



**UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN**  
**“OSCAR LUCERO MOYA”**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**CARRERA DE ECONOMÍA**

# **TRABAJO DE DIPLOMA**

**TÍTULO: *Análisis Económico Financiero en La Empresa de Comercio y Gastronomía Urbano Noris.***

**Diplomante: *Lisandra Triguero Almarales.***

**Tutor: *Lic. Enrique Consuegra Chía.***

**Consultor: *Lic. Leticia Ferrando Alonso.***

**Holguín, Julio 2011.**

## **AGRADECIMIENTOS**

*A mis padres porque sin su apoyo incondicional, no me hubiera sido posible realizar esta tarea.*

*A mi esposo, por su comprensión.*

*A todos mis profesores, porque de ellos aprendí la responsabilidad y constancia en el trabajo, valores fundamentales que debe tener un buen economista.*

*A mi tutor Enrique Consuegra Chía.*

*A Mirtha Guevara Marrero por su preocupación y apoyo.*

*A la profesora Leticia Ferrando Alonso.*

*A todo el colectivo de la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Urbano Noris.*

*A la REVOLUCIÓN por darme esta oportunidad.*

## **DEDICATORIA**

*A mis padres por su apoyo y entrega constante en mi formación como persona.*

## **PENSAMIENTO**

*“... no descubro nada cuando afirmo que improvisar en general, y en la economía en particular conduce a un seguro fracaso, con independencia de los buenos propósitos que se pretenda alcanzar...”*

*Raúl Castro Rúz.*

## **RESUMEN**

El presente trabajo de diploma realizado en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Urbano Noris, tiene como objetivo: realizar un análisis económico-financiero mediante el estudio de los períodos 2008-2009, 2009 -2010 y pro forma 2011, con lo cual se obtendrá la información necesaria para la toma de decisiones.

En el proceso investigativo se emplearon varios procedimientos económicos y financieros tales como: cálculo y análisis de las razones financieras, estado y origen de aplicación de fondos, administración del capital de trabajo, las cuentas por cobrar. Partiendo del plan de ventas de la entidad se determinó el estado de resultado y balance general pro forma año 2011 y el presupuesto de efectivo.

Para la realización de estos aspectos se utilizaron diferentes métodos de investigación tales como: el comparativo, análisis- síntesis, histórico- lógico, hipotético – deductivo, estadístico- matemático.

Al realizar los análisis en los períodos antes mencionados se llegó a la conclusión que la empresa presenta una situación poco favorable.

## ÍNDICE

Introducción.....	1
Capitulo I: Fundamentación Teórica.....	4
1.1 Surgimiento y evolución histórica de las finanzas .....	4
1.2 Evolución de las finanzas en Cuba .....	6
1.3 Aspectos generales de la Administración Financiera .....	7
1.4 Estudio de los estados financieros .....	10
1.5 El estudio de las Razones Financieras .....	17
1.6 Punto de Equilibrio .....	22
1.7 Estudio de la administración del capital de trabajo.....	23
1.8 Ciclo de conversión del efectivo .....	24
1.9 Estudio del estado de origen y aplicación de fondos.....	25
1.10 Administración del Crédito.....	27
1.11 Antigüedad de las Cuentas por Cobrar .....	27
1.12 Política de Crédito .....	27
1.13 Apalancamiento.....	28
1.14 Estados Proformas .....	29
1.15 Análisis del Sistema Du Pont .....	30
1.16 Análisis económico financiero en la toma de decisiones.....	31
CAPÍTULO II: Estudio de los métodos y técnicas de analizar los estados financieros en la Empresa de Comercio y Gastronomía .....	32
2.1 Caracterización de la Entidad.....	32
2.2 Análisis Económico Comparativo .....	35
2.3 Análisis de las Razones Financieras .....	39
2.4 Apalancamiento.....	44
2.5 Análisis del Punto de Equilibrio .....	45
2.6 Análisis del Método Du Pont .....	45
2.7 Análisis del capital de trabajo .....	45
2.8 Ciclo de Conversión del efectivo .....	47
2.9 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	48
2.10 Antigüedad de las Cuentas por Cobrar .....	50

2.11 Estados pro formas .....	51
Conclusiones .....	54
Recomendaciones.....	55
Bibliografía .....	56
Anexos	

## INTRODUCCIÓN

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

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

En la mayoría de las empresas no se lleva a cabo un riguroso análisis económico financiero que demuestre lo anteriormente dicho y así poner en práctica su propio concepto, así como llegar a conclusiones y resultados importantes que permitan la toma de decisiones, por eso este trabajo de diploma con el título “Análisis Económico- Financiero en la Empresa de Comercio y Gastronomía Urbano Noris” está encaminado a desarrollar este tema, y ver en realidad en que posición financiera se encuentra la entidad.

El **problema** de esta investigación es la ausencia de un análisis financiero eficaz y riguroso en la Empresa de Comercio y Gastronomía Urbano Noris, lo que limita la gestión de su información, así como la toma de decisiones, evidenciado en sus análisis económicos.

Como **objeto** de estudio el sub- sistema económico financiero.

El **campo de acción** proceso de elaboración y presentación del análisis económico financiero.

El **Objetivo** de la Investigación es realizar un análisis económico-financiero mediante el estudio de los períodos 2008-2009 y 2009 -2010 pro forma 2011, con lo cual se obtendrá la información necesaria para la toma de decisiones.

Como **hipótesis** se definió realizar un análisis económico – financiero aplicando métodos y técnicas de administración financiera lo que permitirá a la dirección de la Empresa de Comercio y Gastronomía Urbano Noris la adecuada toma de decisiones para el buen funcionamiento de la misma, así como un mejor aprovechamiento de sus recursos laborales, materiales y financieros.

Las **tareas** a desarrollar son:

Hacer énfasis en los elementos teóricos y metodológicos relacionados con el análisis económico financiero.

Realizar un diagnóstico de la situación actual de la empresa y una proyección futura.

Proponer soluciones a la empresa que le permita un mejor funcionamiento.

Para la realización de este trabajo investigativo nos apoyamos en varios **métodos**, estos son:

Métodos Teóricos

El comparativo: para establecer mediante la comparación problemas y diferencias existentes entre las distintas variables económicas.

El análisis- síntesis: se utiliza en la interpretación de los resultados, explicación de los diferentes procedimientos y en la confección del informe final.

El método de abstracción, para la elaboración de la metodología de la investigación.

El hipotético – deductivo, para la formulación de la hipótesis.

Métodos Empíricos

Observación Científica: se emplea en la observación del comportamiento del fenómeno, siempre como observador participante activo.

La entrevista: se le realizó a los dirigentes de la entidad para conocer la evaluación del análisis económico que se realiza en la organización así como el nivel de conocimiento que tienen sobre el tema.

Estadístico- matemático: para el procesamiento estadístico y matemático de los resultados de la investigación.

Las **técnicas** para el registro y procesamiento de la información que se utilizaron fueron entre otras:

Los gráficos, los análisis comparativos y el análisis documental de los registros contables de la Empresa.

La estructura del informe está compuesta por un resumen, una introducción, dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografías y anexos. El primer capítulo tiene por objetivo brindar una información general y particular de forma teórica que permita el entendimiento de lo realizado en el Capítulo II. El segundo capítulo muestra la parte teórica llevada a la práctica. Para la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Urbano Noris este trabajo constituye un aporte muy valioso de carácter teórico, porque constituye un material de estudio al cual se pueden remitir, de carácter práctico porque así aplican los métodos y técnicas propuestas y pueden llegar a tomar decisiones certeras en la empresa. En lo económico le permitirá planificar y utilizar de manera eficiente y eficaz los recursos disponibles. Un material de consulta para otras empresas similares en la provincia y el resto del país.

## **CAPITULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

### **1.1 Surgimiento y evolución histórica de las finanzas**

Finanzas es la disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo equilibrado para los dueños, los socios, los trabajadores y la sociedad.

Toda ciencia para su estudio sitúa definiciones, busca historia y fundamenta la importancia en el tiempo que abarca, lo que también ocurre con las finanzas.

Estas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período.

Las finanzas es una de las ramas de la economía más recientes, con apenas poco más de 100 años. La evolución de las finanzas consta básicamente de 5 etapas, y cada una de ellas corresponde a un contexto económico distinto, claro esta.

Etapa I de 1900 a 1929: el creador de las finanzas, el alemán (nacionalizado norteamericano), Irving Fischer publica un artículo en 1897, en el cual habla de una nueva disciplina: las Finanzas. Esta resulta un desprendimiento de la economía, y el origen del nombre se debe a los romanos que denominaban finus al dinero. En

1930 publicaría el libro titulado Teoría del Interés, el cual serviría de base a John M. Keynes en su libro (Teoría de la ocupación el interés y el dinero). La economía es creciente a nivel mundial. El objetivo primordial de las finanzas es obtener fondos, hasta la caída de la bolsa en 1929.

Etapa II de 1929 a 1945: Luego de la crisis financiera del 29 se produce una gran depresión económica, el contexto estaba repleto de quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y la pobreza era general. En esta etapa, las finanzas se van a dedicar a preservar el interés de los acreedores, es decir intentarán recuperar los fondos. La segunda guerra mundial juega un papel fundamental en lo que a economía se refiere.

Etapa III de 1945 a 1975: en esta etapa se producen treinta años de “prosperidad económica mundial” con una tasa de crecimiento de alrededor del 5 por ciento. El surgimiento de la informática y la electrónica, favorece al desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. En este período aparecen grandes entidades financieras y bancarias como CitiBank o Morgan. El objetivo de las finanzas comienza a ser el de optimizar las inversiones, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos. Este período es considerado la “etapa de Oro” de las finanzas.

Etapa IV de 1975 a 1990: El crecimiento de la economía mundial vista en la etapa anterior terminó a causa de la crisis del petróleo de 1973 que elevó los costos de producción de forma drástica. La función principal de las finanzas será optimizar la relación riesgo - rentabilidad.

Etapa V de 1990 en adelante: desde 1990 se van a producir diversas crisis a lo largo del globo, producto de la globalización económica existente. Las crisis están relacionadas unas con otras, no son aisladas. Las finanzas durante esta última etapa buscaron la creación de valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos.

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

## **1.2 Evolución de las finanzas en Cuba**

Las finanzas en nuestro país fueron consideradas por mucho tiempo parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principio del siglo XX, directa e indirectamente la evolución en el mundo de las finanzas afectó el manejo de las mismas en nuestro país.

Allí se relacionaron con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de mercados de capital.

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

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

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

En la década de los sesenta y setenta los acontecimientos más importantes fueron: el desarrollo y aplicación a la administración financiera de la teoría de la

cartera y la perfección del modelo de fijación de precio de los activos de capital para valorar los activos financieros.

Desde la etapa ante señalada hasta la actualidad, hemos podido apreciar los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente, se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado, ya no se ve la empresa como un factor interno sino la importancia de las finanzas para la toma de decisiones dentro de ella, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de las operaciones en las empresas. No obstante en muchas empresas cubanas, los análisis no van más allá de la confección del balance general y estado de resultado. En un gran número de ellas, esta carencia responde a la incultura analítica, a la falta de entrenamiento, el poco dominio de las técnicas de Análisis Económico Financiero, problema de información y poca calidad en las proyecciones futuras.

Es importante que las empresas reconozcan que el balance general y el estado de resultado son los dos estado que rinde la contabilidad y que ellos por si mismo hablan de la situación económica y financiera de la empresa. Sin embargo aplicar técnicas y herramientas de análisis a esta información nos conduce a resultados más concretos para la toma de decisiones.

### **1.3 Aspectos generales de la Administración Financiera**

El campo de las finanzas está estrechamente relacionado con el de la economía y el de la contabilidad. La administración financiera puede contemplarse como una forma de la economía aplicada que da lugar a conceptos económicos teóricos, pues esta consiste en maximizar el patrimonio de los accionistas de una empresa a través de la correcta consecución, manejo y aplicación de los fondos que requiera la misma. Los objetivos de la Administración Financiera consisten en:

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente. asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Optimizar los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.
- Maximización de las utilidades

- Maximización del Patrimonio Neto
- Maximización del Valor Actual Neto de la Empresa
- Maximización de la Creación de Valor

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo normalmente el departamento de contabilidad, a medida que la empresa crece la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado; una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía, a través de un administrador financiero. La administración financiera actual se contempla como una forma de la economía aplicada que hace énfasis a conceptos teóricos tomando también información de la contabilidad.

El conocimiento de la economía es necesario para entender tanto el ambiente financiero como la teoría de decisiones que son la razón fundamental de la administración financiera. La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia.

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

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externo como internos, no se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y localicen sus causas, los factores pueden influir en los efectos Económicos – Financieros y se puede detectar a través de un Análisis donde se incluyan los Indicadores Productivos.

Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser sorprendida por la falta de competitividad, o sea, tornarse incompetente. Una empresa puede ir deteriorando su evolución y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de la ausencia de diagnósticos, es decir, de análisis, pero también por diagnósticos incorrectos, por carecer de información adecuada, por desconocimiento y falta de preparación profesional o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, cuestión esta que lo convierte en un arma muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden relevarse variadas señales de alerta, como las siguientes: capacidad de pago deterioradas, insuficiente tesorería, saldo excesivo en cuentas por cobrar y pagar, exceso de inventario, exceso de inversiones a largo plazo, exceso de deudas o de capital, origen y aplicación de fondos, variación de sus capital de trabajo, contracción de sus ventas, deterioro de sus costos y gastos, costos financieros elevados, déficit de efectivo.

Los estados financieros los preparan los contables, por los supuestos, no todos tienen las mismas operaciones, sobre diversos asuntos, tanto dentro del campo de la contabilidad como fuera de él, por tanto nada debe sorprender que existan ciertos puntos de distintos contables que trabajan en la misma empresa. Las cifras de un estado financiero no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada en realidad adquieren una gran significación cuando se le compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto o de otra empresa.

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

Es bueno destacar que muchos factores que influyen en la situación de una empresa no aparecen reflejados en los balances, como por ejemplo, disponer de un personal con buena formación y estable.

Un análisis efectivo comprende el Análisis de los Estados Financieros entre los que están:

Balance General de Situación.

Estado de Resultado o de Ganancia o Pérdida.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Estado de Flujo de Efectivo.

Y la aplicación de técnicas de análisis que comprenden:

Elaboración de Estado a Tamaño Común.

Cálculo de las Razones Financieras

Determinación del Porcentaje

Establecimiento de Variaciones

Método de Análisis

#### **1.4 Estudio de los estados financieros**

El análisis financiero es de gran importancia por que el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el "Análisis Financiero", ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar

decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Objetivos del Análisis Financiero:

1. Evaluar los resultados de la actividad realizada.
2. Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
3. Aumentar la productividad del trabajo.
4. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
5. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
6. El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

Los estados financieros nos permiten analizar la información mediante la cual podemos evaluar la situación económica y la situación financiera de una empresa. Los mismos son utilizados por los directivos, los propietarios, sus acreedores, los bancos, organismos oficiales, los sindicatos y otras empresas con las cuales estén negociando. Para ser útiles es necesario prepararlos en el tiempo oportuno y ser revisados por un auditor profesional.

La posición económica: es la capacidad que tiene una empresa de obtener resultados, a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos, dichos resultados pueden ser positivos o negativos, ganancia o pérdida.

La posición financiera: es la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimiento, deuda a corto plazo y a largo plazo.

Información como la liquidez, suficiente tesorería, riesgo en el financiamiento la brinda el balance general que es portador de la información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales auxiliados en las técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y utilizando balances sucesivos la evaluación de su comportamiento. Si la información que necesita es de carácter económico debe acudir al estado de resultados o estado de ganancia o pérdidas.

#### **1.4.1 Estudio del Balance General**

El balance general, también conocido como estado de situación o estado de posición financiera es el estado financiero fundamental que rinde la contabilidad. Un balance general puede parecer algo complicado, pero en lo esencial es simplemente un informe sobre la situación financiera de una empresa en un momento determinado.

A través de él, se puede evaluar la posición financiera de la misma, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento).

Los balances muestran el valor de los activos de la empresa y los derechos sobre los activos en diferentes puntos del tiempo, lo que muestra el balance general hoy, en determinada partida, puede no ser fidedigno al siguiente día. Es importante saber como funciona, como utilizar las informaciones que brinda a los fines del diagnóstico de la empresa.

La estructura del balance general descansa en la siguiente ecuación contable.

## **ACTIVO = PASIVO + CAPITAL**

Activo: conjunto de bienes y derechos que posee la empresa para el desarrollo de sus operaciones comprende tres grupos, el activo circulante, que son los del ciclo operativos, es decir, activos de corta duración, el activo fijo o inmovilizado que son las inversiones de carácter fijo o permanente de la empresa, definen las capacidades de planta y equipo y otros activos de larga duración y el tercer grupo lo compone el activo ficticio, que no tiene valor real de venta.

Pasivo: representa el importe de las deudas contraídas por la empresa, estas deudas pueden tener plazos de vencimientos a cortos o largos, representa el derecho que tienen los acreedores sobre los activos de la empresa, se define como financiamiento ajeno. El pasivo circulante que son las deudas a corto plazo y el pasivo fijo compuesto por las deudas a mediano y largo plazo, las que unidas al tercer grupo del pasivo, el capital, conforman el financiamiento permanente de las empresas.

El capital: esta compuesto por el aporte de los propietarios y las utilidades generadas por la empresa y retenida por esta, por su naturaleza representa el financiamiento propio, es decir, los derechos que tienen los propietarios sobre los activos de la empresa, no tienen fecha de vencimiento.

El conocimiento a fondo de las partidas pertenecientes a cada grupo, permite conocer la situación de la empresa y su evaluación, en este estado puede encontrar respuestas a interrogantes como.

¿Se podrán pagar las deudas a corto plazo?

¿Tiene recursos la empresa para enfrentar sus obligaciones?

¿Es correcto el endeudamiento en cantidad y calidad?

¿Tiene la empresa suficiente independencia financiera de bancos y otros Acreedores?

¿Existe equilibrio financiero?

A la hora de aplicar técnicas de análisis es útil partir de balances generales históricos pertenecientes a los dos o tres últimos años, aunque también se puede analizar el balance estimado relativo al final del período.

### 1.4.2 Estudio del Estado de Resultado

El estado de resultado, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha, por lo tanto es un estado dinámico, la información contenida en él, puede ser de gran utilidad si se conoce la información que brinda cada partida.

<b>Ventas brutas</b>
(-) Devoluciones y rebajas en ventas
<b>Ventas netas</b>
(-) Costo de ventas
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>
(-) Gasto de operaciones
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Operaciones</b>
(Más o menos) Resultados extraordinarios
<b>Utilidad Ante Intereses e Impuesto (UAI)</b>
(-) Intereses
<b>Utilidad Ante Impuesto (UAI)</b>
(-) Impuestos sobre utilidades
<b>Utilidad Neta</b>
Utilidades a aportar
<b>Utilidad Retenida (UR)</b>

Ventas brutas: las ventas brutas reflejan el importe de todas las ventas, sin tener en cuenta el valor de las devoluciones y rebajas en ventas.

Devoluciones y rebajas en ventas: las devoluciones sobre las ventas son aquellas que los clientes retornan a empresa por no ser lo que ellos pidieron, o por no estar de acuerdo con la calidad del producto recibido.

Las rebajas sobre las ventas se derivan de las bonificaciones que sobre el precio de venta se concede a clientes, sobre las ventas de contrato o por grandes volúmenes de venta.

Ventas netas: las ventas netas constituyen las verdaderas ventas, se calculan restando a las ventas brutas las devoluciones y rebajas en ventas.

