicadores específicos que le permitan realizar de forma sistemática el análisis de los Estados Financieros y utilizarlos adecuadamente en el proceso de toma de decisiones.
3. La empresa muestra riesgo de insolvencia motivado por el aumento irregular de las partidas circulantes, provocado por el aumento de los créditos bancarios.



## **RECOMENDACIONES**

Luego de llegar a las conclusiones que se expusieron anteriormente, se le proponen a la Empresa Comercializadora y de Servicios de Productos Universales Holguín las siguientes recomendaciones:

1. Realizar análisis periódicos de los Estados Financieros y tomar como base los métodos y técnicas utilizados en este trabajo, para profundizar en la utilización de los análisis financieros hasta convertirlos en verdadera herramienta de dirección para la toma de decisiones.
2. Proponer a los directivos, capacitar a los especialistas encargados de la realización del análisis económico -financieros en la aplicación de métodos y técnicas.
3. Cumplir las estrategias diseñadas para mejorar el desempeño futuro de la empresa.

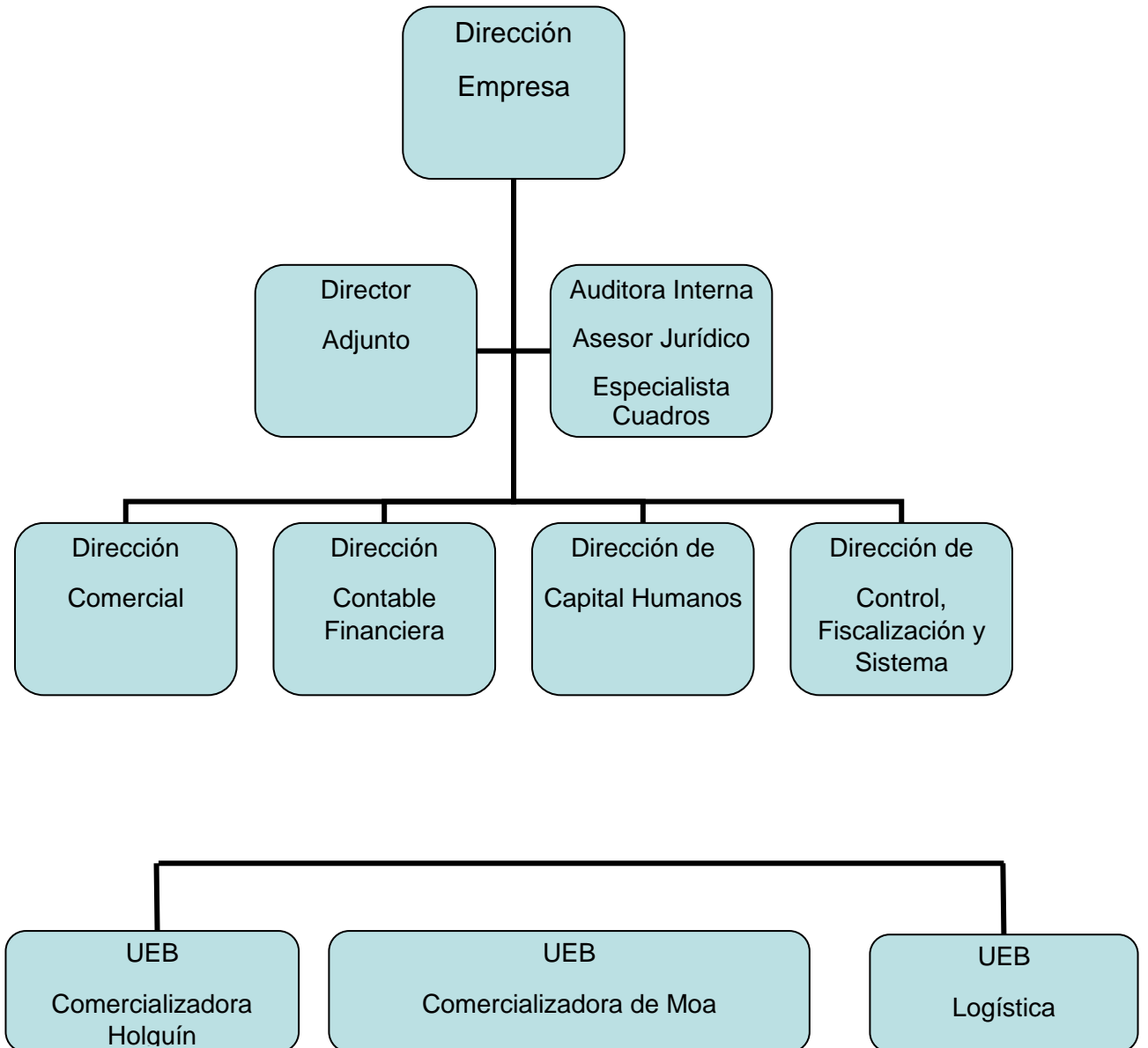
## BIBLIOGRAFÍA

1. Aliaga, P. P. (2014). Modelo para el análisis económico empresarial.
2. Amat, Oriol: Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones. Tercera Edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España 1997.
3. Beaver, W. (1996). Financial Ratios as Predictors of Failur.
4. Bolten, Steven: Administración Financiera, Editorial Limusa, 1996.
5. Bueno Campos, E; Cruz, R y Durán H: Economía de la Empresa. Análisis de las Decisiones Empresariales, Madrid, Ediciones Pirámides, 1985, 749 p.
6. Castañeda, D. A., Gonzales, T. A., del Toro, R. J., Arencibia, S. B., & Santos, C. C. (2005). Análisis Financiero. Granma: Combinado de Periódicos Granma.
7. Colectivo de autores: Contabilidad Intermedia 5ta y 6ta parte, Editorial MES.
8. Domínguez Ávila, Edgar Alan, 1994: Estado de Situación Financiera, [www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm). Fecha consultada: 10/09/2022
9. Estrada Santander, José Luis: Diccionario Económico, La Habana, Editorial Política, 1987.
10. Fernández Cepero, Manuel: Contabilidad Moderna, Tomo I, Editorial Uteha.
11. Fernández Cepero, Manuel: Contabilidad Moderna, Tomo II, Editorial EMECSA, 1999
12. Gitman Lawrence, J: Fundamentos de Administración Financiera, México, Editorial Harla, 1986.
