

**CENTRO UNIVERSITARIO JOSE MARTI PEREZ  
SANCTI SPIRITUS**

**GRUPO DE ESTUDIOS EN TÉCNICAS AVANZADAS DE DIRECCION**

**TESIS PARA OPTAR POR EL GRADO CIENTIFICO DE MASTER EN  
DIRECCION**

**TITULO: Aplicación de un procedimiento de análisis de los Estados  
Financieros en el CAI Arrocero Sur del Jíbaro.**

**AUTOR: Lic. Carlos Alberto Meneses Meneses**

**TUTOR: M s C Maria Luisa Lara Sayas.**

**Año 2007**

**“Año 49 de la Revolución”**

**RESUMEN**

La presente investigación tiene como objetivo principal aplicar un procedimiento de análisis de los estados financieros, con vistas a lograr la adecuada interpretación de la información económica financiera.

**El diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis de los indicadores económicos y financieros fue necesario para el desarrollo de este trabajo, constatándose que no existen orientaciones recibidas del Grupo Agroindustrial del Arroz, para realizarlo en nuestra empresa.**

Por lo que se propone, basándose en los resultados obtenidos, procedimientos para valorar los indicadores económicos financieros, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado; analizar la proyección de soluciones con el propósito de lograr nuevas metas, y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directivos de alcanzar los resultados esperados.

Para validar la propuesta se tomaron datos reales que ofrecen estados financieros, registros, libros de la contabilidad y el presupuesto elaborado para el año 2006. En ella se puso de manifiesto la evolución de la situación económica financiera y la existencia de áreas problemas sobre los cuales se debe de trabajar para obtener el éxito a corto y mediano plazo.

## **Introducción**

La Contabilidad registra, clasifica y resume en términos monetarios las operaciones económicas financieras que acontecen en una entidad y por medio de ella se

interpretan los resultados obtenidos, representando un medio efectivo para la dirección de la entidad de fijar políticas administrativas.

Constituye una base de excepcional importancia para, entre otros aspectos, facilitar:

- ❖ Elaboración correcta de los estados financieros.
- ❖ Reflejar la situación económica financiera de cada proceso.
- ❖ Agrupar correctamente los saldos de cada partida.
- ❖ Establecer la estructura que componen cada partida.
- ❖ Ubicar en el tiempo cada información que se obtenga.
- ❖ Que la información satisfaga las necesidades mínimas para las agregaciones ramales y nacionales, al igual que para los intereses de carácter fiscal

La Contabilidad no constituye un fin en si misma, sino que representa un medio para poder llegar a obtener la información requerida para la dirección de la entidad.

En este sentido, los elementos mínimos a tener en cuenta en el registro contable de la entidad, son los siguientes:

- Las Normas Cubanas de Contabilidad, que en adición de Nomenclador de Cuenta están llamadas a preservar la coherencia metodológica del trabajo contable y a garantizar el **Control Interno** de las operaciones desarrolladas por la entidad.
- Las Normas de Valoración y Exposición aplicables a la Empresa.
- El Nomenclador de Cuentas Nacional con la debida codificación y precisión del contenido económico de las mismas, así como la necesaria flexibilidad para permitir su adecuación por parte de las Entidad.
- Los Estados Financieros (en lo adelante, **estado de resultado y estado de situación**) como fuente para las necesidades de información internas y externas.

Los estados financieros que se elaboren en la entidad deben ser confeccionados utilizándose técnicas adecuadas y uniformes, para lo cual, y sobre la base de las Normas Cubanas de Contabilidad vigentes, se han establecido los Procedimientos Contables, concediendo carácter prioritario a las cualidades que debe reunir la información contable.

En tal sentido, los procedimientos contables son uniformes, pertinentes y explícitos a los efectos de lograr una información adecuada, veras y oportuna, así como ser de fácil interpretación y de utilidad para todos los usuarios de las mismas.

Las cualidades que deben contener toda información contable, elaborada por la entidad para garantizar un adecuado análisis e interpretación de los estados financieros, y con el objetivo de ser utilizada por los diferentes usuarios interesados en ella debe cumplir los siguientes objetivos:

**Utilidad:** La información elaborada debe ser eficaz y eficiente

- **Identificación:** Los Estados Financieros deben referirse siempre a personas jurídicas establecidas; a periodos determinados ciertos y a transacciones económicas y financieras específicas de los mismos
- **Oportunidad:** La información contable debe brindarse en el tiempo que determine la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la entidad.
- **Representatividad:** Toda información contable debe exponerse en forma adecuada y abarcar todos los hechos económicos y financieros que ocurrieron en la entidad
- **Credibilidad:** Las informaciones derivadas de la contabilidad deben ser fidedignas, incorporando a los registros contables exclusivamente aquellas transacciones realmente ocurridas, expresadas en su dimensión correcta y basándose en una terminología precisa, comprensible y sin ambigüedades.
- **Confiabilidad:** La información debe ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- **Verificación:** El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros, ajenos a su procesamiento.
- **Homogeneidad:** La información que se procesa se basa en criterios similares en el tiempo y su aplicación es común a toda la Entidad.