Costo de venta: el costo de venta o costo de producción de lo vendido, solo refleja el costo de lo vendido y no tiene por qué coincidir con el costo de producción, solamente coincide si todo lo producido se vende. De ahí que no contemple el costo de los inventarios de productos terminados, ni de los productos en proceso de fabricación.

Resultado bruto en operaciones: este resultado se obtiene al descontar a las ventas netas el costo de venta. Este resultado puede ser positivo (utilidades, ganancias y beneficios) o negativos (pérdidas).

Gasto de operaciones: los gastos de operaciones, reflejan aquellos gastos en que la empresa incurre para vender, los gastos generales y de administración, así como los gastos financieros derivados de operaciones y financiamientos a corto plazo, también esos gastos pueden haber sido disminuidos, en consecuencia de la obtención de ingresos financieros, como es lógico en la misma magnitud.

Resultado neto en operaciones: este resultado se obtiene de descontar los gastos de operaciones a las utilidades brutas en operaciones, en caso de que el primer nivel de resultado exista una pérdida bruta, los gastos de operaciones se sumarían a dichas pérdidas, el momento del estado donde ocurre la pérdida denota las posibles causas y las soluciones a aplicar en cada caso.

Resultado extraordinario: los resultados extraordinarios pueden ser positivos o negativos. Esto se generan en actividades atípicas, de las cuales y a manera de ejemplo podemos citar las siguientes.

Utilidades o pérdidas en operaciones especulativas con valores negociables.

Ventas de activos fijos, si el valor de la venta es superior en libros, se genera una utilidad y si es menor se genera una pérdida.

Venta de envases varios.

Ajuste de inventarios.

Ingreso o gasto de periodos anteriores.

Faltante por encima de las normas aceptadas.

Resultado ante intereses e impuestos: este resultado se obtiene al aplica los resultados extraordinarios al segundo nivel de resultados, puede ocurrir que el estado de resultado refleje una utilidad neta en operaciones y al aplicar gastos

extraordinarios se origine una pérdida ante de intereses e impuestos, o que estos gastos incrementen la pérdida que ya existía en el nivel de resultado anterior. También puede suceder lo contrario, o sea, que ingresos extraordinarios aumenten el nivel de utilidad anterior o lo conviertan en utilidades, en este nivel se puede apreciar los resultados que genera el negocio.

Intereses por deudas a mediano y largo plazo: los financiamientos ajenos a mediano y largo plazo no deben ser utilizados con los mismos fines que los financiamientos ajenos a corto plazo.

Resultados antes de intereses: este resultado se obtiene de aplicar los intereses por deudas a mediano y corto plazo al nivel anterior. Si los intereses superan a las utilidades antes de intereses e impuestos, que es la ganancia extraída al negocio, esta ocurriendo una pérdida, si la empresa presentara pérdidas con anterioridad, esta se incrementaría.

Si la utilidad obtenida en las operaciones de la empresa no cubre el costo de las deudas a largo plazo, los problemas podrían estar dados por el costo de financiamiento, lo que tendría una connotación distinta que implica medidas fundamentalmente, de refluotación financiera, que puede ser.

Modificar la estructura de financiamiento de la empresa.

Negociar créditos recibidos o concedidos.

Renegociación de deudas.

Impuesto sobre utilidades: este impuesto estará condicionado por las leyes impositivas vigentes. Se determina al aplicar la tasa impositiva a las utilidades imponibles, los que no suelen coincidir con los beneficios antes impuestos debido a la presencia de determinados gastos, que normalmente el fisco no autoriza a deducirlos del importe a gravar.

Utilidad neta: es el resultado de descontar a la utilidad ante impuestos, el impuesto sobre las utilidades.

### **1.5 El estudio de las Razones Financieras**

El análisis de las razones financieras es el más difundido, su utilización se empezó a desarrollar en la primera década del siglo XX, una razón es una simple expresión matemática de la relación de una partida con otra, es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación significativa y por este motivo se comparan, de manera tal que para variar el comportamiento del resultado de la razón se puede tomar una acción correctiva sobre cualquiera de las partidas que la determinaron o sobre ambas, aunque una interpretación completa de una razón frecuentemente requiere investigación adicional de los datos básicos.

Las razones constituyen una ayuda para el análisis e interpretación, pero no sustituye un buen juicio analítico.

Cuando se comparan datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de los años anteriores, brindan alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa esta mejorando o empeorando. Esta comparación de los datos, a través del tiempo se denomina análisis horizontal o de tendencia para expresar la idea de la revisión de los datos en un número consecutivos de período. Al analizar cambios en pesos y en porcentajes, porcentajes de tendencias, porcentajes competentes y razones, los analistas financieros constantemente buscan algún patrón de comparación (estándar de comparación) que puede utilizarse para juzgar si las relaciones que han encontrado son favorables o no.

Las decisiones, como por ejemplo, adquirir o vender productos, otorgar o negar créditos, elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente. Para fines del análisis financiero es necesario clasificar las razones financieras las cuales se harán sobre la base de sus tipos fundamentales.

**Razones de Liquidez:** Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. En este análisis se debe dar respuesta a la posibilidad que tiene la empresa de satisfacer sus obligaciones al vencimiento. Se analizan las deudas que tienen al vencimiento y la relacionamos con la cantidad de efectivo y otros activos circulantes. Las razones de liquidez utilizadas son dos:

**Razón Circulante:** Es aquella que se usa para medir la solvencia a corto plazo y muestra el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera se conviertan en efectivo en un período igual al vencimiento de la obligación. Se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes.

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

**Razón Rápida o Prueba Ácida:** Aquellos negocios que como los metales preciosos resisten la prueba del ácido se consideran puros en términos de créditos. Esta razón se calcula deduciendo a los inventarios de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes. Es decir, es una relación entre los activos líquidos por excelencia o de fácil liquidez y los pasivos circulantes.

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

**Razones de Apalancamiento:** Esta razón mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas, o establece una proporción entre los fondos aportados por los accionistas y los acreedores.

En el apalancamiento hace falta examinar las razones del balance general para determinar el grado en el cual los fondos solicitados en préstamos han sido usados para financiar la empresa y se examinan posteriormente las razones del estado de resultado para determinar hasta que punto han sido cubiertos los cargos fijos por utilidades en operación.

**Razón de Endeudamiento:** Mide el por ciento de fondos totales proporcionado por acreedores. Esa deuda incluye pasivos circulantes y todos los bonos. Se calcula como la relación entre las deudas totales y el activo total. Los acreedores prefieren razones financieras moderadas de endeudamiento porque a un menor

nivel, mayor será el margen de protección contra las pérdidas en el caso de liquidación. Los propietarios pueden buscar un alto apalancamiento, para aumentar utilidades o porque la obtención de nuevo capital contable significa ceder algún grado de control. También a mayor razón de endeudamiento hay un mayor peligro de irresponsabilidad por parte de los propietarios.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}} * 100 (\%)$$

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

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo} + \text{Capital}} * 100 (\%)$$

**Rotación del Interés Ganado:** La razón de rotación del interés ganado se determina dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos entre los cargos por intereses. Esta relación mide el punto hasta el cual las utilidades pueden declinar sin preocupaciones financieras para la empresa, debido a una inhabilidad para satisfacer los cargos por intereses.

$$\text{Rotación del Interés Ganado} = \frac{\text{Utilidad Antes de Interés e Impuesto}}{\text{Cargo por Intereses}} (\text{veces}; \$/\$)$$

**Razones de Actividad:** Estas razones miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone. Se establecen comparaciones entre el nivel de ventas y las inversiones en diversas cuentas de activos. Los índices fundamentales son:

**Rotación del Inventario:** Se define como las ventas al costo entre el inventario promedio, su fórmula es:

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas al Costo}}{\text{Inventario Promedio}} (\text{veces } ; \$ / \$)$$

**Período Promedio de Cobranza:** Los días de ventas pendientes de cobro representan el plazo de tiempo promedio que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después de hacer una venta. Se calcula como una relación entre las cuentas por cobrar y el promedio diario de venta.

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas Por Cobrar}}{\text{Ventas por Día}} \text{ días}$$

Otra herramienta financiera adicional es el informe de antigüedad de los saldos, que divide las cuentas por cobrar en base al tiempo que han estado vencidas y pendientes de cobro.

### **Período Promedio de Pago**

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

Período de pagos o rotación anual: En forma similar a las razones anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas Por Pagar}}{\text{Ventas por Día}} \text{ días}$$

**Rotación de los Activos Totales:** Esta razón mide la rotación de todos los activos de la empresa y se calcula dividiendo las ventas entre los activos totales.

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

**Razones de Rentabilidad:** Estas razones miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión, o sea, la eficiencia con que está siendo manejada la empresa. Sus razones fundamentales son:

**Margen de Utilidad sobre Venta:** Este se obtiene estableciendo la relación entre el ingreso neto después de impuestos y las ventas dando la utilidad por peso de venta.

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}} (\text{veces; } \$/\$)$$

**Capacidad Básica de Generación de Utilidades:** La razón de capacidad básica de generación de utilidades, se obtiene dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos entre los activos totales.

$$\text{Capacidad Básica de Generación de Utilidades} = \frac{\text{Utilidad en Operación}}{\text{Activos Totales}} (\text{veces; } \$/\$)$$

**Rendimiento sobre los Activos Totales:** El rendimiento sobre el capital invertido es una razón de ingreso neto después de impuesto a activos totales.

$$\text{Rendmto sobre los Activos Totales} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Activos Totales}} (\text{veces; } \$/\$)$$

Limitaciones del análisis a través de las razones financieras.

Aunque las razones son herramientas útiles, es necesario usarlas con ciertas limitaciones. Las razones se construyen a partir de datos contables los 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 de investigación y desarrollo, en las reservas para cuentas incobrables.

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, el administrador financiero debe ser muy cuidadoso al valorar si una razón en particular es buena o mala más aun si el juicio se refiere a una empresa.

Por ejemplo, una alta rotación del inventario podría indicar una eficiente administración del inventario, pero también podría indicar un recio faltante de inventarios o la posibilidad de peligrar el ciclo ininterrumpido de un proceso productivo.

El analista debe obtener un conocimiento de primera mano con relación a las operaciones y la administración de la empresa, debe desarrollar un sexto sentido, un toque, un sentimiento, con relación a lo que sucede en la empresa. Algunas veces es este tipo de juicio el que ayuda a poner de manifiesto los puntos débiles de la empresa. El analista no se puede dejar engañar por razones que parezcan favorables, es una herramienta muy útil, pero hay que usarla con juicio y cautela, saber rastrear los problemas que causan las desviaciones en su comportamiento, el analista puede ser parte de un proceso de investigación.

### **Equilibrio Financiero**

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

$AC - I \geq PC$	LIQUIDEZ
$AR > 2$	SOLVENCIA
$DT > K$	RIESGO

### **1.6 Punto de equilibrio**

Con la finalidad de saber cuál es el punto exacto en el cual las ventas

cubrirán los costos, se realiza el análisis del punto de equilibrio para el año que se desea analizar. También se le conoce como el umbral de rentabilidad o punto donde la empresa recupera todos sus costos. Es una exploración del costo, volumen y utilidades y por tanto puede verse influenciado por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa que se establecen cuando se preparan los planes financieros. Una empresa debe evitar las pérdidas en operación, por tanto sus ventas deben cubrir sus costos los cuales se pueden describir como fijos y variables. Los costos fijos son la depreciación, salario del personal de investigación, salario del personal ejecutivo y los gastos generales de oficina. Los costos directos o variables son la mano de obra de fábrica, materiales y las comisiones de venta. El punto de equilibrio se puede expresar tanto en unidades de servicio, por ejemplo: volúmenes vendidos, cliente; o bien en unidades monetarias. Existe una fórmula que permite calcular directamente la venta que debe realizar la entidad para no perder ni ganar, es decir, para alcanzar el punto de equilibrio:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costo Fijo}}{1 - \text{Costo de Ventas/ Ventas}} (\$)$$

### **1.7 Estudio de la administración del capital de trabajo**

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas circulantes que incluye activos y pasivos circulantes. El capital de trabajo neto de una empresa se define como los fondos y recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula deduciendo su pasivo circulante de su activo circulante, el control de su de capital de trabajo es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera, entre otras razones por conocer como se han comportado las partidas corrientes, conocer las causas que han generado los niveles de capital de trabajo, si son satisfactorios, excesivos o escasos. Decidir donde corregir financiamiento y como invertirlo se incluyen decisiones sobre el uso de las deudas a largo plazo o adicionar nuevos capitales propios, así como decidir los usos o aplicaciones de los mismos. Al capital de trabajo, también se le denomina capital circulante, para realizar un análisis exhaustivo del mismo no solo

determinamos si este crece o decrece con respecto al año anterior, sino que nos apoyaremos en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión en efectivo.

Se ha establecido que el capital de trabajo es la consecuencia de la tendencia de efectivo, crédito a clientes, existencia 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 venta –capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora podemos calcular la rotación del capital de trabajo, se determina de la siguiente manera.

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

### **1.8 Ciclo de conversión del efectivo**

Se analiza el ciclo de conversión del efectivo de los años en análisis , con vista a conocer el tiempo que la Empresa convirtió en efectivo los inventarios y cuentas por cobrar, así como el tiempo en que pagaba la compra de estos inventarios, a fin de conocer las deficiencias que existieron anteriormente para no incurrir en ellas en proyecciones futuras. Las empresas 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 período de conversión de los inventarios, que no es más que el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios, materias primas, producción en proceso y artículos terminados en producto y venderlos a los clientes, período de conversión de las cuentas por cobrar, que no es más que el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. El ciclo operativo es la cantidad de tiempo promedio que

transcurre entre la compra de la materia prima para producir los bienes y el cobro en efectivo como pago por esos bienes después de la venta. El ciclo de pago (período de diferimiento de las cuentas por pagar). El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de salida, es decir, el momento en que debemos de pagar las compras de materiales y la mano de obra.

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

$$\text{Ciclo de Conversión en Efectivo} = \text{Ciclo Operativo} - \text{Ciclo de Pago}$$

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

### **1.9 Estudio del estado de origen y aplicación de fondos**

El estado de origen y aplicación de fondo constituye otro instrumento de análisis a través del cual se puede conocer el desenvolvimiento de la empresa, pues muestra el comportamiento de políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante de dicho estado es la determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos y la otra es el empleo o destino de los fondos obtenidos por la empresa.

Este estado es conocido también por otras denominaciones estado de fuentes y empleos de fondos, cuadro de financiamiento, estado de cambios en la posición financiera. El nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio. Se prepara a partir de la comparación de dos balances sucesivos en el tiempo, determinando las

variaciones de cada partida y un estado de resultado, que por tener las características de ser acumulativo del flujo de ingreso y gastos no hay que determinarle variaciones, sino que brinda la información directa que se necesita para el estado de origen y aplicación de fondos.

Este estado les brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento, además, poder determinar como fluyen los fondos de la empresa a los externos le permiten conocer cuales fueron las fuentes de fondos utilizados por la empresa, como se usan y las posibles necesidades de financiamiento que se puede tener la entidad, su capacidad de incrementar o no las utilidades.

Reglas para la determinación de los Orígenes y Aplicaciones:

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

### **1.10 Administración del Crédito**

Como las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa por parte de la mayoría de las empresas, su administración eficiente puede representar ahorros considerables. Para su estudio se tuvo en cuenta el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar y la política de crédito.

### **1.11 Antigüedad de las Cuentas por Cobrar**

Es una técnica para evaluar la composición de las cuentas por cobrar. Suministra al analista la información referente a la proporción de cada tipo de cuenta que haya estado pendiente durante un período de tiempo. Al poner de relieve las irregularidades, le permite precisar la causa de los problemas en cobros. El análisis de antigüedad requiere que las cuentas por cobrar de la empresa se descompongan en grupos basados en su punto de origen. Normalmente esta descomposición se hace por mensualidades corriéndola tres o cuatro meses atrás. El reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar es el documento que demuestra cuánto tiempo han estado pendientes de cobro las cuentas por cobrar y proporciona el por ciento de las cuentas recientemente vencidas y adeudadas y los porcentajes adeudados por período de tiempo específico.

### **1.12 Política de Crédito**

La política de crédito de una empresa se ve reflejada en el nivel de las cuentas por cobrar y la misma varía por dos factores fundamentales: el volumen de sus ventas y el período promedio de cobro que no es más que el período promedio entre el momento en el que se hace una venta y el momento del cobro de efectivo. A la vez el período promedio de cobro se ve influenciado por la escasez de dinero, recesiones, o sea, por las condiciones económicas y también por sus variables de política de crédito que son factores controlables por la entidad. Entre las variables de política de crédito encontramos:

Normas de crédito: expresan el riesgo máximo aceptable de las cuentas de créditos. El incremento en las ventas tiene que estar asociado con un aumento en la

extensión del crédito y un incremento en las cuentas por cobrar originan mayores utilidades, pero también mayores pérdidas en cuentas malas y mayores gastos de créditos. A la vez una política restrictiva de crédito ofrecida tan solo a clientes fuertes origina disminución en las pérdidas por cuentas malas y de operación de los departamentos de crédito, pero reduce las utilidades y la pérdida del mercado.

Términos de créditos: especifican el período durante el cual se extiende el crédito y el descuento, si es que lo hay por pronto pago.

Período de crédito: es el plazo de tiempo durante el cual se concede el crédito. El agrandar el plazo de tiempo estimula las ventas pero aumenta la inversión en las cuentas por cobrar.

Descuento en efectivo: es el por ciento de descuento dado por la prontitud de pago. Al ofrecer descuento, el período promedio de cobro disminuye al pagar los clientes más rápidamente, pero disminuyen los ingresos que se convierten en costos de descuento. Política de cobranza: está relacionada con los procedimientos que la empresa usa para cobrar las cuentas vencidas y no pagadas. Incluye el envío de cartas, llamadas telefónicas, entrega de las cuentas por cobrar a agencias externas de cobradores ó entablar una demanda civil.

### **1.13 Apalancamiento**

Como en la física, apalancamiento significa apoyarse en algo para lograr que un pequeño esfuerzo en una dirección se traduzca en un incremento más que proporcional en los resultados. Es importante conocer, y saber manejar, esta suerte de malabares financieros, porque hacen parte de las herramientas que pueden utilizarse con éxito en la planeación financiera.

Las diversas formas de apalancamiento son todas herramientas que pueden coadyuvar a la mejor eficiencia de la empresa. Todas producen resultados más que proporcionales al cambio en la variable que se modifica, pero todas aumentan el riesgo de insolvencia, por cuanto elevan el punto de equilibrio. Su uso, por consiguiente, tiene que ser muy bien analizado.

**Apalancamiento Operativo:** es la relación entre la variación de las utilidades antes de intereses e impuestos y la variación de las ventas, expresada así:

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{\Delta \text{UAI}}{\Delta \text{V}} (*100 \%)$$

**Apalancamiento Financiero:** es la relación que existe entre la variación de las utilidades antes de impuestos y la variación de las ventas, expresada así:

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{\Delta \text{UAI}}{\Delta \text{V}} (*100 \%)$$

## 1.14 Estados Proformas

### 1.14.1 Estado de Resultado Proforma

El estado de resultado proforma al igual que el estado de resultado comparativo, contiene los mismos datos, a diferencia que este se calculará sobre la base de proyecciones futuras para el año 2011 y el comparativo se calculó sobre resultados ya obtenidos en el 2010. Su confección se sabe en el plan en ventas, el comportamiento de los costos, gastos e ingresos, así como el margen neto de utilidad, información que se utilizará en la realización del balance general proforma, el estado de origen y aplicación de fondos proforma y luego en el presupuesto de efectivo proforma.