13. Gitman Lawrence, J: Fundamentos de Administración Financiera, México, Editorial Prentice Hall, 1988.
14. Gitman Lawrence, J: Fundamentos de Administración Financiera, Tomo I, Editorial MES, 167 p.
15. González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales, La Habana, Editorial Academia, 2001.
16. Ibarra Martín, Francisco y Coautores: Metodología de la Investigación Social, La Habana, Editorial Félix Varela, 2001, 16-50 p.
17. Junco Pineda, Josué, 1997: Finanzas, [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Fecha consultada: 10/09/2022

18. Kotler, P: Dirección de Marketing, Tomo I, Madrid, Editorial del Milenio, 2000.
19. Meigs Johnson and Meigs: Contabilidad. La Base para decisiones gerenciales, Octava Edición, Editorial Mac Graw Hill, 1990.
20. Nogueira-Rivera, D., Medina-León, A., Hernández-Nariño, A., Comas-Rodríguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisis económico- financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación.
21. Osorio Gutiérrez, Guillermo, 1998: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Fecha consultada: 10/09/2022.
22. República, C. g. (2013). Directrices Auditorias Financieras. Cuba: Contraloría general.
23. Resolución Económica del V Congreso del Partido Comunista de Cuba, Editorial Política, 1998.
24. Ronda, R. Y. (2016). Estudio Y Análisis De La Situación Económica Y Financiera De La Empresa Constructora De Obras De Arquitectura De Holguín.
25. Rosemberg, J: Diccionario de Administración y Finanzas, La Habana, Editorial Océano, 1999.
26. Serpa Hernández, Jaime, 1997: Ratios Financieros Interempresas integrados como alternativa para la evaluación económica y financiera de empresas, [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Fecha consultada: 24/09/2022
27. Ugando Peñate, Mikel, 1998: Evaluación Financiera a corto plazo mediante la Administración del Capital de Trabajo, [www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com). Fecha consultada: 24/09/2022.
28. Van Horne, James: Fundamentos de Administración Financiera, México, Editorial Mac Graw Hill, 1993.
29. Weston J, Fred y Brigham F, Eugene: Fundamentos de la Administración Financiera, México, Editorial Mc Graw Hill, 1994.
30. Zaldívar, L. J. (2016). Análisis y valoración de los resultados económicos - financieros de la empresa agropecuaria de Holguín.

## ANEXOS

### Anexo 1: Estructura Organizativa de la Empresa Comercializadora y de servicios de Productos Universales Holguín



## Anexo 2: Características de la Fuerza de Trabajo

Categoría Ocupacional	Plantilla de Cargos			Raza			Sexo	
	Aprobada	Cubierta	%	B	N	M	F	M
<b>Cuadros</b>	10	10	100	9	0	1	3	7
<b>Técnicos</b>	67	67	100	59	3	5	42	25
<b>Administrativos</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Servicios</b>	82	77	93.90	62	4	11	16	61
<b>Operarios</b>	38	36	94.74	32	2	2	2	34
<b>Total</b>	<b>197</b>	<b>190</b>	<b>96.45</b>	<b>162</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>63</b>	<b>127</b>

Categoría Ocupacional	Rango de Edad						Nivel Escolar						
	Menos de 25 años	25 a 34	35 a 44	45 a 54	55 a 60	Más de 60	NS	Master	Doctorado	NM	NMS	S	P
<b>Cuadros</b>	0	2	3	2	3	0	8	0	0	2	0	0	0
<b>Técnicos</b>	4	4	10	19	26	4	35	3	0	24	8	0	0
<b>Administrativos</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Servicios</b>	0	10	13	19	20	15	1	0	0	15	41	20	0
<b>Operarios</b>	0	0	6	9	12	9	1	0	0	5	15	13	2
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>32</b>	<b>49</b>	<b>61</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>64</b>	<b>33</b>	<b>2</b>