### 1.14.2 Balance General Proforma

El balance general proforma será la propuesta realizada en la investigación de todas las partidas de activos, pasivos y capital, para la determinación de los requerimientos de activos se parte de los pronósticos de venta.

Para que un pronóstico sea adecuado se necesita tener presente algunos elementos como el estado de la economía nacional, las condiciones económicas de las áreas geográficas en que se desenvuelve la compañía, las condiciones en los mercados de sus productos, estrategias de precio, políticas de crédito, publicidad, capacidad, estrategias y políticas de sus competidores, entre otros aspectos. Cuando el pronóstico de venta no es exacto las consecuencias pueden

ser muy severas para la empresa. Si hay una expansión mayor del mercado de lo esperado, no se podrían satisfacer las necesidades de los clientes, se alargarían los plazos de entrega, los pedidos se acumularían, existirían problemas con las reparaciones, mantenimiento e instalaciones al no poderse programar adecuadamente, por lo que los clientes buscarían otros productores y se perdería una gran oportunidad. Por otra parte, cuando las proyecciones son demasiado optimistas tendría plantas, equipos e inventarios en demasía, por tanto se incrementarían los costos de depreciación y de almacenamiento y tendría una baja tasa de rendimiento sobre el capital contable y bajas razones de rotación deprimiendo el precio de las acciones de la empresa.

Las metodologías fundamentales que se utilizan en el pronóstico de venta y que sirven de base para los requerimientos de inversión en activos circulantes son el método de los porcentajes de ventas y el método de regresión. En el método de porcentaje de las ventas, el análisis consiste en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa. Partidas que varían con las ventas, un nivel de ventas mayor necesita un mayor efectivo para las transacciones, una magnitud mayor de las cuentas por cobrar, niveles de inventarios mayores y capacidad adicional en la planta fija. En la parte de los pasivos, las cuentas por pagar y los pasivos acumulados aumentan a medida que crecen las ventas. Las utilidades retenidas crecerán si no se paga el 100 % como dividendo, sin ser constante el porcentaje de aumento.

### **1.15 Análisis del Sistema Du Pont**

Para explicar por ejemplo, los bajos márgenes netos de venta y corregir la distorsión que esto produce, es indispensable combinar esta razón con otra y obtener así una posición más realista de la empresa. A esto nos ayuda el análisis DU PONT. Este ratio relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ellos en la rentabilidad del activo. Cuando la razón de rotación de activo (razón de actividad) se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas (razón de rentabilidad) se obtiene el rendimiento sobre la inversión (ROI).

$$\text{ROI} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Act Tota}} * \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Activos Totales}}$$

### **1.16 Análisis económico financiero en la toma de decisiones**

Toda la información resultante de los análisis efectuados anteriormente facilita la toma de decisiones. Para tomar una buena decisión se requiere utilizar un método científico que se puede desglosar en varios pasos. El primer paso es el momento donde tiene lugar el análisis del problema en cuestión e impone el reconocimiento del problema, definir el problema y especificar los datos necesarios adicionales, obtener y analizar los datos. En el segundo momento de este proceso se generan diferentes alternativas donde pueden ser aplicados diferentes instrumentos y herramientas de dirección para llegar a la idea acertada, en el tercer paso se evalúa la alternativa como posible solución, en el cuarto paso ocurre la elección y posteriormente la puesta en práctica y el control necesario en su evolución.

## **CAPÍTULO II: ESTUDIO DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA DE COMERCIO Y GASTRONOMÍA**

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

En este capítulo se inicia realizando una caracterización de la entidad donde se realizará un estudio y posteriormente se evalúa la organización a través de la interrelación entre la misión y la visión.

#### **Misión:**

A partir de la revisión de documentos oficiales se comprueba si aparece o no enunciada la misión del sistema .En caso de estar formulada, se procederá a verificar si cumple con los requisitos exigidos por los expertos en la materia, teniendo que responder a las siguientes preguntas:

- ¿Cuál es nuestro negocio?
- ¿Cuál es nuestro cliente?
- ¿Cuál es el valor esperado por el cliente?
- ¿Cuál será nuestro negocio?

Una misión es una declaración perdurable de propósitos que proporciona una visión clara de actividades vigentes y futuras de una empresa, en términos de producción, servicios y mercado, sus valores y creencias, así como sus puntos de diferencias con respecto a sus competidores.

Debe ser:

- Formulada por la alta dirección.
- Orientada hacia el exterior de la organización.
- Configurada hacia el futuro a largo plazo.
- Creíble, clara y directa.
- Con alto grado de originalidad.
- Única concentrada en una tarea amplia.
- Altamente motivadora.

## **Visión:**

La determinación de la visión tiene gran importancia para la empresa porque permite tener claridad conceptual acerca de lo que desea ser en el futuro, debe ser:

- Breve referencia.
- Fácil de captar y recordar.
- Inspiradora y plantear retos para su logro.
- Viable consistente con la misión.
- La esencia de lo que debe llegar a ser la organización.
- Flexible y creíble en su ejecución

La Empresa de Comercio, se constituyó en un local donde anteriormente radicaba una tienda de ropas denominada “La Guerrillera”, de propiedad particular.

Una de las primeras tareas que afrontó la Empresa de Comercio en el municipio fue a principios de 1962, con la implantación del sistema de ventas de productos industriales, por la libreta de cupones.

El municipio fue escogido para iniciar estas ventas desarrollándose en él, el plan piloto. Es por eso que a este sistema de ventas se les llamó plan San Germán.

A finales de 1976 se orientó por el organismo superior la fusión del INIT con la Empresa de Comercio, alcanzando esta un mayor peso por la cantidad de unidades y personal que le anexaban y una mayor complejidad en su accionar, pasando a llamarse Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía, ubicada en la ave 23 No.1416 % 14ª y 16 en Urbano Noris, Provincia Holguín. Tiene como misión y visión lo siguiente:

## **Misión**

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía del Municipio Urbano Noris esta destinada a satisfacer las necesidades crecientes de servicios gastronómicos y comerciales, así como hacer cumplir la política de protección al consumidor, contando con el capital humano calificado y con experiencia, logrando altos niveles de eficiencia y calidad.

## **Visión**

Somos la Empresa líder del municipio en la prestación de servicios gastronómicos y comerciales de gran calidad.

Actualmente la entidad cuenta con una cifra total de 72 bodegas (48 rurales y 24 urbanas), 6 casillas puras, 59 puntos de leche (45 rurales y 14 urbanos), un mercado de oferta y demanda, 3 mercados de productos industriales, 24 unidades de gastronomía, entre ellos un centro de elaboración con varias producciones, un bar restaurante, 3 restaurantes con precios diferenciados, 3 de atención a la familia de bajos ingresos y casos sociales, un cabaret, una plaza y 14 cafeterías de alimentos ligeros.

## **Objeto Social**

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Urbano Noris presenta un objeto social modificado en el año 2005 que comprende las siguientes tareas:

- Comercializar de forma minorista, productos alimenticios, productos industriales, en moneda nacional.
- Brindar servicios gastronómicos en la red de comercio en moneda nacional a la población y organismos.
- Operar centros de elaboración de productos alimenticios con destino a la red de comercio y gastronomía en moneda nacional.
- Brindar servicios de parqueo y ponchera, en moneda nacional.
- Alquilar locales, equipos y medios disponibles de la empresa a organismos y entidades en moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista otros productos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior, en moneda nacional.
- Prestar servicios de guarda bolsos, en moneda nacional.
- Operar granjas de auto consumo para su autoabastecimiento.
- Brindar servicios de transportación al sistema y a organismos en moneda nacional.

La estructura de la empresa la conforman: La dirección, 5 subdirecciones, 4 departamentos y una UBA. (Ver anexo I).

- Dirección.
- Sub. Dirección de Comercio Minorista.
  - Departamento de Comercio Minoristas.
  - Departamento de Desarrollo Técnico e Inversiones.
- Sub. Dirección Económica.
- Sub. Dirección de Recursos Humanos.
- Sub. Dirección de Contabilidad.
  - Departamento de Contabilidad General.
- Sub. Dirección de Gastronomía.
  - Departamento de Gastronomía
  - Unidad Básica de Abastecimientos (UBA).

### **Principales Proveedores y Clientes**

Entre los principales proveedores se encuentran el Combinado Cárnico “Felipe Fuentes”, Mayorista de Alimentos 626, EMBER, Empresa Provincial Productora y Distribuidora de Alimentos, Combinado Lácteo, Empresa Provincial Pesca, el CAN (Combinado Avícola Nacional), Empresa Provincial Establecimientos Especiales (EPEES), Empresa de materiales de la construcción y Empresa universal de productos industriales.

El principal cliente son los habitantes de nuestro municipio.

### **2.2 Análisis Económico Comparativo**

En el Análisis Económico, el modo de comparación se considera el principal. La comparación con “períodos anteriores” se emplea fundamentalmente en este análisis, con el objetivo de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de la Entidad y facilitar su estudio.

El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, disminución de los negativos y el ritmo de desarrollo de la Empresa.

Analizando la información proporcionada por el Balance General (ver anexo II) se aprecia que el total de activos en el 2008 fue \$27.042.754.00 y en el 2009 de \$30.004.628.00 mostrando un incremento de \$2.961.874.00 lo que representa un 11 % de crecimiento con respecto al año base.

Sería importante señalar que en este grupo de Activos existieron disminuciones en cuentas muy importantes por ejemplo la cuenta de pérdida en investigación disminuyó en \$33.428.00 , representando una disminución del 79 % , los faltantes de bienes en investigación disminuyeron en \$27.204.00 representando una disminución del 70 % y las cuentas por cobrar diversas disminuyeron en \$155.603.00 para una disminución del 74 % en estas cuentas se puede apreciar que en este año por parte de la Empresa hubo una tendencia a un mayor y mejor control de los recursos así como un incremento de la gestión de cobro, tendencias que aún persisten y es una de las metas a continuar por parte de la Dirección, disminuir los saldos de estas cuentas.

El total de pasivos ascendió en \$2.218.968.00 en el año 2009 con respecto al año 2008 para un aumento del 9 %, incidiendo las partidas otros pasivos que experimentó un incremento de \$2.461.575.00 para un 12 % de crecimiento provocado por el incremento en las operaciones entre dependencias – pasivos que se incrementó en \$ 2.455.191.00 en el año 2009 con respecto al 2008, incidiendo además los sobrantes de mercancías que en el 2009 se incrementó en \$ 16.143.00 con respecto al 2008. Las cuentas por pagar diversas disminuyeron en \$ 9.759.00 como los gastos acumulados por pagar experimentaron una disminución de \$134.301.00 representando un 66 %.

El total del Patrimonio se incrementa en \$ 742.906.00 para un 44 % de crecimiento debido al incremento de las utilidades, las cuales aumentaron \$ 807.430.00 en el año 2009 con respecto al 2008. Así como las reservas para Contingencia que ascendió a \$ 10.780.00, a pesar que disminuyó la Inversión Estatal en \$ 75.244.00 para un 5 % de disminución.

A modo de resumen se puede observar que la Empresa en este último año logró optimizar sus recursos, dándole un uso adecuado, logrando cubrir todas sus deudas sin acudir a créditos bancarios y sin afectar la rentabilidad de la Empresa.

Al analizar el Estado de Resultados (ver anexo IV) se percibe que las ventas en el año 2009 ascendieron en \$4.263.489.00 con respecto al 2008, mostrando un crecimiento del 11 %, influenciado fundamentalmente por el incremento en las

ventas de gastronomía las que experimentaron una variación de \$2.762.422.00, y las ventas de Alimento que aumentaron en \$1.500.633.00 en el año 2009.

El costo de venta aumentó en \$ 2.794.866.00, los Gastos Generales y de Administración aumentaron en el 2009 a \$ 4.451.436.00, o sea crecieron en \$176.385.00 representando un 4,13 % de aumento.

Las Utilidades en Operaciones en el 2008 experimentaban un saldo de \$ 629.158.00 mientras que en el 2009 su saldo se incrementó a \$ 1.352.949.00, es decir hubo un incremento de \$ 723.791.00 en el año 2009 con respecto al 2008.

Todo lo expuesto anteriormente conllevó a que la utilidad neta alcanzara un monto de \$191.413.00 en el año 2009 reflejando un aumento con respecto al 2008 de \$ 140.194.00, representado en un 274 %.

En este período 2009 – 2010 se llegó a varios resultados. El total de activos del 2010 con respecto al 2009 aumentó en \$ 16.676.373.30 representado en un 56%, ya que en el 2009 contaba con \$ 30.004.628.00, mientras que en el 2010 \$ 46.681.001.30 (ver anexo III). Es importante hacer referencia que para el 2010 hubo un crecimiento en tres partidas estas son:

Pérdidas en investigación con un aumento de \$ 68.996.30 que representa un 786% de crecimiento respecto al año base, con 451% faltantes de bienes en investigación pues el aumento fue de \$ 52.415.60 y cuentas por cobrar diversas ya que en el 2009 contaba con \$ 54.954.00 mientras que en el 2010 con \$ 102.949.00 o sea hubo un aumento de un 87% en esta partida. En este año por parte de la empresa hubo una tendencia de muy poco control de los recursos, así como una disminución de la gestión de cobros.

El total de pasivos ascendió a \$ 16.739.540.00 en el año 2010 con respecto al 2009 representado en un 61%. Las partidas que más influyeron en este comportamiento fueron:

Cuentas por pagar diversas pues en el 2009 tenía un importe de \$ 2.309.00, mientras que en el 2010 contaba con \$ 29.644.90 o sea hubo un aumento de \$ 27.335.90 que representa un 1184% de crecimiento sobre el año base. Las obligaciones con el presupuesto del estado aumentaron \$ 266.907.40 para el

2010. En préstamos recibidos aumentó un 221% con respecto al 2009 o sea hubo un incremento de \$ 840.302.40.

Es válido destacar que los sobrantes de mercancías en investigación disminuyeron en \$ 33.609.10, ya que en el 2010 fue de \$ 18.503.90, mientras que en el 2009 era de \$ 52.113.00 para un 64% de decrecimiento respecto al año base.

En el total de patrimonio hay una disminución de \$ 63.166.70 para un 3%, debido a la disminución de la inversión estatal en \$ 86.247.34 para un 7%, igualmente disminuyó para el 2010 con \$ 70.057.36 la utilidad del período para un 7%.

En el estado de resultado se observa que las ventas ascendieron en \$ 22.421.918.50 (ver anexo V) con respecto al 2009 mostrando un crecimiento de un 54% influenciado fundamentalmente por el incremento en las ventas de servicios que aumentaron en \$ 16.822.00 con respecto al 2009 representado en un 776% de crecimiento. Los costos de venta aumentaron en un 54% con respecto al año base, donde el crecimiento fue de \$ 18.548.878.60 para el 2010. Los gastos generales y de administración aumentaron \$ 2.035.010.30 con respecto al 2009 que tenía \$ 4.451.436.00 y en el 2010 tenía \$ 6.486.446.30 representado en un 46% de crecimiento. La utilidad en operación experimentó un crecimiento de \$ 683.142.84 con respecto al año base que tenía \$ 1.352.949.00. Los gastos financieros aumentaron en un 377% ya que el incremento respecto al 2009 fue de \$ 372.859.50.

Todo esto conllevó a que la utilidad neta aumentó en \$ 445.668.94 respecto al 2009 que tenía \$ 191.413.00, mientras que en el 2010 experimentaba \$ 637.081.94 representado en un 233%.

### **2.2.1 Análisis de las ventas**

En este análisis específico sobre las ventas se ha llegado a la conclusión que el aumento en las ventas no ha sido por la eficiencia de la misma, si no en el aumento de los precios de algunos productos tales como: el sirope a granel, refresco instantáneo, las pizzas, y también constituye un elemento la venta de productos caros como los refrescos de lata, pomos de refrescos, cervezas de latas, donde esto demuestra que en realidad a la población no llega la variedad de

mercancías que la misma exige y demanda además de su calidad. Estos se resume en: se venden menos mercancías pero con un margen de utilidad mayor. Analizando por concepto el porcentaje que representan sobre las ventas totales se deduce que en ventas de alimentos (canasta básica) hubo una disminución significativa representada en el 2010 por un 21%, esto está dado por la eliminación de una serie de productos de la canasta básica tales como el jabón, la pasta, así como la reducción en algunos renglones como el azúcar, el arroz, las pastas, los productos cárnicos.

VENTAS	2008	2009	2010	% 2008	% 2009	% 2010
Ventas Gastronomía	20.344.409.00	23.106.831.00	51.080.568.50	54%	55%	79%
Servicios de alojamiento	1.734.00	2.168.00	18.990.00	0.005%	0.005%	0.03%
Venta de alimentos	17.251.417.00	18.752.050.00	13.183.409.00	46%	45%	21%
<b>TOTAL</b>	<b>\$37.597.560.00</b>	<b>\$41.861.049.00</b>	<b>\$64.282.967.50</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 2.3 Análisis de las Razones Financieras

Para analizar la situación de la Empresa se realizó el estudio de las razones financieras con el propósito de evaluar la liquidez, rentabilidad, solvencia y apalancamiento de la Entidad.

#### Razón de liquidez.

Las razones básicas de liquidez reflejan la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme se vencen. La liquidez se refiere a la facilidad con que la empresa paga sus deudas u obligaciones.

#### Razón Circulante.

Al realizar el análisis en la entidad la razón circulante varió en  $\$/\$$  0.16 (Ver anexo VI- tabla 1) del año 2008 al 2009, esta variación se vio afectada principalmente por la disminución de los pasivos circulantes lo que significa que la empresa tiene capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, no sucede así en los otros períodos a evaluar. Del 2010 al 2009 varió en  $\$/\$$  0.18. El aumento de los activos y pasivos circulantes fue significativo. Las cuentas que más se vieron afectadas fueron las cuentas por cobrar a pesar de que en la empresa la mayoría de sus operaciones son en efectivo, las cuentas por pagar, provisiones para vacaciones y préstamos recibidos. De forma general se observa que la empresa

presenta mejor situación en el 2009 que por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 1.28 de activos a corto plazo para enfrentar la misma. Mientras que en el 2010 cuenta con 1.10 de activos a corto plazo para enfrentar las deudas a corto plazo.

### **Razón Rápida**

Esta razón es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas, está estipulado para la mayoría de los sectores que el resultado sea igual o mayor a 1. En la empresa no sucede así, en los tres años a evaluar están por debajo de 0.45 \$/\$ (Ver anexo VI- tabla 2). La mejor posición de la empresa la tiene en el 2008 donde cuenta con \$/\$ 0.44 de efectivos y activos de pronta liquidez. A pesar de que la empresa no alcanza el mejor resultado es válido destacar que sus pasivos circulantes no superan a los activos circulantes.

### **Razón de Endeudamiento**

Analizando este indicador, se observa que la empresa tiene un alto riesgo, no obstante la entidad tiene capacidad para devolver el financiamiento ajeno, si lo comparamos con igual período del año anterior se aprecia una disminución pues en el 2008 alcanzaba el 94% y en el 2009 lo redujo al 92%, en el 2010 la situación fue desfavorable pues la empresa estaba a un 95%.(Ver anexo VII- tabla 1).

De forma general se puede deducir que esta razón en los tres años presenta una situación desfavorable porque a pesar de generar ingresos la empresa opera con capital ajeno, Este resultado se ve influenciado porque en la empresa no existe un control estricto sobre las cuentas por pagar, donde los pagos se realizan por facturas y estos están de forma global en un registro de proveedores, perjudicando también la falta de conciliación con los mismos.