### Anexo 3: Análisis del Estado de Situación Comparativo

CONCEPTOS	Período de análisis						Variaciones		Variaciones	
	2019		2020		2021		2020-2019		2020-2021	
	Saldos	%	Saldos	%	Saldos	%	Absolutas	%	Absolutas	%
<b>ACTIVO</b>										
<b>Activos Circulantes</b>	<b>17,041,830.33</b>	<b>85.49</b>	<b>15,851,809.42</b>	<b>86.27</b>	<b>93,685,603.57</b>	<b>94.47</b>	<b>-1,190,020.91</b>	<b>-7.0</b>	<b>77,833,794.15</b>	<b>431</b>
Efectivo en Caja (101)	278,204.08	1.40	556,258.22	3.03	2,198,537.20	2.22	278,054.14	39.9	1,642,278.98	295
Efectivo en Banco (110)	1,227,424.14	6.16	1,659,098.64	3.03	3,527,220.13	3.56	431,674.50	35.2	1,868,121.49	113
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130)	570,175.33	2.86	0.00	0.00	4,071,600.00	4.11	-570,175.33	-100.0	4,071,600.00	100
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135)	6,151,102.80	30.86	5,684,465.34	30.34	24,243,108.00	24.45	-466,636.86	-7.6	18,564,642.06	327
Pagos Anticipados a suministradores (146)	0.00	0.00	15.75	0.00	0.00	0.00	15.75	100.0	-15.75	-100
Anticipos a Justificar (161)	0.00	0.00	0.00	0.00	77,137.03	0.08	0.00	100.0	77,137.03	100
Aduanos del Presupuesto del Estado (164)	57.23	0.00	3,481.64	0.02	0.00	0.00	3,424.35	5,377.2	-3,481.64	-100
<b>Total de Inventarios</b>	<b>8,814,866.69</b>	<b>44.22</b>	<b>7,948,489.23</b>	<b>43.26</b>	<b>59,562,001.15</b>	<b>60.06</b>	<b>-866,377.46</b>	<b>-9.8</b>	<b>51,613,511.92</b>	<b>649</b>
Materias Primas y Materiales (183)	131,875.62	0.66	163,107.65	0.92	651,824.47	0.66	31,232.03	28.2	482,716.82	285
Combustibles y Lubricantes (184)	744.34	0.00	460.17	0.00	24,650.22	0.02	-284.17	-38.2	24,190.05	5,257
Partes y piezas de repuesto (185)	15,035.17	0.08	12,332.10	0.07	10,506.60	0.01	-2,043.07	-13.6	-2,485.50	-19
Útiles y Herramientas y Otros (187)	613,661.62	4.08	636,018.27	3.80	637,435.16	0.70	-115,643.35	-14.2	-523.11	0
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	9,341.48	0.05	13,311.83	0.07	15,719.30	0.02	3,370.41	33.9	2,407.41	18
Mercancías para la Venta (189)	6,961,339.90	34.32	6,216,170.71	33.83	54,357,935.90	55.42	-745,169.19	-10.7	48,141,765.19	784
Alimentos (193)	15,780.18	0.08	5,831.94	0.03	18,583.00	0.02	-3,888.24	-62.7	12,637.06	215
Otros Inventarios (205-207)	338,958.92	1.70	339,096.18	1.85	3,111,335.47	3.14	137.26	0.0	2,772,239.29	818
Inventarios Ociosos (208)	0.00	0.00	0.00	0.00	127.88	0.00	0.00	100.0	127.88	100
Inventario de Lento Movimiento (209)	547,412.42	2.75	520,064.10	2.83	105,255.75	0.11	-27,348.32	-5.0	-414,808.35	-80
<b>Activos Fijos</b>	<b>1,884,659.46</b>	<b>9.45</b>	<b>1,910,889.87</b>	<b>10.40</b>	<b>1,905,816.01</b>	<b>1.92</b>	<b>26,230.41</b>	<b>1.4</b>	<b>-5,073.86</b>	<b>0</b>
Activo Fijo Tangible (240)	3,409,364.68	17.10	3,597,447.77	19.58	3,740,705.31	3.77	188,083.03	5.5	143,258.14	4
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375)	1,524,705.22	7.65	1,686,557.90	3.18	1,834,889.30	1.85	161,852.68	10.6	148,332.00	3
<b>Otros Activos</b>	<b>1,006,801.80</b>	<b>5.05</b>	<b>611,463.28</b>	<b>3.33</b>	<b>3,575,101.86</b>	<b>3.61</b>	<b>-395,338.52</b>	<b>-39.3</b>	<b>2,963,638.58</b>	<b>485</b>
Cuentas por Cobrar Diversas - Operaciones Corrientes (334)	51,730.06	0.26	27,639.03	0.15	735,572.76	0.74	-24,095.03	-46.5	707,877.73	2,556
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	427,588.45	2.15	583,768.25	3.18	2,839,529.10	2.86	156,179.80	36.5	2,255,760.85	386
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	527,423.23	2.65	0.00	0.00	0.00	0.00	-527,423.23	-100.0	0.00	100
<b>TOTAL DEL ACTIVO PASIVO</b>	<b>19,933,291.59</b>	<b>100.00</b>	<b>18,374,162.57</b>	<b>100.00</b>	<b>99,166,521.44</b>	<b>100.00</b>	<b>-1,559,129.02</b>	<b>-7.8</b>	<b>80,792,358.87</b>	<b>440</b>
<b>PASIVO</b>										