Si se analiza la razón de autonomía (ver anexo VII- tabla 2) que no es más que el por ciento que representa el patrimonio con que cuenta la entidad dentro del financiamiento total o proporción que representa la inversión propia dentro de los activos totales, observamos que la entidad financia sus activos con su capital al 6.18 % en el 2008, en el 2009 hubo un pequeño aumento en un 1.86%, mientras

que en el 2010 decreció en un 3.01 %. Esto significa que la empresa está muy ligada financieramente a sus acreedores, ya que tiene poca participación su patrimonio.

### **Rotación del Interés Ganado**

La rotación del interés ganado mide el punto hasta el cual las utilidades pueden declinar sin preocupaciones financieras para la empresa. Esta razón se comporta a 1.81 veces en el 2008 a 3.98 veces en el 2009(Ver anexo VII- tabla 3), aumento en un 2.17 \$/\$, para el 2010 hay un aumento de 1.87 \$/\$, es favorable, el interés de la empresa queda cubierto 5.85 donde el margen de seguridad cubre perfectamente sus cargos por intereses.

### **Análisis de las Razones Básicas de Actividad**

Las razones de actividad miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. La rotación del inventario calcula la actividad o liquidez del inventario de una empresa. La rotación resultante sólo es significativa cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa. La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio del inventario al dividir 360 (el número de días de un año) entre la rotación de inventarios.

### **Rotación del Inventario**

A través del análisis de esta razón se conoce que la rotación de los inventarios en el 2008 rotó 11.30 veces, al año siguiente este índice rotó 10.78 veces. (Ver anexo VIII- tabla 1). En el 2010 a 11.77 veces, es decir rotaron en 31.85, 33.39, y 30.59 días respectivamente este comportamiento ha estado condicionado por las compras de mercancías a Industrias Locales, muchos de estos productos son de lento movimiento pues la población no los demandan en su totalidad, además que no cuentan con la calidad que el cliente exige, esto trae consigo que se estanquen en los locales de venta.

### **Período Promedio de Cobranza.**

En esta razón se muestra como la empresa ha ido mejorando en el tiempo promedio que requiere para recuperar las cuentas por cobrar. Los resultados a los que se arribó muestran que la entidad recupera sus cuentas por cobrar en menos de un día (Ver anexo VIII- tabla 2 y Gráfico I y II). Además de que la empresa realiza sus operaciones en efectivo. Sus cuentas por cobrar han ido disminuyendo, mientras que las ventas diarias han ido en aumento.

### **Período Promedio de Pago**

El periodo promedio de pago es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el período promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa. En la entidad esta razón demostró que no muestra un significativo deterioro de sus cuentas por pagar, el año que está por encima de la fecha de pago es el 2008 con 31 días, el 2009 y el 2010 están dentro de los límites 24.5 y 25.9 días respectivamente. (Ver anexo VIII- tabla 3).

### **Rotación de los Activos Totales.**

Esta razón indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. La empresa en este aspecto presenta una situación favorable porque los cambios no han sido muy significativos, se han mantenido de 1.38 a 1.40 pesos de venta por peso de activo total. (Ver anexo VIII- tabla 4).

## **Análisis de las Razones Básicas de Rentabilidad**

### **Margen de Utilidad Neta**

En este análisis se muestra que la entidad no es muy rentable pues, en el 2008 por cada peso de ventas se obtuvo 0.14 % de utilidad, (Ver anexo IX – Tabla 1). Para el 2009 hubo un incremento del margen de utilidad neta sobre ventas del 0.32 % con respecto al año base, para el 2010 hubo un aumento de 0.58 % con

respecto al 2009, aunque paulatinamente la empresa ha ido mejorando en su margen de utilidades. Este mejoramiento está dado por el aumento de las utilidades después de impuestos.

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

Al analizar esta razón se observa que ha ido en aumento, en el primer período aumentó en 1.35% respecto al 2008, ya que en el 2008 la generación básica de utilidades era del 1.32%(Ver anexo IX – Tabla 2). Para el 2010 disminuyó en un 0.14%.

### **Rendimiento sobre los Activos Totales**

Esta razón muestra que la empresa no hace un uso muy efectivo de sus activos para generar utilidades en el primer período a evaluar la rentabilidad de los activos aumentó en un 0.45%,(Ver anexo IX – Tabla 3). dado que en el 2008 este índice era de 0.19%, mientras que en el 2009 fue de 0.64%, es decir que generó \$0.0045 más de utilidades por cada peso de activo invertido, esto está dado principalmente por el aumento de sus operaciones entre dependencias - activos, además de las utilidades después de impuestos. En el otro período 2009-2010 el incremento fue mayor 0.72%, es decir \$0.0072 de utilidades por cada peso de activo invertido.

### **Rentabilidad Operativa de los Activos**

Se presentó un crecimiento significativo de este índice en 2.18%, pues en el 2008 era de 2.33 % y en el 2009 de 4.51 %(Ver anexo IX – Tabla 4). Originado por un aumento de la utilidad neta operativa que se incrementó en \$ 723.791.00 al igual que los activos totales aunque en menor medida. En el período posterior disminuyó en 0.15%, este resultado no es muy significativo.

### **Rentabilidad del Capital Total**

Esta razón evalúa la capacidad de operación de la empresa para generar utilidades al capital invertido. La entidad ganó un 4.86%(Ver anexo IX – Tabla 5). sobre su capital contable del 2008 al 2009, mientras que el incremento en el 2010 fue significativo, este fue de 27.11 %.

## Equilibrio Financiero

		2008	2009	2010
$AC-I > PC$	<b>Liquidez</b>	1.762.831.00< 4.011.953.00	1.189.336.00< 3.769.346.00	1.162.919.50< 6.946.143.40
$AR > 2$	<b>Solvencia</b>	1.33 < 2	1.49 < 2	1.21 < 2
$DT > K$	<b>Riesgo</b>	94 > 6.18	92 > 8.04	95 > 4.67

Al evaluar los índices de liquidez en los tres años de estudio se observa que las partidas más líquidas son menores que los pasivos circulantes, evidenciando que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez en los años de análisis, pues sus pasivos circulantes superan los activos circulantes menos el inventario (que es la partida menos líquida dentro de este grupo de activos). Se considera que no tiene solvencia en los tres años de análisis, pues sus activos reales no duplican a los ajenos. La razón de endeudamiento muestra un nivel elevado de deudas en los tres años, pues el financiamiento ha estado dado por capital ajeno, teniendo poca participación el capital propio de la empresa.

### 2.4 Apalancamiento.

En este análisis se muestra que el apalancamiento operativo ha fluctuado en los tres años del 2008 al 2009 aumentó en 0.02% y para el 2010 este decreció en 0.08%.

Mientras que el apalancamiento financiero ha ido en aumento de un valor tan bajo en el 2008 con 0.08% hasta el 100% en el 2010.

Concepto	2008	2009	2010
$\Delta UAI$	445.567.38	442.531.00	381.484.04
$\Delta UAI$	438.133.25	439.531,00	380.484,04
$\Delta V$	5.394.566.10	4.263.489,00	22.421.918,50
Apalancamiento Operativo	0.08	0.10	0.02
Apalancamiento Financiero	0.08	0.99	100

## 2.5 Análisis del Punto de Equilibrio.

El cálculo del punto de equilibrio para el año 2010 alcanzó a esta cifra \$ 47 802.067.00

Indicadores	Importes
Gastos Generales y de Administración	6.486.446.30
Gastos de distribución y Ventas	2.117.925.80
Costos Fijos	8.604.372.10
Costos de Venta	52.951.978.60
Ventas	64.282.967.40
Punto de Equilibrio	47.802.067.00

## 2.6 Análisis del Método Du Pont

El rendimiento sobre la inversión en la entidad en el 2008 fue de 0.10% resultado positivo pero muy bajo, mientras que en el 2009 hubo un aumento del rendimiento de la inversión de 0.21%, esto está dado porque el margen de utilidad sobre las ventas y la rotación de los activos ha ido en aumento en igual condición se encuentra el año 2010 con 0.59% de rendimiento sobre la inversión.

Indicadores	2008	2009	2010
Margen de utilidad sobre las ventas	0.0014	0.0046	0.0099
Rotación de los activos totales	1.3903	1.4676	1.6765
Rendimiento sobre la inversión	0.10%	0.31%	0.59%

Margen de utilidad sobre las ventas

Rendimiento sobre la inversión = -----

Rotación de los activos totales

## 2.7 Análisis del capital de trabajo

Una vez calculado el capital de trabajo neto (Ver Anexo X) se puede comprobar que en el año 2008 la empresa cerró sus operaciones con \$ 492.122.00 y en el 2009 con \$ 1.059.718.00 situación favorable para la empresa pues aumenta la capacidad de cubrir con sus activos circulantes las deudas a corto plazo, al aumentar en \$ 567.596.00 ayudando a la liquidez de la misma. Pues los pasivos

circulantes disminuyeron en \$ 242.607.00.

El aumento del capital del trabajo estuvo dado por el incremento de las partidas de mercancías para la venta con \$2.689.203.10, ya que en el 2009 contaba con \$ 3.479.494.00, el efectivo en banco también influyó pues este se incrementó del 2008 al 2009 con \$ 806.950.20. Los gastos acumulados por pagar influyeron positivamente con \$ 134.301.00. La disminución del capital de trabajo estuvo influenciada por las partidas de efectos y cuentas por pagar con \$ 1.770.863.20, ya que en el 2008 contaba con \$ 2.850.992.00 mientras que en el 2009 el importe era de \$ 4.621.855.20, los préstamos recibidos es otro elemento que inciden en este análisis.

Una vez calculado el capital de trabajo neto (Ver Anexo XI) se puede comprobar que en el año 2009 la empresa cerró sus operaciones con \$ 1059 718.00, mientras que en el 2010 lo realizó con \$ 673 842.90 situación desfavorable para la empresa pues disminuye la capacidad de la empresa de cubrir con sus activos circulantes las deudas a corto plazo pues disminuyó en \$385 875.10. La disminución del capital de trabajo estuvo dada principalmente por la disminución en las partidas: de efectivo en banco con \$ 423.163.00, préstamos recibidos con \$ 381.022.00, provisiones para vacaciones con \$ 147.629.80 y estimulación con \$ 140.648.00. El aumento se vio afectado por las partidas de mercancías para las ventas con un incremento de \$ 860.721.00, los efectos y cuentas por pagar con \$ 382.397.00, las obligaciones con el presupuesto del estado han sido otro elemento que ha motivado aumento en el capital de trabajo con \$ 93.354.00.

### **2.7.1 Rotación del capital de trabajo**

Al efectuar el análisis de la rotación del capital de trabajo (Ver Anexo XII) se aprecia que en el 2008 las ventas netas cubrieron 74.19 \$/\$ el capital neto de trabajo, mientras que en el 2009 las ventas netas cubrieron 37.94 veces el capital de trabajo utilizado por la empresa, o sea que por cada peso de capital de trabajo se generaron ingresos por concepto de ventas en niveles de 37.94 pesos. En el año 2010 las ventas netas cubrieron 91.23 \$/\$ el capital de trabajo empleado por la entidad, es decir, por cada peso de capital de trabajo se han generado 91.23 pesos de ventas netas.

En el primer período se observa que este índice disminuyó en 36.25 \$/\$ se observa un crecimiento de su valor para el 2010, es decir que se vendieron 53.29 pesos más por cada peso de capital de trabajo debido a un crecimiento en los niveles de ventas netas de 1.528932 pesos.

## **2.8 Ciclo de Conversión del efectivo**

El cálculo del ciclo de conversión del efectivo (Ver Anexo VIII) es de gran utilidad para la empresa en la determinación de sus necesidades. Conociendo que el plazo promedio de rotación de los inventarios totales en el 2008 es de 31.86 días, el promedio de cobro es de 0.64 días y el ciclo promedio de cuentas por pagar es de 31 días se procede a calcular el ciclo de conversión en efectivo en el año de análisis, donde:

$$\begin{aligned}\text{CCE (2008)} &= \text{ciclo operativo} - \text{ciclo de pago.} \\ &= (\text{ciclo de rotación del inventario} + \text{período promedio de cobro}) - \\ &\quad \text{promedio de pago} \\ &= (31.86 \text{ días} + 0.64 \text{ días}) - 31 \text{ días.} \\ &= 1.5 \text{ días}\end{aligned}$$

A manera de comparación se procede a calcular el CCE para el año 2009, teniendo en cuenta que el plazo de inventario promedio total es de 33.40 días, el ciclo promedio de cuentas por cobrar es de 0.51 días y el ciclo promedio de pago es de 24.5 días.

$$\begin{aligned}\text{CCE (2009)} &= \text{ciclo operativo} - \text{ciclo de pago.} \\ &= (\text{ciclo de rotación del inventario} + \text{período promedio de cobro}) - \text{promedio de pago} \\ &= (33.40 \text{ días} + 0.51 \text{ días}) - 24.5 \text{ días.} \\ &= 9.41 \text{ días.}\end{aligned}$$

Se procede a calcular el CCE para el año 2010, teniendo en cuenta que el plazo de inventario promedio total es de 30.59 días, el ciclo promedio de cuentas por cobrar es de 0.51 días y el ciclo promedio de pago es de 24.5 días.

CCE (2010) = ciclo operativo – ciclo de pago.

= (ciclo de rotación del inventario + período promedio de cobro) – promedio de pago

= (30.59 días + 0.07 días) – 25.9 días.

= 4.76 días.

En el primer período evaluativo el ciclo de conversión del efectivo aumentó en 7.91 días, debido a que en el 2008 el indicador fue de 1.5 días y en el 2009 de 9.41 días, comparada esta situación con el 2008 no es muy favorable.

Para el 2010 disminuyó en 4.65 días muestra que la empresa tuvo menos necesidad de capital de trabajo y de financiamiento de su capital que en el año anterior, que ha estado motivado porque sus compras promedios diarias aumentaron.

## **2.9 Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

Analizando el período 2008-2009 arrojó los siguientes resultados (ver anexo XIII y XIV).

Los orígenes y aplicaciones de fondo ascienden a un total de \$ 4 670 482.00. Dentro de las partidas más significativas se encuentra operaciones entre dependencias - pasivos con \$ 2 455 219 representado en un 52.57 %. El ingreso neto representa un 17.29%, los fondos autogenerados un 18.79% que es el ingreso neto más la depreciación. Las partidas menos significativas con igual porcentaje se encuentran: efectivo en caja, combustibles y lubricantes y producción animal en proceso representados en un 0.01%, también nóminas por pagar influyó con 0.02%.

Las aplicaciones que más incidieron fue operaciones entre dependencias - activos con 52.57%, mercancías para la venta con \$ 860 721.00 que es lo mismo que un 18.43 % del total de aplicaciones de fondo, seguido pago a cuentas de las utilidades con \$448 728.00 representando en 9.61 %. Las partidas que menos incidieron fue depósitos recibidos con \$ 1 701.00 que representa un 0.04 % del total de aplicaciones de fondo y provisiones para inversiones con \$ 2

691.00 que representa un 0.06 % del total de aplicaciones de fondo.

Se puede decir que el total de orígenes provocó una disminución del total de capital de trabajo neto de \$ 567 596.00 representado en 22.69 % del total de orígenes de fondo con un nivel de \$ 1 059 690.00 y de las aplicaciones con magnitudes de \$ 1 627 286.00 representado en un 34.84%.

Este estado muestra los orígenes y aplicaciones dando una visión del comportamiento de las operaciones dentro de la empresa en el período 2009 - 2010. (Ver anexo XV y XVI).

Los orígenes y aplicaciones de fondo ascienden a un total de \$ 18.104.686.36 Dentro de las partidas más significativas en los orígenes de fondo están en primer lugar operaciones entre dependencia - pasivos con un 74.95%. La depreciación de activos fijos tangibles equivale a 1.15 % del total. Las partidas más significativas en los orígenes de fondo y dentro del capital de trabajo que representa un 22,82 % del total de orígenes estuvieron dadas por: efectos y cuentas por pagar con \$ 1.770.863.20 significando un 9.78 % seguido por préstamos recibidos con 4.64%, mientras que la disminución de la partida de provisiones para inversiones en \$ 8.906.50 con un 0,05 % y gastos acumulados por pagar con un 0,21 % son las partidas menos significativas de los orígenes de fondo.

Las aplicaciones de mayor repercusión están representadas por la cuenta operaciones entre dependencia - activo con un monto de \$ 13.569.015.80 para un 74.95 % seguido por inversión estatal con un 1,25 %. Las partidas más significativas dentro del aumento del capital de trabajo se encuentran mercancías para la venta con \$ 2.689.203.10 representado en un 14.85%, le sigue efectivo en banco con \$ 806.950.20 que representa un 4.46 % del total de aplicaciones de fondo, dentro de las cuentas menos significativas están los pagos anticipados con 0.01% y las nóminas por pagar con igual por ciento.

En conclusión se puede decir que el total de orígenes dentro de los activos circulantes y de los pasivos circulantes provocaron una disminución del capital de trabajo neto de \$ 385.875.10 representando un 22.82 % del total de orígenes de fondo con un nivel de \$ 4.131.087.60 y un 20.69 % de las aplicaciones con magnitudes de \$ 3.745.212.50.

## **2.10 Antigüedad de las Cuentas por Cobrar**

Para su estudio se tuvo en cuenta el análisis del envejecimiento de las mismas y la política de crédito utilizada en la empresa. En las cuentas por cobrar de la empresa se registran lo que se obtienen como resultado de la venta de los servicios que presta; servicios de gastronomía a la población en MN los Servicios de comedor obrero y cafetería a los trabajadores en MN, etc.

En el análisis de las cuentas por cobrar del año 2008(ver anexo XVII) se observa que estas ascienden a \$ 33.747.74 representando el 100%. En el rango de 0 a 30 días, con un importe de \$ 27.191.29 representa un 80.57% del total, el mayor peso lo representa el organismo de Educación a un 62.27% por el concepto de la merienda escolar con un importe de \$16.931.15. El 19.43% del total lo representan las cuentas por cobrar de 60 días, teniendo más influencia Cultura con un importe de \$5.552.25 representando el 84.68% de este rango.

En el año 2009 las cuentas por cobrar se comportaron de una forma satisfactoria (ver anexo XVIII) pues todas se encuentran dentro de 30 días, además que estas disminuyeron a \$ 18.600.00, representando el 100%. El organismo que más influyó fue Educación por la merienda escolar con \$ 14.200.00, este representa un 76.34% del total.

Al realizar el análisis de las cuentas por cobrar del año 2010 (ver anexo XIX ) se observan que ascienden a \$7453.00, representando el 100 % del total, pues todas se comportan en el rango de 0 a 30 días, como antes se había mencionado sus principales clientes es la población, ya que los lineamientos de cobros del sectorial eliminó los servicios mediante facturas a un grupo de sectores de la economía por eso la mayoría de sus operaciones se realizan en efectivo, solamente en casos que se prestan a determinados organismos como el Poder Popular, el PCC, el Comité Militar y Genética en pos del desarrollo del Programa Mundial de Alimentación (PMA).

### **2.10.1 Política de Crédito**

La empresa aplica la política de crédito de forma clara y precisa, especificando a través de un contrato la fecha exacta en que tienen que realizarse los pagos, la entidad ha fijado su política de crédito a 30 días mediante el cheque

fundamentalmente. Siempre existen empresas que son morosos sobre el período de pago, de ahí que se realice por parte de la empresa conciliaciones con los clientes morosos. Aunque es válido destacar como se mencionaba antes que ningún cliente pasa de los sesenta días.

## **2.11 Estados pro formas**

### **2.11.1 Estado de resultado pro forma año 2011**

El Estado de Resultado Pro Forma año 2011 se confeccionó a partir de los criterios de los especialistas de la entidad, así como de los planes de ventas de la entidad para el año en curso (ver anexo XX). De ahí que se prevé que las ventas para el año 2011 se incrementen en un 3.80%(ver anexo XXI) pues en el 2010 las ventas fueron de \$ 64.282.967.50, mientras que en el 2011 se prevé que sea \$ 66.724.000.00 incremento ocasionado por el aumento en los precios.