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>14,533,184.55</b>	<b>72.91</b>	<b>8,023,301.17</b>	<b>43.67</b>	<b>54,469,143.25</b>	<b>54.93</b>	<b>-6,509,883.38</b>	<b>-44.8</b>	<b>46,445,842.08</b>	<b>579</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	8,860,192.35	44.45	4,764,255.02	25.93	47,502,009.64	47.90	-4,095,937.33	-46.2	42,737,754.62	837
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	0.00	0.00	0.00	0.00	153,600.00	0.16	0.00	100.0	153,600.00	100
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440)	286,508.25	1.44	436,172.54	2.37	498,193.50	0.50	149,664.23	52.2	62,020.96	14
Nóminas por Pagar (456)	229,761.14	1.15	362,612.28	1.97	562,844.51	0.57	132,851.14	57.8	200,232.23	55
Retenciones por Pagar (460)	7,265.08	0.04	6,860.66	0.04	21,409.37	0.02	-404.42	-5.6	14,548.71	212
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	4,800,000.00	24.08	2,182,000.00	11.88	5,269,547.55	5.31	-2,618,000.00	-54.5	3,087,547.55	142
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	30,982.03	0.45	22,315.03	0.12	58,630.00	0.06	-68,666.34	-75.5	36,314.91	163
Provisión para Vacaciones (492)	63,625.96	0.35	88,460.35	0.47	227,709.59	0.23	16,834.33	24.2	141,249.24	163
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	188,849.74	0.95	162,625.23	0.89	163,199.09	0.17	-26,224.51	-13.9	6,573.86	4
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>2,000,000.00</b>	<b>10.03</b>	<b>7,000,000.00</b>	<b>38.10</b>	<b>39,000,000.00</b>	<b>39.33</b>	<b>5,000,000.00</b>	<b>250.0</b>	<b>32,000,000.00</b>	<b>457</b>
Préstamos recibidos por Pagar a Largo Plazo ( 520-524)	0.00	0.00	5,000,000.00	27.21	39,000,000.00	39.33	5,000,000.00	100.0	34,000,000.00	680
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	2,000,000.00	10.03	2,000,000.00	10.88	0.00	0.00	0.00	0.0	-2,000,000.00	-100
<b>Otros Pasivos</b>	<b>51,971.85</b>	<b>0.26</b>	<b>48,357.38</b>	<b>0.26</b>	<b>300,883.40</b>	<b>0.30</b>	<b>-3,614.47</b>	<b>-7.0</b>	<b>252,526.02</b>	<b>522</b>
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	24,326.06	0.12	21,167.53	0.12	230,740.77	0.23	-3,158.47	-13.0	209,573.18	390
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	27,645.79	0.14	27,189.79	0.15	70,142.63	0.07	-456.00	-1.6	42,952.84	158
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>16,585,156.40</b>	<b>83.20</b>	<b>15,071,658.55</b>	<b>82.03</b>	<b>93,770,026.65</b>	<b>94.56</b>	<b>-1,513,437.85</b>	<b>-9.1</b>	<b>78,638,368.10</b>	<b>522</b>
<b>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>										
Inversión Estatal (600) Sector Público	2,933,331.46	14.72	2,939,477.73	16.32	3,024,408.87	3.05	66,146.27	2.3	24,931.14	1
Donaciones Recibidas- Nacionales (620)	305.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-300.62	-38.4	-5.00	-100
Más: Reservas para Contingencias (645)	45,711.81	0.23	71,037.86	0.39	22,375.08	0.02	25,386.05	55.5	-48,722.78	-69
Menos: Pago a Cuenta de las Utilidades (630)	153,076.92	0.77	234,050.20	1.27	2,171,191.94	2.19	80,973.28	52.9	1,937,141.74	828
Menos: Revalorización de los Activos Fijos Tangibles (613- 615)	14,142.13	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	-14,142.13	-100.0	0.00	0
Más: Resultado del Período (393)	507,721.03	2.55	465,373.63	2.54	4,520,302.78	4.56	-41,747.40	-8.2	4,054,329.15	870
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>3,348,135.19</b>	<b>16.80</b>	<b>3,302,504.02</b>	<b>17.97</b>	<b>5,396,494.79</b>	<b>5.44</b>	<b>-45,631.17</b>	<b>-1.4</b>	<b>2,093,990.77</b>	<b>63</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19,933,291.59</b>	<b>100.00</b>	<b>18,374,162.57</b>	<b>100.00</b>	<b>99,166,521.44</b>	<b>100.00</b>	<b>-1,559,129.02</b>	<b>-7.8</b>	<b>80,792,358.87</b>	<b>440</b>

## Anexo 4 Estado de Resultado Comparativo

CONCEPTOS	2019		2020		2021		2019-2020		2020-2021	
	Valores	%	Valores	%	Valores	%	Variación	%	Variación	%
Ventas (900-913)	69,190,075.09	100.00	70,648,136.32	100.00	409,478,345.60	100.00	1,458,061.23	2.11	338,830,209.28	479.60
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800-804)	379,065.34	0.55	372,864.16	0.53	619,261.42	0.15	-6,201.18	-1.64	246,397.26	66.08
Impuestos por las Ventas (805-809)	1,177,545.90	1.70	1,102,424.56	1.56	0.00	0.00	-75,121.34	-6.38	-1,102,424.56	-100.00
<b>Ventas Netas (900)</b>	<b>67,633,463.85</b>	<b>97.75</b>	<b>69,172,847.60</b>	<b>97.91</b>	<b>408,859,084.18</b>	<b>99.85</b>	<b>1,539,383.75</b>	<b>2.28</b>	<b>339,686,236.58</b>	<b>491.07</b>
Costo de Venta de Mercancías (814-817)	62,636,363.61	90.53	64,296,298.47	91.01	384,284,046.36	93.85	1,659,934.86	2.65	319,987,747.89	497.68
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>	<b>4,997,100.24</b>	<b>7.22</b>	<b>4,876,549.13</b>	<b>6.90</b>	<b>24,575,037.82</b>	<b>6.00</b>	<b>-120,551.11</b>	<b>-2.41</b>	<b>19,698,488.69</b>	<b>403.94</b>
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 – 821)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>	<b>4,997,100.24</b>	<b>7.22</b>	<b>4,876,549.13</b>	<b>6.90</b>	<b>24,575,037.82</b>	<b>6.00</b>	<b>-120,551.11</b>	<b>-2.41</b>	<b>19,698,488.69</b>	<b>403.94</b>
Menos: Gastos Generales y de Administración (822 – 824)	1,349,779.95	1.95	1,157,463.00	1.64	2,913,444.12	0.71	-192,316.95	-14.25	1,755,981.12	151.71
Gastos de Operación (826-833)	2,294,107.51	3.32	2,544,278.91	3.60	12,093,805.57	2.95	250,171.40	10.90	9,549,526.66	375.33
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	<b>1,353,212.78</b>	<b>1.96</b>	<b>1,174,807.22</b>	<b>1.66</b>	<b>9,567,788.13</b>	<b>2.34</b>	<b>-178,405.56</b>	<b>-13.18</b>	<b>8,392,980.91</b>	<b>714.41</b>
Menos: Gastos Financieros (835-838)	1,134,744.38	1.64	1,063,989.04	1.51	5,523,306.81	1.35	-70,755.34	-6.24	4,459,317.77	419.11
Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	186,813.19	0.27	190,749.96	0.27	1,602,730.35	0.39	3,936.77	2.11	1,411,980.39	740.23
Gastos por Pérdidas (845-848)	270,011.04	0.39	269,120.95	0.38	512,506.38	0.13	-890.09	-0.33	243,385.43	90.44
Gastos por Faltante de Bienes (850-854)	227.48	0.00	67,488.72	0.10	0.00	0.00	67,261.24	29,567.98	-67,488.72	-100.00
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855)	291,923.11	0.42	336,021.71	0.48	1,337,508.17	0.33	44,098.60	15.11	1,001,486.46	298.04
Otros Gastos (865 – 866)	83,836.20	0.12	81,389.44	0.12	217,677.11	0.05	-2,446.76	-2.92	136,287.67	167.45
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	0.00	0.00	27,612.54	0.04	280,132.49	0.07	27,612.54	100.00	252,519.95	914.51
Más: Ingresos Financieros (920 – 924)	12,603.85	0.02	54,177.55	0.08	0.00	0.00	41,573.70	329.85	-54,177.55	-100.00
Otros Ingresos (950)	1,102,506.49	1.59	1,271,186.71	1.80	4,426,975.96	1.08	168,680.22	15.30	3,155,789.25	248.26
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	6,953.31	0.01	2,174.51	0.00	0.00	0.00	-4,778.80	-68.73	-2,174.51	-100.00
<b>Utilidad o Pérdida antes del Impuesto</b>	<b>507,721.03</b>	<b>0.73</b>	<b>465,973.63</b>	<b>0.66</b>	<b>4,520,902.78</b>	<b>1.10</b>	<b>-41,747.40</b>	<b>-8.22</b>	<b>4,054,929.15</b>	<b>870.21</b>
Menos: Impuesto sobre Utilidades	177,702.36	0.26	163,090.77	0.23	1,582,315.97	0.39	-14,611.59	-8.22	1,419,225.20	870.21
<b>Utilidad o Pérdida después de Impuesto</b>	<b>330,018.67</b>	<b>0.48</b>	<b>302,882.86</b>	<b>0.43</b>	<b>2,938,586.81</b>	<b>0.72</b>	<b>-27,135.81</b>	<b>-8.22</b>	<b>2,635,703.95</b>	<b>870.21</b>