Los impuestos sobre las ventas aumentarán en un 343.02 % ya que al mejorar de categoría las instalaciones será mayor el aporte al presupuesto del estado. Los costos de ventas según el plan disminuirán en un 7.22%, puesto que la empresa piensa mejorar, así como dar un uso óptimo de sus recursos. Los gastos de operación disminuirán en un 3.63% pues en el 2010 contaba con \$ 7.061.906,70, mientras que para el 2011 se planifica \$ 6.805.300,00. Un aumento significativo en el estado de resultados para el 2011 es en otros gastos con un incremento de \$ 552.355.00 ya que en el 2010 contaba con \$ 67.945.00. De acuerdo a todas las variaciones que se experimentarán en este período evaluativo la utilidad neta de la empresa aumentará en un 20.38%, respecto al 2010.

### **2.11.2 Análisis económico pro forma año 2011**

El Balance General se confeccionó a partir del por ciento en el que incrementará las ventas, aunque no todas las partidas crecerán en este por ciento, algunas están sometidas a criterios de especialistas y la proyección del investigador. Realizando un análisis del balance general proyectado para el 2011 y tomando como base el 2010 se prevé que los activos circulantes se incrementen en \$ 646.562.20 (ver anexo XXII), ya que en el 2010 contaban con \$ 7.619.986.30 y para el 2011 se

proyecta \$ 8.266.548,50, este aumento está reflejado por la incidencia de las siguientes partidas: efectivo en banco con un aumento de 37.67% resultado obtenido en el presupuesto de efectivo año 2011. Es válido destacar que el porcentaje en que aumentarán determinadas partidas están entre 0.01 % y 3 %, proyectados por la propia empresa. Mercancías para la venta incrementará en un 0.01%. Los activos fijos tangibles se mantendrán igual que el año base, pues la entidad no está en condiciones de acondicionar los establecimientos, además que los activos se encuentran en buen estado de conservación. La empresa se proyecta una disminución en un 2% las partidas de pérdidas en investigación y faltantes de bienes en investigación, pues se trabaja en pos de un mayor control de los recursos. Los préstamos recibidos se piensa aumenten en \$ 24.426.49 representado por un 2%. Por consiguiente la utilidad del período aumentará en un 20.37%.

## **2.12 Razones financieras pro forma 2011**

En el análisis de las razones de la pro forma 2011 se puede ver (ver anexo XXIII) que la razón circulante aumentó en 0.10 \$/\$, pues en el 2010 contaba con 1.10 pesos de activos circulantes para enfrentar la deuda a corto plazo, este aumento está influenciado por algunas partidas tales como el efectivo en banco que aumentará en \$ 544.249.10, ya que en el 2010 contaba con \$ 1.444.925,20, mientras que en el 2011 el efectivo en banco será de \$ 1.989.174.30.

En cuanto a la razón de endeudamiento esta disminuirá en 1 % está influenciado por la disminución de algunas partidas tales como sobrantes de mercancías en investigación, pérdidas en investigación, faltantes de bienes en investigación.

La razón de autonomía para el año 2011 es más favorable que en el 2010, habrá un incremento de 1.67 %, esto quiere decir que el capital de la empresa tendrá más participación en sus actividades económicas.

La rotación de los activos totales aumentará en 0.02 veces, esto quiere decir que por cada peso de activo total se va a generar 1.40 pesos en ventas.

El margen de utilidad sobre ventas se va a incrementar en 0.37 %, no es un aumento muy significativo pero comparado con el 2010 la empresa estará en una mejor posición financiera.

En cuanto al rendimiento de los activos totales esta aumentará en un 0.25 %, ya que en el 2010 era de 1.36 %, mientras que en el 2011 la proyección será de 1.61%, quiere decir que por \$ 0.0025 de utilidades por cada peso de activos invertidos.

Para el 2011 se prevé que la rentabilidad del capital total sea de 25 % en comparación con el 2010 habrá una disminución de 2.11 %.

### 2.13 Análisis del punto de equilibrio 2011

Para el 2011 el punto a partir del cual la empresa va a generar utilidades aumentó con respecto al 2010, ya que todos los factores que están implicados en el cálculo aumentaron.

Indicadores	Importes
Gastos Generales y de Administración	6.805.300.00
Gastos de distribución y Ventas	9.164.400.00
Costos Fijos	15.969.700.00
Costos de Venta	49.126.700.00
Ventas	66.724.000.00
Punto de Equilibrio	61.421.923.08

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costo Fijo}}{1 - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}} \text{ Pesos}$$

### 2.14 Presupuesto de efectivo

De acuerdo a lo planificado para el 2011 el presupuesto de efectivo se comportará de la siguiente forma (ver anexo XXIV). El mes en el que más volumen de venta habrá es en Julio, que estará influenciado por las planificaciones para las vacaciones, donde el número de actividades y visitantes al pueblo generarán más efectivo a la empresa, al igual que en el mes de diciembre. Los impuestos para la venta se comportarán de acuerdo a las ventas mensuales. En los meses donde habrá mayor salida y entrante de efectivo será en junio y julio y el de menor incidencia será enero. En resumen queda que todos los meses habrá un exceso de efectivo, ya que el saldo acumulado es mayor que el saldo óptimo de efectivo.

## CONCLUSIONES

De acuerdo a los resultados obtenidos en la investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- 1- Los resultados de la empresa están dado fundamentalmente por los altos precios que hacen el incremento de las ventas y de las utilidades.
- 2- A pesar de que el flujo de efectivo se comporta de forma favorable la empresa no es líquida ni solvente y tiene un alto índice de endeudamiento.
- 3- La empresa tiene saldos considerables en las cuentas de faltantes de bienes en investigación, pérdidas en investigación, sobrantes de mercancías en investigación, lo que indica un que hay un débil control de los inventarios.
- 4- El capital de trabajo de la organización tiene un resultado favorable que le permite desarrollar sus actividades futuras.
- 5- La entidad tiene una política crediticia positiva, de acuerdo a los momentos actuales.
- 6- Los inventarios ociosos y de lenta rotación mantienen saldos significativos.
- 7- No existe una cultura económica entre los trabajadores y directivos acorde a los momentos que vivimos.
- 8- Las edificaciones y las construcciones con que cuenta la entidad se encuentran en mal estado constructivo así como el estado técnico de los equipos de refrigeración, básculas y otros instrumentos de medición, con poca acción para su mantenimiento y reparación.

## RECOMENDACIONES

- 1- Se deben ampliar las líneas de producción en el centro de elaboración de la empresa para insertar en la gastronomía diversidad de productos a precios módicos para mejorar la eficiencia.
- 2- Lograr disminuir las cuentas y efectos por pagar que incidan de forma favorable en los índices de liquidez, solvencia y endeudamiento.
- 3- Fortalecer el grupo de comprobadores para lograr un mejor control de los inventarios, fundamentalmente en la zona rural.
- 4- Llevar a las ferias y a los asentamientos rurales los productos ociosos y de lenta rotación para su posible venta, así como ofertar los mismos a la Dirección Provincial de Comercio y Gastronomía para su posible realización.
- 5- Programar seminarios y cursos económicos a los directivos, funcionarios y trabajadores del sector para que se vaya creando en ellos una cultura económica.
- 6- Hacer un plan con vistas a reparar los locales de la empresa, así como contratar entidades especializadas para la activación de los equipos de refrigeración y medición que están en muy malas condiciones.

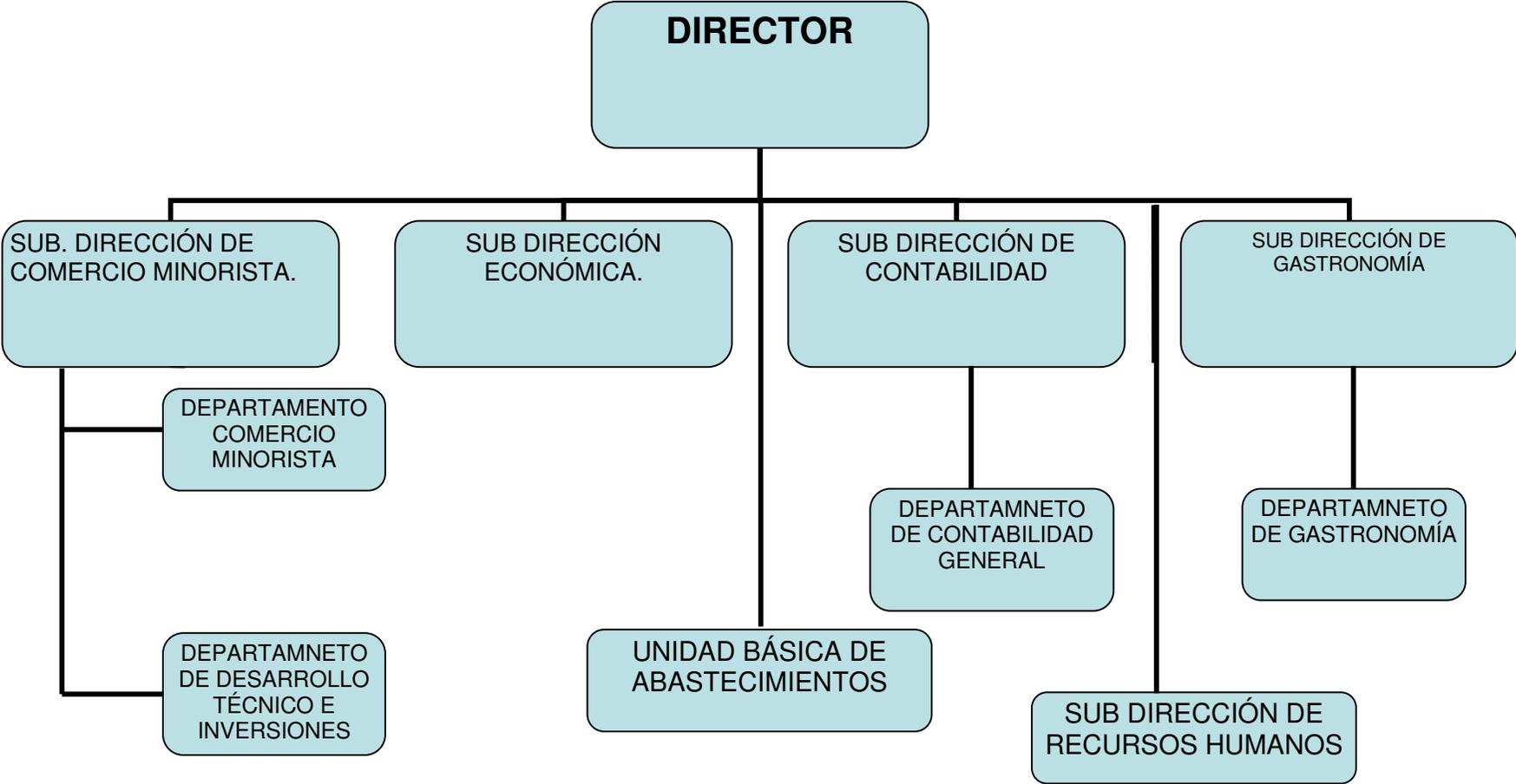
## **BIBLIOGRAFÍA**

1. Amat, Oriol: Análisis de los Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. Tercera edición, Ediciones Gestión 2000, SA, España, 1997.
2. Anthony, Robert N: La Contabilidad en la Administración de Empresas. Ediciones UTEHA, México, 1964.
3. Bolten, Steven: Administración Financiera, Editorial Limusa, 1996.
4. Bernstein, Leopold A: Análisis de los Estados Financieros. Ediciones Deusto, España, 1986.
5. Colectivo de autores: Contabilidad Intermedia 5ta y 6ta parte, Editorial MES.
6. Flores Caballero, Manuel: Aspectos Económicos del Análisis Económico de los Estados Financieros. Universidad de Huelva, España, 1993.
7. Fleming, Miles. Introducción al análisis Económico.

## **OTROS SITIOS DE BÚSQUEDA**

- 1-: <http://www.portal.veracruz.gob.mx/pls>
- 2-PDF [ebdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/.../finanzas\\_1/finanzas\\_1\\_tema\\_1.pdf](http://ebdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/.../finanzas_1/finanzas_1_tema_1.pdf)
- 3- <http://www.monografias.com/trabajos20/finanzas/finanzas.shtml>
- 4- [http://www.mitecnologico.com/main/analisis financiero y sus métodos](http://www.mitecnologico.com/main/analisis%20financiero%20y%20sus%20metodos)
- 5- [http://www.mitecnologico.com/main/concepto importancia capital del trabajo](http://www.mitecnologico.com/main/concepto%20importancia%20capital%20del%20trabajo)
- 6- <http://www.mitecnologico.com/main/RelacionCostoVolumenUtilidad>
- 7- <http://www.mitecnologico.com/main/DefinicionAdministracionFinanciera>
- 8-<http://www.utpl.edu.ec/eva/descargas/material/184/G16905.1.pdf>
- 9-[http://www.fce.uncu.edu.ar/upload/adm\\_financiera\\_cpn\\_100814.pdf](http://www.fce.uncu.edu.ar/upload/adm_financiera_cpn_100814.pdf)
- 10-[http://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis\\_del\\_punto\\_de\\_equilibrio](http://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis_del_punto_de_equilibrio)
- 11-<http://www.mailxmail.com/curso-indicadores-financieros/metodo-dupont>

**ANEXO I: Organigrama de la Empresa Mpcal de Comercio y Gastronomía.**



## Anexo II Balance General Comparativo 2008-2009

Concepto	2008	2009	VARIACION	PORCIENTO	% Activos y pasivos 2008	% Activos y pasivos 2009
<b>Activos</b>						
Efectivo en caja	22.969,00	22.615,00	-354,00	-2%	8,49%	7,54%
Efectivo en caja por depositar	627.702,00	709.465,00	81.763,00	13%	232,11%	236,45%
Efectivo en Banco	1.061.138,00	637.975,00	-423.163,00	-40%	392,39%	212,63%
Efectivo en Banco o Unidad básica de aseguramiento	46.959,00		-46.959,00	-100%	17,36%	0,00%
Cuentas por cobrar a corto plazo	67.173,00	59.228,00	-7.945,00	-12%	24,84%	19,74%
Cuentas por cobrar contravalor		0,00	0,00		0,00%	0,00%
Pagos Anticipados	4.953,00	503,00	-4.450,00	-90%	1,83%	0,17%
Anticipos a justificar	10,00	229,00	219,00	2190%	0,00%	0,08%
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	67.166,00	6.139,00	-61.027,00	-91%	24,84%	2,05%
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	142.666,00	119.328,00	-23.338,00	-16%	52,76%	39,77%
Adeudos del organismo		0,00	0,00		0,00%	0,00%
Materia prima y materiales para insumo	31.171,00	39.491,00	8.320,00	27%	11,53%	13,16%
Combustibles y lubricantes	584,00	174,00	-410,00	-70%	0,22%	0,06%
Útiles y Herramientas	90.716,00	120.569,00	29.853,00	33%	33,55%	40,18%
Envases y embalajes retornables		0,00	0,00		0,00%	0,00%
Mercancías para la venta	2.618.773,00	3.479.494,00	860.721,00	33%	968,38%	1159,65%
menos			0,00		0,00%	0,00%
Descuento comercial para la venta	278.891,00	366.683,00	87.792,00	31%	103,13%	122,21%
más			0,00		0,00%	0,00%
Producción agrícola en proceso	104,00	8,00	-96,00	-92%	0,04%	0,00%
Producción animal en proceso	882,00	529,00	-353,00	-40%	0,33%	0,18%
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>4.504.075,00</b>	<b>4.829.064,00</b>	<b>324.989,00</b>	<b>7%</b>	<b>1665,54%</b>	<b>1609,44%</b>
Activos fijos tangibles	1.581.171,00	1.635.385,00	54.214,00	3%	584,69%	545,04%
Activos fijos tangibles en ejec. inv material	40.839,00	5.825,00	-35.014,00	-86%	15,10%	1,94%
menos			0,00		0,00%	0,00%
Depreciación	782.540,00	852.539,00	69.999,00	9%	289,37%	284,14%
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>839.470,00</b>	<b>788.671,00</b>	<b>-50.799,00</b>	<b>-6%</b>	<b>310,42%</b>	<b>262,85%</b>
Pérdidas en investigación	42.205,00	8.777,00	-33.428,00	-79%	15,61%	2,93%

Faltante de Bienes en Investigación	38.833,00	11.629,00	-27.204,00	-70%	14,36%	3,88%
Cuentas por cobrar diversas	210.557,00	54.954,00	-155.603,00	-74%	77,86%	18,32%
Operaciones entre dependencias y activos	21.312.471,00	23.767.662,00	2.455.191,00	12%	7881,03%	7921,33%
Pagos a cuentas de las utilidades	95.143,00	543.871,00	448.728,00	472%	35,18%	181,26%
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>21.699.209,00</b>	<b>24.386.893,00</b>	2.687.684,00	12%	8024,04%	8127,71%
<b>Total de Activos</b>	<b>27.042.754,00</b>	<b>30.004.628,00</b>	2.961.874,00	11%	100,00%	100,00%
<b>Pasivos</b>			0,00			
Efectos y cuentas por pagar	3.233.389,00	2.850.992,00	-382.397,00	-12%	1274,37%	1033,29%
Depósitos recibidos	2.452,00	751,00	-1.701,00	-69%	0,97%	0,27%
Obligaciones con el presupuesto del estado	237.864,00	144.510,00	-93.354,00	-39%	93,75%	52,37%
Obligaciones con el organismo superior	88.839,00	56.873,00	-31.966,00	-36%	35,01%	20,61%
Nóminas por pagar	97.680,00	98.746,00	1.066,00	1%	38,50%	35,79%
Retenciones por pagar	20.502,00	33.509,00	13.007,00	63%	8,08%	12,14%
Préstamos recibidos	0,00	381.022,00	381.022,00		0,00%	138,09%
Gastos acumulados por pagar	202.349,00	68.048,00	-134.301,00	-66%	79,75%	24,66%
Provisiones para reparación general	5.684,00	10.323,00	4.639,00	82%	2,24%	3,74%
Provisiones para vacaciones	120.503,00	124.572,00	4.069,00	3%	47,49%	45,15%
Provisiones para inversiones	2.691,00	0,00	-2.691,00	-100%	1,06%	0,00%
Provisiones para estimulación	0,00	0,00	0,00		0,00%	0,00%
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>4.011.953,00</b>	<b>3.769.346,00</b>	-242.607,00	-6%	1581,22%	1366,13%
Sobrante de Mercancía en Investigación	35.970,00	52.113,00	16.143,00	45%	14,18%	18,89%
Cuentas por pagar diversas	12.068,00	2.309,00	-9.759,00	-81%	4,76%	0,84%
Operaciones entre dependencias y pasivos	21.312.471,00	23.767.662,00	2.455.191,00	12%	8399,84%	8614,15%
<b>Total de otros Pasivos</b>	<b>21.360.509,00</b>	<b>23.822.084,00</b>	2.461.575,00	12%	8418,78%	8633,87%
<b>Total de Pasivos</b>	<b>25.372.462,00</b>	<b>27.591.430,00</b>	2.218.968,00	9%	100,00%	100,00%
Inversión estatal	1.375.893,00	1.300.649,00	-75.244,00	-5%	508,78%	433,48%
Recursos Recibidos	60,00	0,00	-60,00	-100%	0,02%	0,00%
Reserva para Contingencias	0,00	10.780,00	10.780,00		0,00%	3,59%
Utilidad del Período	294.339,00	1.101.769,00	807.430,00	274%	108,84%	367,20%
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>1.670.292,00</b>	<b>2.413.198,00</b>	742.906,00	44%	617,65%	804,28%
<b>Total de Pasivo + Patrimonio</b>	<b>27.042.754,00</b>	<b>30.004.628,00</b>	2.961.874,00	11%	100,00%	100,00%

**Anexo III**  
**Balance General Comparativo 2009-2010**

Concepto	2009	2010	VARIACION	PORCIENTO	% Activos y pasivos 2009	% Activos y pasivos 20010
<b>Activos</b>						
Efectivo en caja	22.615,00	22.255,60	-359,40	-2%	7,54%	4,77%
Efectivo en caja por depositar	709.465,00	620.507,90	-88.957,10	-13%	236,45%	132,93%
Efectivo en Banco	637.975,00	1.444.925,20	806.950,20	126%	212,63%	309,53%
Cuentas por cobrar a corto plazo	59.228,00	7.453,00	-51.775,00	-87%	19,74%	1,60%
Cuentas por cobrar contravalor	0,00	5.859,70	5.859,70		0,00%	1,26%
Pagos Anticipados	503,00	2.266,50	1.763,50	351%	0,17%	0,49%
Anticipos a justificar	229,00	137,50	-91,50	-40%	0,08%	0,03%
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	6.139,00	68.303,70	62.164,70	1013%	2,05%	14,63%
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	119.328,00	75.953,40	-43.374,60	-36%	39,77%	16,27%
Adeudos del organismo	0,00	13.950,00	13.950,00		0,00%	2,99%
Materia prima y materiales para insumo	39.491,00	80.166,90	40.675,90	103%	13,16%	17,17%
Combustibles y lubricantes	174,00	780,40	606,40	349%	0,06%	0,17%
Útiles y Herramientas	120.569,00	194.233,20	73.664,20	61%	40,18%	41,61%
Envases y embalajes retornables	0,00	13.189,20	13.189,20		0,00%	2,83%
Mercancías para la venta	3.479.494,00	6.168.697,10	2.689.203,10	77%	1159,65%	1321,46%
menos			0,00		0,00%	0,00%
Descuento comercial para la venta	366.683,00	1.098.693,00	732.010,00	200%	122,21%	235,36%
más			0,00		0,00%	0,00%
Producción agrícola en proceso	8,00	0,00	-8,00	-100%	0,00%	0,00%
Producción animal en proceso	529,00	0,00	-529,00	-100%	0,18%	0,00%
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>4.829.064,00</b>	<b>7.619.986,30</b>	<b>2.790.922,30</b>	<b>58%</b>	<b>1609,44%</b>	<b>1632,35%</b>
Activos fijos tangibles	1.635.385,00	1.868.726,40	233.341,40	14%	545,04%	400,32%
Activos fijos tangibles en ejec inv material	5.825,00	0,00	-5.825,00	-100%	1,94%	0,00%
menos			0,00		0,00%	0,00%
Depreciación	852.539,00	1.060.765,70	208.226,70	24%	284,14%	227,24%
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>788.671,00</b>	<b>807.960,70</b>	<b>19.289,70</b>	<b>2%</b>	<b>262,85%</b>	<b>173,08%</b>
Pérdidas en investigación	8.777,00	77.773,30	68.996,30	786%	2,93%	16,66%
Faltante de Bienes en Investigación	11.629,00	64.044,60	52.415,60	451%	3,88%	13,72%

Cuentas por cobrar diversas	54.954,00	102.949,00	47.995,00	87%	18,32%	22,05%
Operaciones entre dependencias y activos	23.767.662,00	37.336.677,80	13.569.015,80	57%	7921,33%	7998,26%
Pagos a cuentas de las utilidades	543.871,00	671.609,60	127.738,60	23%	181,26%	143,87%
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>24.386.893,00</b>	<b>38.253.054,30</b>	13.866.161,30	57%	8127,71%	8194,57%
<b>Total de Activos</b>	<b>30.004.628,00</b>	<b>46.681.001,30</b>	16.676.373,30	56%	100,00%	100,00%
<b>Pasivos</b>			0,00			
Efectos y cuentas por pagar	2.850.992,00	4.621.855,20	1.770.863,20	62%	1033,29%	1042,58%
Depósitos recibidos	751,00	0,00	-751,00	-100%	0,27%	0,00%
Obligaciones con el presupuesto del estado	144.510,00	411.417,40	266.907,40	185%	52,37%	92,81%
Obligaciones con el organismo superior	56.873,00	42.568,40	-14.304,60	-25%	20,61%	9,60%
Nóminas por pagar	98.746,00	96.444,70	-2.301,30	-2%	35,79%	21,76%
Retenciones por pagar	33.509,00	19.155,60	-14.353,40	-43%	12,14%	4,32%
Préstamos recibidos	381.022,00	1.221.324,40	840.302,40	221%	138,09%	275,50%
Gastos acumulados por pagar	68.048,00	106.773,70	38.725,70	57%	24,66%	24,09%
Provisiones para reparación general	10.323,00	4.847,70	-5.475,30	-53%	3,74%	1,09%
Provisiones para vacaciones	124.572,00	272.201,80	147.629,80	119%	45,15%	61,40%
Provisiones para inversiones	0,00	8.906,50	8.906,50		0,00%	2,01%
Provisiones para estimulación	0,00	140.648,00	140.648,00		0,00%	31,73%
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>3.769.346,00</b>	<b>6.946.143,40</b>	3.176.797,40	84%	1366,13%	1566,88%
Sobrante de Mercancía en Investigación	52.113,00	18.503,90	-33.609,10	-64%	18,89%	4,17%
Cuentas por pagar diversas	2.309,00	29.644,90	27.335,90	1184%	0,84%	6,69%
Operaciones entre dependencias y pasivos	23.767.662,00	37.336.677,80	13.569.015,80	57%	8614,15%	8422,26%
<b>Total de otros Pasivos</b>	<b>23.822.084,00</b>	<b>37.384.826,60</b>	13.562.742,60	57%	8633,87%	8433,12%
<b>Total de Pasivos</b>	<b>27.591.430,00</b>	<b>44.330.970,00</b>	16.739.540,00	61%	100,00%	100,00%
Inversión estatal	1.300.649,00	1.214.401,66	-86.247,34	-7%	433,48%	260,15%
Recursos Recibidos	0,00	33.386,00	33.386,00		0,00%	7,15%
Reserva para Contingencias	10.780,00	70.532,00	59.752,00	554%	3,59%	15,11%
Utilidad del Período	1.101.769,00	1.031.711,64	-70.057,36	-6%	367,20%	221,01%
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>2.413.198,00</b>	<b>2.350.031,30</b>	-63.166,70	-3%	804,28%	503,42%
<b>Total de Pasivo + Patrimonio</b>	<b>30.004.628,00</b>	<b>46.681.001,30</b>	16.676.373,30	56%	100,00%	100,00%

**Anexo IV**  
**Estado de Resultado Comparativo 2008-2009.**

<b>Concepto</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>			<b>% respecto a las ventas 2008</b>	<b>% respecto a las ventas 2009</b>
			<b>Variación</b>	<b>%</b>		
Ventas de gastronomía	20.344.409,00	23.106.831,00	2.762.422,00	14%	5571,91%	5746,90%
Servicios de alojamiento	1.734,00	2.168,00	434,00	25%	0,47%	0,54%
Ventas de alimentos	17.251.417,00	18.752.050,00	1.500.633,00	9%	4724,80%	4663,82%
<b>Total de Ventas y servicios</b>	<b>37.597.560,00</b>	<b>41.861.049,00</b>	<b>4.263.489,00</b>	<b>11%</b>	10297,19%	10411,26%
Impuesto por las ventas de gastronomía	1.044.262,00	1.429.190,00	384.928,00	37%	286,00%	355,45%
Impuestos por los servicios de alojamiento	520,00	650,00	130,00	25%	0,14%	0,16%
Impuestos por mercancías para la venta	40.335,00	223.724,00	183.389,00	455%	11,05%	55,64%
<b>Total de Impuestos</b>	<b>1.085.117,00</b>	<b>1.653.564,00</b>	<b>568.447,00</b>	<b>52%</b>	297,19%	411,26%
<b>Ventas Netas</b>	<b>36.512.443,00</b>	<b>40.207.485,00</b>	<b>3.695.042,00</b>	<b>10%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Costo de ventas	31.608.234,00	34.403.100,00	2.794.866,00	9%	8656,84%	8556,39%
Gastos generales y de administración	4.275.051,00	4.451.436,00	176.385,00	4%	1170,85%	1107,12%
<b>Utilidad o Pérdida en Operación Comercial</b>	<b>629.158,00</b>	<b>1.352.949,00</b>	<b>723.791,00</b>	<b>115%</b>	172,31%	336,49%
Gastos financieros	9.942,00	98.921,00	88.979,00	895%	2,72%	24,60%
Gastos por faltantes de bienes	222.566,00	52.795,00	-169.771,00	-76%	60,96%	13,13%
Otros Gastos	142.951,00	129.815,00	-13.136,00	-9%	39,15%	32,29%
<b>Total de Gastos</b>	<b>375.459,00</b>	<b>281.531,00</b>	<b>-93.928,00</b>	<b>-25%</b>	102,83%	70,02%
Ingresos por sobrantes de bienes	21.376,00	7.306,00	-14.070,00	-66%	5,85%	1,82%
Otros ingresos	19.264,00	23.045,00	3.781,00	20%	5,28%	5,73%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>40.640,00</b>	<b>30.351,00</b>	<b>-10.289,00</b>	<b>-25%</b>	11,13%	7,55%
<b>Utilidad o Pérdida del Período</b>	<b>294.339,00</b>	<b>1.101.769,00</b>	<b>807.430,00</b>	<b>274%</b>	80,61%	274,02%
Pagos por rendimientos de las inversiones	119.511,00	447.030,00	327.519,00	274%	32,73%	111,18%
Reserva para pérdidas y contingencia	14.717,00	55.097,00	40.380,00	274%	4,03%	13,70%
<b>Utilidad antes de Impuesto</b>	<b>160.111,00</b>	<b>599.642,00</b>	<b>439.531,00</b>	<b>275%</b>	43,85%	149,14%
Impuestos sobre utilidades	108.892,00	408.229,00	299.337,00	275%	29,82%	101,53%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>51.219,00</b>	<b>191.413,00</b>	<b>140.194,00</b>	<b>274%</b>	14,03%	47,61%

**Anexo V: Estado de Resultado Comparativo 2009-2010.**

Concepto	2009	2010			% respecto a las ventas 2009	% respecto a las ventas 2010
			Variación	%		
Ventas						
Ventas de alimentos	18.752.050,00	13.183.409,00	-5.568.641,00	-30%	4663,82%	2144,53%
Ventas de gastronomía	23.106.831,00		23.106.831,00	-100%	5746,90%	0,00%
Ventas industriales		8.579.268,70	8.579.268,70		0,00%	1395,58%
Ventas de mercancías para elaborar		6.270.122,10	6.270.122,10		0,00%	1019,95%
Venta tradicional		16.615.650,00	16.615.650,00		0,00%	2702,85%
Ventas de mercancías listas para la venta OEE		15.585.731,00	15.585.731,00		0,00%	2535,32%
Ventas de servicios	2.168,00	18.990,00	16.822,00	776%	0,54%	3,09%
Venta Minorista en CUC- SAT		26.960,10	26.960,10		0,00%	4,39%
Venta minorista comercio tradicional		157.281,30	157.281,30		0,00%	25,58%
Subvenciones		3.845.555,30	3.845.555,30		0,00%	625,55%
<b>Total de ventas</b>	<b>41.861.049,00</b>	<b>64.282.967,50</b>	22.421.918,50	54%	10411,26%	10456,85%
Impuestos por mercancías para la venta	223.724,00	101.588,80	-122.135,20	-55%	55,64%	16,53%
Impuestos por las ventas de gastronomía	1.429.190,00		-1.429.190,00	-100%	355,45%	0,00%
Impuestos por los servicios de alojamiento	650,00	7.414,60	6.764,60	1041%	0,16%	1,21%
Impuestos de mercancías para elaborar		581.521,56	581.521,56		0,00%	94,60%
Impuestos de mercancías listas para la venta		2.117.925,80	2.117.925,80		0,00%	344,52%
<b>Total de Impuestos</b>	<b>1.653.564,00</b>	<b>2.808.450,76</b>	1.154.886,76	70%	411,26%	456,85%
<b>Ventas Netas</b>	<b>40.207.485,00</b>	<b>61.474.516,74</b>	21.267.031,74	53%	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Costos de ventas	34.403.100,00	52.951.978,60	18.548.878,60	54%	8556,39%	8613,65%
Gastos generales y de administración	4.451.436,00	6.486.446,30	2.035.010,30	46%	1107,12%	1055,14%
<b>Utilidad o Pérdida en Operación Comercial</b>	<b>1.352.949,00</b>	<b>2.036.091,84</b>	<b>683.142,84</b>	<b>50%</b>	336,49%	331,21%
Gastos financieros	98.921,00	471.780,50	372.859,50	377%	24,60%	76,74%
Gastos por pérdidas		487.664,60	487.664,60		0,00%	79,33%
Gastos por faltantes de bienes	52.795,00	38.228,80	-14.566,20	-28%	13,13%	6,22%
Gastos de comedor y cafetería		49.567,00	49.567,00		0,00%	8,06%
Otros gastos	129.815,00	67.945,00	-61.870,00	-48%	32,29%	11,05%
<b>Total de Gastos</b>	<b>281.531,00</b>	<b>1.115.185,90</b>	<b>833.654,90</b>	<b>296%</b>	70,02%	181,41%

Ingresos por sobrantes de bienes	7.306,00	34.614,50	27.308,50	374%	1,82%	5,63%
Ingresos financieros		1.697,40	1.697,40		0,00%	0,28%
Ingresos de comedor y cafetería		67.148,70	67.148,70		0,00%	10,92%
Otros ingresos	23.045,00	7.345,10	-15.699,90	-68%	5,73%	1,19%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>30.351,00</b>	<b>110.805,70</b>	80.454,70	265%	7,55%	18,02%
<b>Utilidad o Pérdida del período</b>	<b>1.101.769,00</b>	<b>1.031.711,64</b>	-70.057,36	-6%	274,02%	167,83%
menos						
Reserva para contingencias	55.097,00	51.585,60	-3.511,40	-6%	13,70%	8,39%
Pagos por rendimientos de las inversiones	447.030,00				111,18%	0,00%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>599.642,00</b>	<b>980.126,04</b>	<b>380.484,04</b>	<b>63%</b>	149,14%	159,44%
Impuesto sobre utilidades	408.229,00	343.044,10	-65.184,90	-16%	101,53%	55,80%
<b>Utilidad neta</b>	<b>191.413,00</b>	<b>637.081,94</b>	445.668,94	233%	47,61%	103,63%

**ANEXO VI**  
**RAZONES DE LIQUIDEZ**

**TABLA 1**

RAZÓN CIRCULANTE	2008	2009	2010
ACTIVO CIRCULANTE	4.504.075.00	4.829.064.00	7 619 986.20
(entre)PASIVO CIRCULANTE	4.011.953.00	3.769.346.00	6 946 143.40
RESULTADO (veces)	1.12	1.28	1.10
CAPITAL NETO DE TRABAJO	492.122.00	1.059.718.00	673.842.90

**TABLA 2**

RAZÓN RÁPIDA	2008	2009	2010
ACTIVO CIRCULANTE	4.504.075	4.829.064	7 619 986.2
(menos)INVENTARIO	2.741.244	3.639.728	5 358 373.7
(entre)PASIVO CIRCULANTE	4.011.953	3.769.346	6 946 143.4
RESULTADO (veces)	0.44	0.32	0.33
Prueba del Súper ácido	0.39	0.25	0.30

**ANEXO VII  
RAZONES DE APALANCAMIENTO**

**TABLA 1**

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	2008	2009	2010
DEUDA TOTAL	25.372.462.00	27.591.430.00	44 330 970.10
(entre)ACTIVOS TOTALES * 100	27.042.754.00	30.004.628.00	46 681 001.30
RESULATDO %	94	92	95

**TABLA 2**

RAZÓN DE AUTONOMÍA	2008	2009	2010
PATRIMONIO	1.670.292.00	2.413.198.00	<b>2.350.031,30</b>
(entre)ACTIVOS TOTALES * 100	27.042.754.00	30.004.628.00	46 681 001.30
RESULATDO %	6.18	8.04	5.03

**TABLA 3**

ROTACIÓN DEL INTERES GANADO	2008	2009	2010
UAII	358.111.00	800.642.00	1.182.126.04
(entre)CARGO POR INTERESES	198.000.00	201.000.00	202.000.00
RESULATDO (veces)	1.81	3.98	5.85

**ANEXO VIII  
RAZONES DE ACTIVIDAD**

**TABLA 1**

ROTACIÓN DEL INVENTARIO	2008	2009	2010
COSTO DE VENTAS	31.608.234.00	34.403.100.00	52.951.978.60
(entre)INVENTARIO PROMEDIO	2.796.247.00	3.190.486.00	4.499.050.90
RESULATDO (veces)	11.30	10.78	11.77
Ciclo de rotación del inventario (360 días/veces)	31.86	33.40	30.59

**TABLA 2**

PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	2008	2009	2010
CUENTAS POR COBRAR	67.173.00	59.228.00	13.312.70
(entre)VENTAS POR DÍAS(VENTAS /360 días)	104.437.70	116.280.70	178.563.80
RESULATDO (días)	0.64	0.51	0.07

**TABLA 3**

PERIODO PROMEDIO DE PAGO	2008	2009	2010
CUENTAS POR PAGAR	3.233.389.00	2.850.992.00	4.621.855.00
(entre)VENTAS POR DÍAS(VENTAS /360 días)	104.438.00	116.281.00	178.564.00
RESULATDO (días)	31.0	24.5	25.9

**TABLA 4**

ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES	2008	2009	2010
VENTAS	37.597.560.00	41.861.049.00	64.282.967.40
(entre)ACTIVOS TOTALES	27.042.754.00	30.004.628.00	46 681 001.30
RESULATDO (veces)	1.39	1.40	1.38