Fuente: Estado de Rendimiento Financiero

## Anexo 5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos del Capital de Trabajo y el Efectivo

			Variaciones		Capital de Trabajo		EOAF/ Capital de Trabajo		EOAF/ Flujo de efectivo					
	2020	2021	Debe	Haber	A	D	O	A	Operaciones		Inversión		Financiamiento	
									O	A	O	A	O	A
<b>ACTIVO</b>														
<b>Activos Circulantes</b>	<b>15,851,809.42</b>	<b>93,685,603.57</b>												
Efectivo en Caja (101)	556,258.22	2,136,537.20	1,642,278.98		1,642,278.98									
Efectivo en Banco (110)	1,659,036.64	3,527,220.13	1,868,121.49		1,868,121.49									
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130)	0.00	4,071,600.00	4,071,600.00		4,071,600.00					4,071,600.00				
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135)	5,684,465.34	24,243,108.00	18,564,642.06		18,564,642.06						18,564,642.06			
Pagos Anticipados a suministradores (146)	15.75	0.00		15.75		15.75			15.75					
Anticipos a Justificar (161)	0.00	77,137.03	77,137.03		77,137.03						77,137.03			
Adeudos del Presupuesto del Estado (164)	3,481.64	0.00		3,481.64		3,481.64				3,481.64				
<b>Total de inventarios</b>	<b>7,948,489.23</b>	<b>59,562,001.15</b>												
Materias Primas y Materiales (183)	163,107.65	651,824.47	482,716.82		482,716.82						482,716.82			
Combustibles y Lubricantes (184)	460.17	24,850.22	24,130.05		24,130.05						24,130.05			
Partes y piezas de repuesto (185)	12,392.10	10,506.60		2,485.50		2,485.50				2,485.50				
Utiles y Herramientas y Otros (187)	638,018.27	637,495.16		523.11		523.11				523.11				
Menos: Desgaste de Utiles y Herramientas (373)	13,311.83	15,719.30		2,407.41		2,407.41				2,407.41				
Mercancías para la Venta (183)	6,216,170.71	54,357,335.30	48,741,765.19		48,741,765.19					48,741,765.19				
Alimentos (193)	5,891.94	18,589.00	12,637.06		12,637.06						12,637.06			
Otros Inventarios (205-207)	339,036.18	3,111,335.47	2,772,233.23		2,772,233.23					2,772,233.23				
Inventarios Ociosos (208)	0.00	127.88	127.88		127.88						127.88			
Inventario de Lento Movimiento (209)	520,064.10	105,255.75		414,808.35		414,808.35				414,808.35				
<b>Activos Fijos</b>	<b>1,910,889.87</b>	<b>1,905,816.01</b>												
Activo Fijo Tangible (240)	3,537,447.77	3,740,705.91	143,258.14					143,258.14					143,258.14	
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375)	1,686,557.90	1,834,889.90		148,332.00				148,332.00			148,332.00			
<b>Otros Activos</b>	<b>611,463.28</b>	<b>3,575,101.86</b>												
Cuentas por Cobrar Diversas - Operaciones Corrientes (334)	27,695.03	735,572.76	707,877.73					707,877.73					707,877.73	
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	583,768.25	2,839,523.10	2,255,760.85					2,255,760.85					2,255,760.85	
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	0.00	0.00	0.00					0.00					0.00	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>18,374,162.57</b>	<b>99,166,521.44</b>												
<b>PASIVO</b>														