Gráfico I

## DISMINUCION DE LAS CUENTAS POR COBRAR

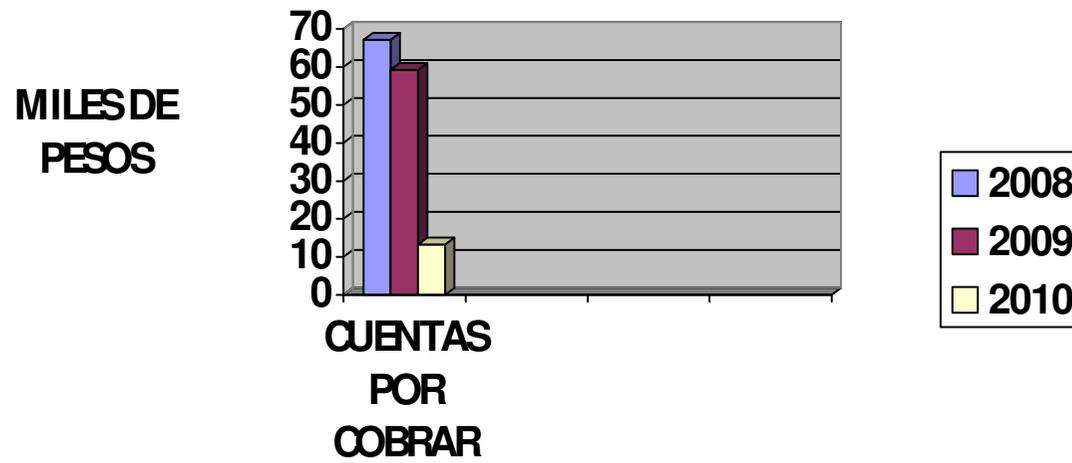
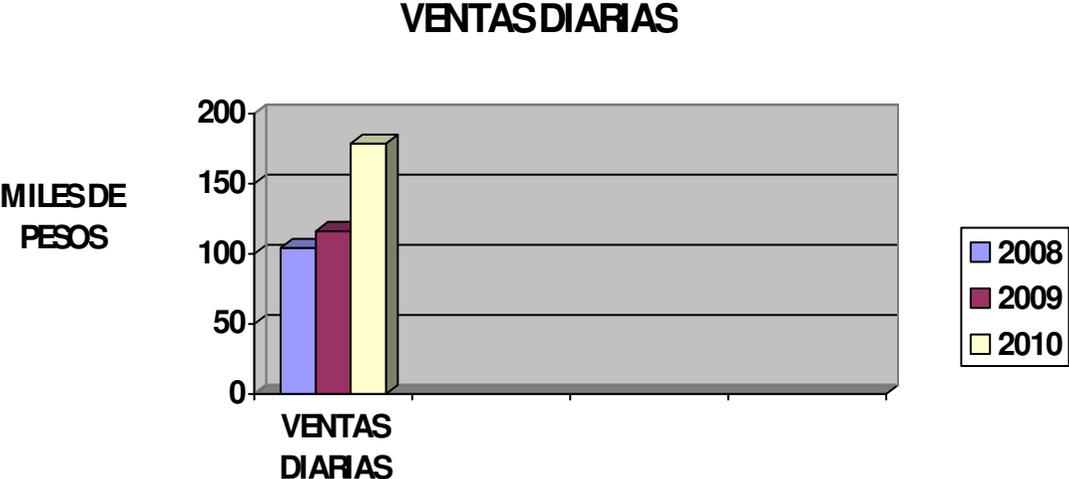


Gráfico II



**ANEXO IX  
RAZONES DE RENTABILIDAD**

**TABLA 1**

MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS	2008	2009	2010
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	51.219.00	191.413.00	637.081.94
(entre)VENTAS NETAS	37.597.560.00	41.861.049.00	61.474.516.60
RESULATDO * 100 (%)	0.14	0.46	1.04

**TABLA 2**

CAPACIDAD BASICA DE GENER DE UTILIDADES	2008	2009	2010
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	358.111.00	800.642.00	1.182.126.04
(entre)ACTIVOS TOTALES	27.042.754.00	30.004.628.00	46 681 001.30
RESULATDO * 100 (%)	1.32	2.67	2.53

**TABLA 3**

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES	2008	2009	2010
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	51.219.00	191.413.00	637.081.94
(entre)ACTIVOS TOTALES	27.042.754.00	30.004.628.00	46 681 001.30
RESULATDO * 100 (%)	0.19	0.64	1.36

**TABLA 4**

RENTABILIDAD OPERATIVA DE LOS ACTIVOS	2008	2009	2010
UTILIDAD NETA OPERATIVA	629.158.00	1.352.949.00	2.036.091.84
(entre)ACTIVOS TOTALES	27.042.754.00	30.004.628.00	46 681 001.30
RESULATDO * 100 (%)	2.33	4.51	4.36

**TABLA 5**

RENTABILIDAD DEL CAPITAL TOTAL	2008	2009	2010
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	51.219.00	191.413.00	637.081.94
(entre) CAPITAL TOTAL	1.670.292.00	2.413.198.00	2.350.031.30
RESULATDO * 100 (%)	3.07	7.93	27.11

**ANEXO X: Variación del Capital de Trabajo año 2008-2009.**

INDICADORES	2008	2009	Aumento	Disminución
Efectivo en caja	22.969,00	22.615,00		354,00
Efectivo en caja por depositar	627.702,00	709.465,00	81.763,00	
Efectivo en Banco	1.061.138,00	637.975,00		423.163,00
Efectivo en Banco o Unidad básica de aseguramiento	46.959,00			46.959,00
Cuentas por cobrar a corto plazo	67.173,00	59.228,00		7.945,00
Cuentas por cobrar contravalor		0,00		
Pagos Anticipados	4.953,00	503,00		4.450,00
Anticipos a justificar	10,00	229,00	219,00	
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	67.166,00	6.139,00		61.027,00
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	142.666,00	119.328,00		23.338,00
Adeudos del organismo		0,00		
Materia prima y materiales para insumo	31.171,00	39.491,00	8.320,00	
Combustibles y lubricantes	584,00	174,00		410,00
Útiles y Herramientas	90.716,00	120.569,00		
Envases y embalajes retornables		0,00	29.853,00	
Mercancías para la venta	2.618.773,00	3.479.494,00	860.721,00	
menos				
Descuento comercial para la venta	278.891,00	366.683,00		87.792,00
más				
Producción agrícola en proceso	104,00	8,00		96,00
Producción animal en proceso	882,00	529,00		353,00
<b>TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4.504.075,00</b>	<b>4.829.064,00</b>		
Efectos y cuentas por pagar	3.233.389,00	2.850.992,00	382.397,00	
Depósitos recibidos	2.452,00	751,00	1.701,00	
Obligaciones con el presupuesto del estado	237.864,00	144.510,00	93.354,00	
Obligaciones con el organismo superior	88.839,00	56.873,00	31.966,00	
Nóminas por pagar	97.680,00	98.746,00		1.066,00
Retenciones por pagar	20.502,00	33.509,00		13.007,00
Préstamos recibidos	0,00	381.022,00		381.022,00
Gastos acumulados por pagar	202.349,00	68.048,00	134.301,00	

Provisiones para reparación general	5.684,00	10.323,00		4.639,00
Provisiones para vacaciones	120.503,00	124.572,00		4.069,00
Provisiones para inversiones	2.691,00	0,00	2.691,00	
Provisiones para estimulación	0,00	0,00		
<b>TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4.011.953,00</b>	<b>3.769.346,00</b>		
Capital de Trabajo	492.122,00	1.059.718,00		
Aumento			1.627.286,00	
Disminución				1.059.690,00
Aumento Neto de Capital de Trabajo			567.596,00	
<b>TOTALES</b>			1.059.690	1.059.690,00

**ANEXO: XI VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO AÑO 2009-2010.**

INDICADORES	2009	2010	Aumento	Disminución
Efectivo en caja	22.615,00	22.255,60		359,40
Efectivo en caja por depositar	709.465,00	620.507,90		88.957,10
Efectivo en Banco	637.975,00	1.444.925,20	806.950,20	
Cuentas por cobrar a corto plazo	59.228,00	7.453,00		51.775,00
Cuentas por cobrar contravalor	0,00	5.859,70	5.859,70	
Pagos Anticipados	503,00	2.266,50	1.763,50	
Anticipos a justificar	229,00	137,50		91,50
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	6.139,00	68.303,70	62.164,70	
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	119.328,00	75.953,40		43.374,60
Adeudos del organismo	0,00	13.950,00	13.950,00	
Materia prima y materiales para insumo	39.491,00	80.166,90	40.675,90	
Combustibles y lubricantes	174,00	780,40	606,40	
Útiles y Herramientas	120.569,00	194.233,20	73.664,20	
Envases y embalajes retornables	0,00	13.189,20	13.189,20	
Mercancías para la venta	3.479.494,00	6.168.697,10	2.689.203,10	
menos				
Descuento comercial para la venta	366.683,00	1.098.693,00		732.010,00
más				
Producción agrícola en proceso	8,00	0,00		8,00
Producción animal en proceso	529,00	0,00		529,00
<b>TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4.829.064,00</b>	<b>7.619.986,30</b>		
Efectos y cuentas por pagar	2.850.992,00	4.621.855,20		1.770.863,20
Depósitos recibidos	751,00	0,00	751,00	
Obligaciones con el presupuesto del estado	144.510,00	411.417,40		266.907,40
Obligaciones con el organismo superior	56.873,00	42.568,40	14.304,60	
Nóminas por pagar	98.746,00	96.444,70	2.301,30	
Retenciones por pagar	33.509,00	19.155,60	14.353,40	
Préstamos recibidos	381.022,00	1.221.324,40		840.302,40
Gastos acumulados por pagar	68.048,00	106.773,70		38.725,70

Provisiones para reparación general	10.323,00	4.847,70	5.475,30	
Provisiones para vacaciones	124.572,00	272.201,80		147.629,80
Provisiones para inversiones	0,00	8.906,50		8.906,50
Provisiones para estimulación	0,00	140.648,00		140.648,00
<b>TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>3.769.346,00</b>	<b>6.946.143,40</b>		
Capital de Trabajo	1.059.718,00	673.842,90		
Aumento			3.745.212,50	
Disminución				4.131.087,60
Aumento Neto de Capital de Trabajo				-385.875,10
<b>TOTALES</b>			<b>3.745.212,50</b>	<b>3.745.212,50</b>

**ANEXO XII: Rotación del capital de trabajo**

<b>INDICADORES</b>	<b>U/M</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Ventas netas	pesos	36.512.443,00	40.207.485,00	61.474.516,74
Capital Neto de Trabajo	pesos	492.122,00	1.059.718,00	673.842,90
<b>Rotación del Capital de Trabajo</b>	<b>veces</b>	74.19	37.94	91.23

**ANEXO XIII: Estado de Origen y Aplicación de Fondos 2008-2009.**

Concepto	2008	2009	Origen	Aplicación
Efectivo en caja	22.969,00	22.615,00	354,00	
Efectivo en caja por depositar	627.702,00	709.465,00		81.763,00
Efectivo en Banco	1.061.138,00	637.975,00	423.163,00	
Efectivo en Banco o Unidad básica de aseguramiento	46.959,00		46.959,00	
Cuentas por cobrar a corto plazo	67.173,00	59.228,00	7.945,00	
Cuentas por cobrar contravalor		0,00		
Pagos Anticipados	4.953,00	503,00	4.450,00	
Anticipos a justificar	10,00	229,00		219,00
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	67.166,00	6.139,00	61.027,00	
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	142.666,00	119.328,00	23.338,00	
Adeudos del organismo		0,00		
Materia prima y materiales para insumo	31.171,00	39.491,00		8.320,00
Combustibles y lubricantes	584,00	174,00	410,00	
Útiles y Herramientas	90.716,00	120.569,00		29.853,00
Envases y embalajes retornables		0,00		
Mercancías para la venta	2.618.773,00	3.479.494,00		860.721,00
menos				
Descuento comercial para la venta	278.891,00	366.683,00	87.792,00	
más				
Producción agrícola en proceso	104,00	8,00	96,00	
Producción animal en proceso	882,00	529,00	353,00	
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>4.504.075,00</b>	<b>4.829.064,00</b>		
Activos fijos tangibles	1.581.171,00	1.635.385,00		54.214,00
Activos fijos tangibles en ejec inv material	40.839,00	5.825,00	35.014,00	
menos				
Depreciación	782.540,00	852.539,00	69.999,00	
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>839.470,00</b>	<b>788.671,00</b>		
Pérdidas en investigación	42.205,00	8.777,00	33.428,00	
Faltante de Bienes en Investigación	38.833,00	11.629,00	27.204,00	
Cuentas por cobrar diversas	210.557,00	54.954,00	155.603,00	

Operaciones entre dependencias y activos	21.312.471,00	23.767.662,00		2.455.191,00
Pagos a cuentas de las utilidades	95.143,00	543.871,00		448.728,00
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>21.699.209,00</b>	<b>24.386.893,00</b>		
<b>Total de Activos</b>	<b>27.042.754,00</b>	<b>30.004.628,00</b>		
Efectos y cuentas por pagar	3.233.389,00	2.850.992,00		382.397,00
Depósitos recibidos	2.452,00	751,00		1.701,00
Obligaciones con el presupuesto del estado	237.864,00	144.510,00		93.354,00
Obligaciones con el organismo superior	88.839,00	56.873,00		31.966,00
Nóminas por pagar	97.680,00	98.746,00	1.066,00	
Retenciones por pagar	20.502,00	33.509,00	13.007,00	
Préstamos recibidos	0,00	381.022,00	381.022,00	
Gastos acumulados por pagar	202.349,00	68.048,00		134.301,00
Provisiones para reparación general	5.684,00	10.323,00	4.639,00	
Provisiones para vacaciones	120.503,00	124.572,00	4.069,00	
Provisiones para inversiones	2.691,00	0,00		2.691,00
Provisiones para estimulación	0,00	0,00		
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>4.011.953,00</b>	<b>3.769.346,00</b>		
Sobrante de Mercancía en Investigación	35.970,00	52.113,00	16.143,00	
Cuentas por pagar diversas	12.068,00	2.309,00		9.759,00
Operaciones entre dependencias y pasivos	21.312.471,00	23.767.662,00	2.455.191,00	
<b>Total de otros Pasivos</b>	<b>21.360.509,00</b>	<b>23.822.084,00</b>		
<b>Total de Pasivos</b>	<b>25.372.462,00</b>	<b>27.591.430,00</b>		
Inversión estatal	1.375.893,00	1.300.649,00		75.244,00
Recursos Recibidos	60,00	0,00		60,00
Reserva para Contingencias	0,00	10.780,00	10.780,00	
Utilidad del Período	294.339,00	1.101.769,00	807.430,00	
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>1.670.292,00</b>	<b>2.413.198,00</b>		
<b>Total de Pasivo + Patrimonio</b>	<b>27.042.754,00</b>	<b>30.004.628,00</b>		
			4.670.482,00	4.670.482,00

**ANEXO XIV: Estado de Origen y Aplicación de Fondos Porcentual 2008-2009.**

	MONTO		PORCENTAJE( P.100 )	
<b>Orígenes</b>				
Ingreso Neto		807.430,00		17,29
Depreciación		69.999,00		1,50
fondos autogenerados		877.429,00		18,79
Efectivo en caja	354,00		0,01	
Efectivo en Banco	423.163,00		9,06	
Efectivo en Banco o Unidad básica de aseguramiento	46.959,00		1,01	
Cuentas por cobrar a corto plazo	7.945,00		0,17	
Pagos Anticipados	4.450,00		0,10	
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	61.027,00		1,31	
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	23.338,00		0,50	
Combustibles y lubricantes	410,00		0,01	
Descuento comercial para la venta	87.792,00		1,88	
Producción agrícola en proceso	96,00		0,00	
Producción animal en proceso	353,00		0,01	
Nóminas por pagar	1.066,00		0,02	
Retenciones por pagar	13.007,00		0,28	
Préstamos recibidos	381.022,00		8,16	
Provisiones para reparación general	4.639,00		0,10	
Provisiones para vacaciones	4.069,00		0,09	
<b>Disminución Total de Capital de Trabajo</b>		<b>1.059.690,00</b>		<b>22,69</b>
Activos fijos tangibles en ejec inv material		35.014,00		0,75
Pérdidas en investigación		33.428,00		0,72
Faltante de Bienes en Investigación		27.204,00		0,58
Cuentas por cobrar diversas		155.603,00		3,33

Sobrante de Mercancía en Investigación		16.143,00		0,35
Operaciones entre dependencias y pasivos		2.455.191,00		52,57
Reserva para Contingencias		10.780,00		0,23
<b>Total Orígenes de Fondo</b>		<b>4.670.482,00</b>		<b>100,00</b>
<b>Aplicaciones</b>				
Aumento en Capital de Trabajo				
Efectivo en caja por depositar	81.763,00		1,75	
Anticipos a justificar	219,00		0,00	
Materia prima y materiales para insumo	8.320,00		0,18	
Útiles y Herramientas	29.853,00		0,64	
Mercancías para la venta	860.721,00		18,43	
Efectos y cuentas por pagar	382.397,00		8,19	
Depósitos recibidos	1.701,00		0,04	
Obligaciones con el presupuesto del estado	93.354,00		2,00	
Obligaciones con el organismo superior	31.966,00		0,68	
Gastos acumulados por pagar	134.301,00		2,88	
Provisiones para inversiones	2.691,00		0,06	
<b>Aumento Total en Capital de Trabajo</b>		<b>1.627.286,00</b>		<b>34,84</b>
Activos fijos tangibles		54.214,00		1,16
Operaciones entre dependencias y activos		2.455.191,00		52,57
Pagos a cuentas de las utilidades		448.728,00		9,61
Cuentas por pagar diversas		9.759,00		0,21
Inversión estatal		75.244,00		1,61
Recursos Recibidos		60,00		0,00
<b>Total de Aplicación de Fondos</b>		<b>4.670.482,00</b>		<b>100,00</b>

**ANEXO XV: Estado de Origen y Aplicación de Fondos 2009-2010.**

Concepto	2009	2010	Origen	Aplicación
<b>Activos</b>				
Efectivo en caja	22.615,00	22.255,60	359,40	
Efectivo en caja por depositar	709.465,00	620.507,90	88.957,10	
Efectivo en Banco	637.975,00	1.444.925,20		806.950,20
Cuentas por cobrar a corto plazo	59.228,00	7.453,00	51.775,00	
Cuentas por cobrar contravalor	0,00	5.859,70		5.859,70
Pagos Anticipados	503,00	2.266,50		1.763,50
Anticipos a justificar	229,00	137,50	91,50	
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	6.139,00	68.303,70		62.164,70
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	119.328,00	75.953,40	43.374,60	
Adeudos del organismo	0,00	13.950,00		13.950,00
Materia prima y materiales para insumo	39.491,00	80.166,90		40.675,90
Combustibles y lubricantes	174,00	780,40		606,40
Útiles y Herramientas	120.569,00	194.233,20		73.664,20
Envases y embalajes retornables	0,00	13.189,20		13.189,20
Mercancías para la venta	3.479.494,00	6.168.697,10		2.689.203,10
menos				
Descuento comercial para la venta	366.683,00	1.098.693,00	732.010,00	
más				
Producción agrícola en proceso	8,00	0,00	8,00	
Producción animal en proceso	529,00	0,00	529,00	
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>4.829.064,00</b>	<b>7.619.986,30</b>		
Activos fijos tangibles	1.635.385,00	1.868.726,40		233.341,40
Activos fijos tangibles en ejec inv material	5.825,00	0,00	5.825,00	
menos				
Depreciación	852.539,00	1.060.765,70	208.226,70	
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>788.671,00</b>	<b>807.960,70</b>		
Pérdidas en investigación	8.777,00	77.773,30		68.996,30
Faltante de Bienes en Investigación	11.629,00	64.044,60		52.415,60

Cuentas por cobrar diversas	54.954,00	102.949,00		47.995,00
Operaciones entre dependencias y activos	23.767.662,00	37.336.677,80		13.569.015,80
Pagos a cuentas de las utilidades	543.871,00	671.609,60		127.738,60
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>24.386.893,00</b>	<b>38.253.054,30</b>		
<b>Total de Activos</b>	<b>30.004.628,00</b>	<b>46.681.001,30</b>		
<b>Pasivos</b>				
Efectos y cuentas por pagar	2.850.992,00	4.621.855,20	1.770.863,20	
Depósitos recibidos	751,00	0,00		751,00
Obligaciones con el presupuesto del estado	144.510,00	411.417,40	266.907,40	
Obligaciones con el organismo superior	56.873,00	42.568,40		14.304,60
Nóminas por pagar	98.746,00	96.444,70		2.301,30
Retenciones por pagar	33.509,00	19.155,60		14.353,40
Préstamos recibidos	381.022,00	1.221.324,40	840.302,40	
Gastos acumulados por pagar	68.048,00	106.773,70	38.725,70	
Provisiones para reparación general	10.323,00	4.847,70		5.475,30
Provisiones para vacaciones	124.572,00	272.201,80	147.629,80	
Provisiones para inversiones	0,00	8.906,50	8.906,50	
Provisiones para estimulación	0,00	140.648,00	140.648,00	
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>3.769.346,00</b>	<b>6.946.143,40</b>		
Sobrante de Mercancía en Investigación	52.113,00	18.503,90		33.609,10
Cuentas por pagar diversas	2.309,00	29.644,90	27.335,90	
Operaciones entre dependencias y pasivos	23.767.662,00	37.336.677,80	13.569.015,80	
<b>Total de otros Pasivos</b>	<b>23.822.084,00</b>	<b>37.384.826,60</b>		
<b>Total de Pasivos</b>	<b>27.591.430,00</b>	<b>44.330.970,00</b>		
Inversión estatal	1.300.649,00	1.043.866,30		226.362,32
Recursos Recibidos	0,00	33.386,00	33.386,00	
Reserva para Contingencias	10.780,00	70.532,00	59.752,00	
Utilidad del Período	1.101.769,00	1.031.711,64	70.057,36	
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>2.413.198,00</b>	<b>2.179.495,94</b>		
<b>Total de Pasivo + Patrimonio</b>	<b>30.004.628,00</b>	<b>46.681.001,30</b>		
			18.104.686,36	18.104.686,36