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>8,023,301.17</b>	<b>54,469,143.25</b>												
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	4,764,255.02	47,502,009.64	42,737,754.62		42,737,754.62				42,737,754.62					
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	0.00	153,600.00	153,600.00		153,600.00				153,600.00					
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440)	436,172.54	438,193.50	62,020.36		62,020.36				62,020.36					
Nóminas por Pagar (456)	362,612.28	562,844.51	200,232.23		200,232.23				200,232.23					
Retenciones por Pagar (460)	6,860.66	21,409.37	14,548.71		14,548.71				14,548.71					
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-473)	2,182,000.00	5,269,547.55	3,087,547.55		3,087,547.55				3,087,547.55					
Gastos Acumulados por Pagar (480-483)	22,315.03	58,630.00	36,314.91		36,314.91				36,314.91					
Provisión para Vacaciones (492)	86,460.35	227,709.53	141,249.24		141,249.24				141,249.24					
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	162,625.23	169,193.03	6,573.86		6,573.86				6,573.86					
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>7,000,000.00</b>	<b>39,000,000.00</b>												
Préstamos recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	5,000,000.00	39,000,000.00	34,000,000.00					34,000,000.00					34,000,000.00	
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00						2,000,000.00					2,000,000.00
<b>Otros Pasivos</b>	<b>48,357.38</b>	<b>300,883.40</b>												
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	21,167.53	230,740.77	209,573.18					209,573.18					209,573.18	
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	27,189.79	70,142.63	42,352.84					42,352.84					42,352.84	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>15,071,658.55</b>	<b>93,770,026.65</b>												
<b>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>			0.00	0.00				0.00	0.00					
Inversión Estatal (600) Sector Público	3,465,451.36	3,024,408.87	441,042.43					441,042.43					441,042.43	
Donaciones Recibidas- Nacionales (620)	5.00	0.00	5.00					5.00					5.00	
Más: Reservas para Contingencias (645)	71,097.86	22,315.08	48,722.78					48,722.78					48,722.78	
Menos: Pago a Cuenta de las Utilidades (650)	234,050.20	2,171,191.34	1,337,141.74					1,337,141.74			1,337,141.74			
Menos o Menos: Revalorización de los Activos Fijos Tangibles (613- 615)	0.00	0.00	0.00		0.00			0.00					0.00	
Más: Resultado del Periodo (333)	0.00	4,520,302.78	4,520,302.78					4,520,302.78		4,520,302.78				
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>3,302,504.02</b>	<b>5,396,494.79</b>												
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>18,374,162.57</b>	<b>99,166,521.44</b>												
			85,791,324.64	85,791,324.64	78,257,515.91	46,869,563.84	38,321,760.80	7,533,808.73	51,390,466.62	79,647,895.76	148,332.00	143,258.14	34,252,526.02	2,483,170.27
						<b>31,387,952.07</b>		<b>31,387,952.07</b>	<b>28,257,429.14</b>			<b>5,073.86</b>		<b>31,762,155.75</b>