**ANEXO XVI: Estado de Origen y Aplicación de Fondos Porcentual 2009-2010.**

	<b>MONTO</b>		<b>PORCENTAJE( P.100 )</b>	
<b>Orígenes</b>				
Ingreso Neto		70.057,36		0,39
Depreciación		208.226,70		1,15
fondos autogenerados		278.284,06		
Reducción en Efectivo en Caja	359,40		0,00	
Reducción en efectivo en caja por depositar	88.957,10		0,49	
Disminución de cuentas por cobrar a corto plazo	51.775,00		0,29	
Anticipos a justificar	91,50		0,00	
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	43.374,60		0,24	
Producción agrícola en proceso	8,00		0,00	
Producción animal en proceso	529,00		0,00	
Descuento comercial para la venta	732.010,00		4,04	
Efectos y cuentas por pagar	1.770.863,20		9,78	
Obligaciones con el presupuesto del estado	266.907,40		1,47	
Préstamos recibidos	840.302,40		4,64	
Gastos acumulados por pagar	38.725,70		0,21	
Provisiones para vacaciones	147.629,80		0,82	
Provisiones para inversiones	8.906,50		0,05	
Provisiones para estimulación	140.648,00		0,78	
<b>Disminución Total de Capital de Trabajo</b>		<b>4.131.087,60</b>		<b>22,82</b>
Activos fijos tangibles en ejec inv material		5.825,00		0,03
Cuentas por pagar diversas		27.335,90		0,15
Operaciones entre dependencias y pasivos		13.569.015,80		74,95
Recursos Recibidos		33.386,00		0,18

Reserva para Contingencias		59.752,00		0,33
<b>Total Orígenes de Fondo</b>		<b>18.104.686,36</b>		<b>100,00</b>
<b>Aplicaciones</b>				
Aumento en Capital de Trabajo				
Efectivo en Banco	806.950,20		4,46	
Cuentas por cobrar contravalor	5.859,70		0,03	
Pagos Anticipados	1.763,50		0,01	
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	62.164,70		0,34	
Adeudos del organismo	13.950,00		0,08	
Materia prima y materiales para insumo	40.675,90		0,22	
Combustibles y lubricantes	606,40		0,00	
Útiles y Herramientas	73.664,20		0,41	
Envases y embalajes retornables	13.189,20		0,07	
Mercancías para la venta	2.689.203,10		14,85	
Depósitos recibidos	751,00		0,00	
Obligaciones con el organismo superior	14.304,60		0,08	
Nóminas por pagar	2.301,30		0,01	
Retenciones por pagar	14.353,40		0,08	
Provisiones para reparación general	5.475,30		0,03	
<b>Aumento Total en Capital de Trabajo</b>		<b>3.745.212,50</b>		<b>20,69</b>
Activos fijos tangibles		233.341,40		1,29
Pérdidas en investigación		68.996,30		0,38
Faltante de Bienes en Investigación		52.415,60		0,29
Cuentas por cobrar diversas		47.995,00		0,27
Operaciones entre dependencias y activos		13.569.015,80		74,95
Pagos a cuentas de las utilidades		127.738,60		0,71

Inversión estatal		226.362,32		1,25
Sobrante de mercancía en investigación		33.609,10		0,19
<b>Total de Aplicación de Fondos</b>		<b>18.104.686,36</b>		<b>100,00</b>

**ANEXO XVII: Antigüedad de las Cuentas por Cobrar 2008**

<b>Organismo</b>	<b>30 Días</b>	<b>60 Días</b>	<b>90 Días</b>	<b>Más de 90</b>	<b>Más de 180 días</b>	<b>Total</b>
Educación	16.931,15					16.931,15
Trabajadores sociales	5.584,00					5.584,00
Comité Militar	277,90	124,20				402,10
Cultura		5.552,25				5.552,25
Poder popular	2.485,94					2.485,94
Salud Pública	304,00	880,00				1.184,00
Misión Boliviano	1.001,10					1.001,10
Fiscalía	607,20					607,20
<b>Total</b>	<b>27.191,29</b>	<b>6.556,45</b>				<b>33.747,74</b>
<b>Por ciento</b>	<b>80.57</b>	<b>19.43</b>				<b>100</b>

**ANEXO: XVIII: Antigüedad de las Cuentas por Cobrar 2009**

<b>Organismos</b>	<b>30 días</b>	<b>60 días</b>	<b>90 días</b>	<b>Más de 90</b>	<b>Más de 180 días</b>	<b>Total</b>
Poder Popular	2.500.00					2.500.00
Merienda Escolar	14,200.00					14,200.00
OPAN	1,000.00					1,000.00
Comité Militar	900.00					900.00
<b>TOTAL</b>	<b>18.600.00</b>					<b>18.600.00</b>
<b>Porciento</b>	<b>100</b>					<b>100</b>

**ANEXO XIX: Antigüedad de las Cuentas por Cobrar 2010**

<b>Organismo</b>	<b>30 días</b>	<b>60 días</b>	<b>90 días</b>	<b>Más de 90</b>	<b>Más de 180 días</b>	<b>Total</b>
Poder Popular	2855.20					2855.20
PCC	2222.60					2222.60
Comité Militar	556.60					556.60
Genética	1818.60					1818.60
<b>Total</b>	<b>7453.00</b>					<b>7453.00</b>
<b>Por ciento</b>	<b>100</b>					<b>100</b>

**ANEXO XX: PLAN DE INDICADORES DE EFICIENCIA ECONÓMICA**

<b>Indicadores de Eficiencia</b>	<b>PLAN 2011</b>
Ventas	66.724.000.00
Costo de venta	49.126.700,00
Gasto de Operaciones	6.805.300.00
Gastos Financieros	450.200.00
Otros Ingresos.	82.300.00
Otros gastos.	620.300.00
Fondo Salario Total	3.525.900.00
Fondo Salario Escala	2.753.900.00
Fondo Sal por Resultado	726.000.00
Fondo de Sal pagos adic legalmente aprobado	46.000.00
Promedio de Trabajadores	812
Margen Comercial	9.035.400.00
Gastos Materiales	250.000.00
Servicios Comprados	319.600.00
Valor Agregado	8.465.800.00
Prod x Valor Agregado	10.425.900.00
Costo por peso de Ingreso	0.90
Salario Medio	362.000.00

**ANEXO XXI: Estado de Resultado Pro Forma año 2011.**

<b>ESTADO DE RESULTADO PROFORMA</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación</b>	<b>Porciento</b>	<b>% sobre las ventas 2010</b>	<b>% sobre las ventas 2011</b>
Ventas	64.282.967,50	66.724.000,00	2.441.032,50	3,80%	100,00%	100,00%
Subsidio por diferencia de precio		3.880.200,00	3.880.200,00		0,00%	581,53%
menos						
Impuestos sobre las ventas	2.808.450,76	12.442.100,00	9.633.649,24	343,02%	436,89%	1864,71%
más						
Otros Ingresos	110.805,70	82.300,00	-28.505,70	-25,73%	17,24%	12,33%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>61.585.322,44</b>	<b>58.244.400,00</b>	<b>-3.340.922,44</b>	<b>-5,42%</b>	<b>9580,35%</b>	<b>8729,15%</b>
Costo de Ventas	52.951.978,60	49.126.700,00	-3.825.278,60	-7,22%	8237,33%	7362,67%
Gastos de Operación	7.061.906,70	6.805.300,00	-256.606,70	-3,63%	1098,57%	1019,92%
Gastos Financieros	471.780,50	450.200,00	-21.580,50	-4,57%	73,39%	67,47%
Otros Gastos	67.945,00	620.300,00	552.355,00	812,94%	10,57%	92,97%
<b>Total de Gastos</b>	<b>60.553.610,80</b>	<b>57.002.500,00</b>	<b>-3.551.110,80</b>	<b>-5,86%</b>	<b>9419,85%</b>	<b>8543,03%</b>
<b>Utilidad o Pérdida del Período</b>	<b>1.031.711,64</b>	<b>1.241.900,00</b>	<b>210.188,36</b>	<b>20,37%</b>	<b>160,50%</b>	<b>186,12%</b>
Reserva para Contingencias	51.585,60	62.100,00	10.514,40	20,38%	8,02%	9,31%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>980.126,04</b>	<b>1.179.800,00</b>	<b>199.673,96</b>	<b>20,37%</b>	<b>152,47%</b>	<b>176,82%</b>
Impuestos sobre las utilidades	343.044,10	412.900,00	69.855,90	20,36%	53,36%	61,88%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>637.081,94</b>	<b>766.900,00</b>	<b>129.818,06</b>	<b>20,38%</b>	<b>99,11%</b>	<b>114,94%</b>

**ANEXO XXII: Balance General Pro Forma Año 2011.**

Concepto	2010	2011	Variación	Porciento	% Activos y Pasivos 2010	% Activos y Pasivos 2011
<b>Activos</b>						
Efectivo en caja	22.255,60	22.923,27	667,67	3,00%	4,77%	4,81%
Efectivo en caja por depositar	620.507,90	639.123,14	18.615,24	3,00%	132,93%	134,01%
Efectivo en Banco	1.444.925,20	1.989.174,30	544.249,10	37,67%	309,53%	417,07%
Cuentas por cobrar a corto plazo	7.453,00	7.453,00	0,00	0,00%	1,60%	1,56%
Cuentas por cobrar contravalor	5.859,70	5.859,70	0,00	0,00%	1,26%	1,23%
Pagos Anticipados	2.266,50	2.277,83	11,33	0,50%	0,49%	0,48%
Anticipos a justificar	137,50	138,88	1,38	1,00%	0,03%	0,03%
adeudos al presupuesto por devoluciones pendientes	68.303,70	68.986,70	683,00	1,00%	14,63%	14,46%
Adeudos al presupuesto pendientes financiar	75.953,40	76.712,93	759,53	1,00%	16,27%	16,08%
Adeudos del organismo	13.950,00	14.089,50	139,50	1,00%	2,99%	2,95%
Materia prima y materiales para insumo	80.166,90	81.369,40	1.202,50	1,50%	17,17%	17,06%
Combustibles y lubricantes	780,40	792,11	11,71	1,50%	0,17%	0,17%
Útiles y Herramientas	194.233,20	197.146,70	2.913,50	1,50%	41,61%	41,34%
Envases y embalajes retornables	13.189,20	13.387,04	197,84	1,50%	2,83%	2,81%
Mercancías para la venta	6.168.697,10	6.169.314,00	616,90	0,01%	1321,46%	1293,53%
menos						
Descuento comercial para la venta	1.098.693,00	1.022.200,00	-76.493,00	-6,96%	235,36%	214,33%
más						
Producción agrícola en proceso						
Producción animal en proceso						
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>7.619.986,30</b>	<b>8.266.548,50</b>	<b>646.562,20</b>	8,49%	1632,35%	1733,26%
Activos fijos tangibles	1.868.726,40	1.868.726,40	0,00	0,00%	400,32%	391,82%
Activos fijos tangibles en ejec inv material						
menos						
Depreciación	1.060.765,70	1.071.373,36	10.607,66	1,00%	227,24%	224,64%
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>807.960,70</b>	<b>797.353,04</b>	<b>-10.607,66</b>	-1,31%	173,08%	167,18%
Pérdidas en investigación	77.773,30	76.217,83	-1.555,47	-2,00%	16,66%	15,98%
Faltante de Bienes en Investigación	64.044,60	62.763,71	-1.280,89	-2,00%	13,72%	13,16%

Cuentas por cobrar diversas	102.949,00	103.000,00	51,00	0,05%	22,05%	21,60%
Operaciones entre dependencias - activos	37.336.677,80	37.710.044,58	373.366,78	1,00%	7998,26%	7906,72%
Pagos a cuentas de las utilidades	671.609,60	677.729,65	6.120,05	0,91%	143,87%	142,10%
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>38.253.054,30</b>	<b>38.629.755,77</b>	376.701,47	0,98%	8194,57%	8099,56%
<b>Total de Activos</b>	<b>46.681.001,30</b>	<b>47.693.657,31</b>	1.012.656,01	2,17%	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Pasivos</b>						
Efectos y cuentas por pagar	4.621.855,20	4.552.527,32	-69.327,88	-1,50%	1042,58%	1019,20%
Depósitos recibidos						
Obligaciones con el presupuesto del estado	411.417,40	415.531,57	4.114,17	1,00%	92,81%	93,03%
Obligaciones con el organismo superior	42.568,40	42.866,38	297,98	0,70%	9,60%	9,60%
Nóminas por pagar	96.444,70	97.119,81	675,11	0,70%	21,76%	21,74%
Retenciones por pagar	19.155,60	19.289,69	134,09	0,70%	4,32%	4,32%
Préstamos recibidos	1.221.324,40	1.245.750,89	24.426,49	2,00%	275,50%	278,89%
Gastos acumulados por pagar	106.773,70	107.841,44	1.067,74	1,00%	24,09%	24,14%
Provisiones para reparación general	4.847,70	4.862,24	14,54	0,30%	1,09%	1,09%
Provisiones para vacaciones	272.201,80	273.018,41	816,61	0,30%	61,40%	61,12%
Provisiones para inversiones	8.906,50	8.933,22	26,72	0,30%	2,01%	2,00%
Provisiones para estimulación	140.648,00	141.069,94	421,94	0,30%	31,73%	31,58%
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>6.946.143,40</b>	<b>6.908.810,91</b>	-37.332,49	-0,54%	1566,88%	1546,71%
Sobrante de Mercancía en Investigación	18.503,90	18.448,39	-55,51	-0,30%	4,17%	4,13%
Cuentas por pagar diversas	29.644,90	30.534,25	889,35	3,00%	6,69%	6,84%
Operaciones entre dependencias - pasivos	37.336.677,80	37.710.044,58	373.366,78	1,00%	8422,26%	8442,33%
<b>Total de otros Pasivos</b>	<b>37.384.826,60</b>	<b>37.759.027,22</b>	374.200,62	1,00%	8433,12%	8453,29%
<b>Total de Pasivos</b>	<b>44.330.970,00</b>	<b>44.667.838,13</b>	336.868,13	0,76%	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Inversión estatal	1.214.401,66	1.687.431,60	473.029,94	38,95%	260,15%	353,81%
Recursos Recibidos	33.386,00	34.387,58	1.001,58	3,00%	7,15%	7,21%
Reserva para Contingencias	70.532,00	62.100,00	-8.432,00	-11,95%	15,11%	13,02%
Utilidad del Período	1.031.711,64	1.241.900,00	210.188,36	20,37%	221,01%	260,39%
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>2.350.031,30</b>	<b>3.025.819,18</b>	675.787,88	28,76%	503,42%	634,43%
<b>Total de Pasivo + Patrimonio</b>	<b>46.681.001,30</b>	<b>47.693.657,31</b>	1.012.656,01	2,17%	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**ANEXO XXIII: Razones Financieras Pro Forma 2011.**

<b>Indicadores</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación</b>
Razón Circulante	1.10 veces	1.20veces	0.10 \$/\$
Razón De Endeudamiento	95%	94 %	-1.0 %
Razón De Autonomía	4.67%	6.34 %	1.67 %
Rotación De Los Activos Totales	1.38 veces	1.40 veces	0.02 \$/\$
Margen De Utilidad Sobre Ventas	1.04 %	1.41 %	0.37 %
Rendimiento Sobre Los Activos Totales	1.36 %	1.61 %	0.25 %
Rentabilidad Del Capital Total	27.11 %	25 %	-2.11%

## ANEXO XXIV: PRESUPUESTO DE FECTIVO 2011.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Ventas													
Ventas en Efectivo	4.805.200	5.104.800	5.471.900	5.105.300	5.338.400	6.103.400	6.205.100	5.672.200	5.712.000	6.070.900	5.256.900	5.877.900	66.724.000
Ventas a Crédito													
Subvenciones	323.400	323.400	323.400	323.400	323.400	323.400	323.300	323.300	323.300	323.300	323.300	323.300	3.880.200
Otros Ingresos	6.900	6.900	6.900	6.900	6.900	6.900	6.900	6.800	6.800	6.800	6.800	6.800	82.300
Impuestos sobre las ventas	896.000	951.900	1.020.400	952.000	995.400	1.138.100	1.157.100	1.057.700	1.065.300	1.132.000	980.200	1.096.000	12.442.100
Total de Entrada	4.239.500	4.483.200	4.781.800	4.483.600	4.673.300	5.295.600	5.378.200	4.944.600	4.976.800	5.269.000	4.606.800	5.112.000	58.244.400
Gastos													0
Costo de venta	3.537.900	3.758.500	4.028.800	3.758.900	3.930.500	4.493.700	4.568.600	4.176.200	4.205.500	4.469.800	3.870.500	4.327.700	49.126.600
Gastos Financieros	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.500	37.600	37.600	450.200
Otros Gastos	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.700	51.600	620.300
Gastos de Operación	490.100	520.600	558.100	520.700	544.500	622.500	632.900	578.500	582.600	619.200	536.200	599.500	6.805.400
Total de Salidas	4.117.200	4.368.300	4.676.100	4.368.800	4.564.200	5.205.400	5.290.700	4.843.900	4.877.300	5.178.200	4.496.000	5.016.400	57.002.500
Entradas	4.239.500	4.483.200	4.781.800	4.483.600	4.673.300	5.295.600	5.378.200	4.944.600	4.976.800	5.269.000	4.606.800	5.112.000	58.244.400
Salidas	4.117.200	4.368.300	4.676.100	4.368.800	4.564.200	5.205.400	5.290.700	4.843.900	4.877.300	5.178.200	4.496.000	5.016.400	57.002.500
Ganancia ó Pérdida Neta en el Período	122.300	114.900	105.700	114.800	109.100	90.200	87.500	100.700	99.500	90.800	110.800	95.600	1.241.900
Saldo Inicial de Efectivo	1.444.925	1.567.225	1.682.125	1.787.825	1.902.625	2.011.725	2.101.925	2.189.425	2.290.125	2.389.625	2.480.425	2.591.225	24.439.202
Saldo Acumulado	1.567.225	1.682.125	1.787.825	1.902.625	2.011.725	2.101.925	2.189.425	2.290.125	2.389.625	2.480.425	2.591.225	2.686.825	25.681.102
Saldo Optimo de Efectivo	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	697.651	8.371.811
Déficit de Efectivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0
Exceso de Efectivo	869.574,30	984.474,30	1.090.174,30	1.204.974,30	1.314.074,30	1.404.274,30	1.491.774,30	1.592.474,30	1.691.974,30	1.782.774,30	1.893.574,30	1.989.174,30	17.309.292