La Contabilidad, al registrar sistemáticamente las operaciones y transacciones que ocurren en los diferentes procesos económicos, no puede efectuar estos registros anárquicamente, sino que requieren de un conjunto de elementos que sistematicen su ejecución, siendo primordial entre esos elementos el Nomenclador de Cuentas, que con el desarrollo de las transacciones económicas, los países en el marco de la Contabilidad y el control han ido instituyendo al estar necesitados de un canal de información uniforme.

En este orden, a partir de las Normas Cubanas de Contabilidad vigentes emitidas por el Ministerio de Finanzas y Precios y tomando en consideración tanto las adecuaciones ramales como nuestras necesidades, se ha confeccionado el siguiente procedimiento, donde aparecen identificadas con sus códigos, nombres y contenidos, de procedimientos que de acuerdo con la naturaleza de sus actividades y los requerimientos de información al respecto, deben ser utilizadas según corresponda.

A continuación, las características fundamentales de este **Análisis Económico Financiero** y determinadas precisiones en cuanto a su utilización.

- Responde en términos generales a la terminología de la práctica internacional, estando conformado por los cinco grandes grupos de cuentas: Activos, Pasivos, Patrimonio, Gastos de Producción y Cuentas Nominales.
- Ha sido diseñado con vista a poder determinar los resultados económicos - financieros de su gestión, tanto particularmente por cada actividad como por el conjunto de estas, a lo cual debe agregarse, que también ofrece la posibilidad de precisar la proyección económica de la Entidad mediante el análisis de la contabilidad aplicando **índices financieros** generalmente aceptados; aprovechando los medios de computación disponibles para facilitar el trabajo en este sentido.

Como resultado del diseño e implementación de la estrategia de dirección del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, una de las áreas de resultados claves resultó ser la situación Económica financiera del sistema empresarial.

**Situación Problemática** No se logra una adecuada interpretación de la información económica financiera, producto a; falta de entrenamiento; poco dominio de las técnicas de análisis; incultura analítica y gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.

**Problema Científico**

La no aplicación de un procedimiento de análisis de los estados financieros que logre una adecuada interpretación de la información económica financiera.

**Hipótesis de la Investigación:**

Aplicado el procedimiento propuesto, se lograra una adecuada interpretación de la información económica financiera.

**Objeto de estudio Teórico:**

Información contenida en los estados financieros.

**Objeto de estudio Práctico:**

Análisis e Interpretación de los estados financieros con la aplicación de métodos y técnicas, para el CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

**Objetivo General de la Investigación:**

Aplicar un procedimiento de análisis de los estados financieros, con vistas a lograr la adecuada interpretación de la información económica financiera

**Objetivos Específicos:**

- 1.-Construir el marco teórico referencial de la investigación a partir de una revisión y análisis de la bibliografía sobre conceptos, características y procedimientos para el análisis e interpretación de los estados financieros.
- 2.-Desarrollar un estudio diagnóstico sobre la situación económica financiera e interpretación de sus resultados.

3.-Establecer los pasos que conforman el procedimiento de análisis de los estados financieros.

4-Confeccionar estados de tamaño común.

5.-Aplicar el procedimiento de análisis de los estados financieros para el CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

6- Interpretar la información reflejada aplicando métodos y técnicas de análisis

7.-Valorar beneficios del desarrollo de la aplicación del procedimiento de análisis de los estados financieros.

### **Tipos de variables:**

#### **Variable conceptual independiente:**

Procedimiento de análisis de los estados financieros.

#### **Variable conceptual dependiente:**

Interpretación de la información financiera.

### **Significado de la Investigación:**

**Significado teórico:** Está dado por los resultados de la construcción del marco teórico – referencial, a partir de un análisis bibliográfico sobre conceptos, características y procedimientos de análisis e interpretación de los estados financieros.

**Significado metodológico:** Se manifiesta en la posibilidad de integrar conceptos de diferentes orígenes, además de la concatenación de los conocimientos teóricos y la posibilidad de aplicarlos integralmente, lo cual construirá una metodología que propicie profundizar en los problemas que limitan integralidad de estos análisis.

**Significado práctico:** Se manifiesta en lograr aplicar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, tanto en la entidad objeto de estudio, lo cual contribuya al perfeccionamiento de este tipo de análisis y a su vez permite una valoración integradora de la interpretación de la información económica financiera.

**Significado económico:** La aplicación de este procedimiento logra una adecuada interpretación del uso racional de los recursos materiales, humanos y financieros que dispone la entidad.

**Significado social:** Logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone la entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

### **Tipo de Investigación:**

#### **Descriptivas:**

El procedimiento propuesto a aplicar norma diferentes indicadores a tener en cuenta; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección.

- **Correlacional**

- **Explicativa**

**Métodos y técnicas:**

**Métodos:**

- Análisis y síntesis
- Histórico lógico
- Empírico y teórico.

**Técnicas:**

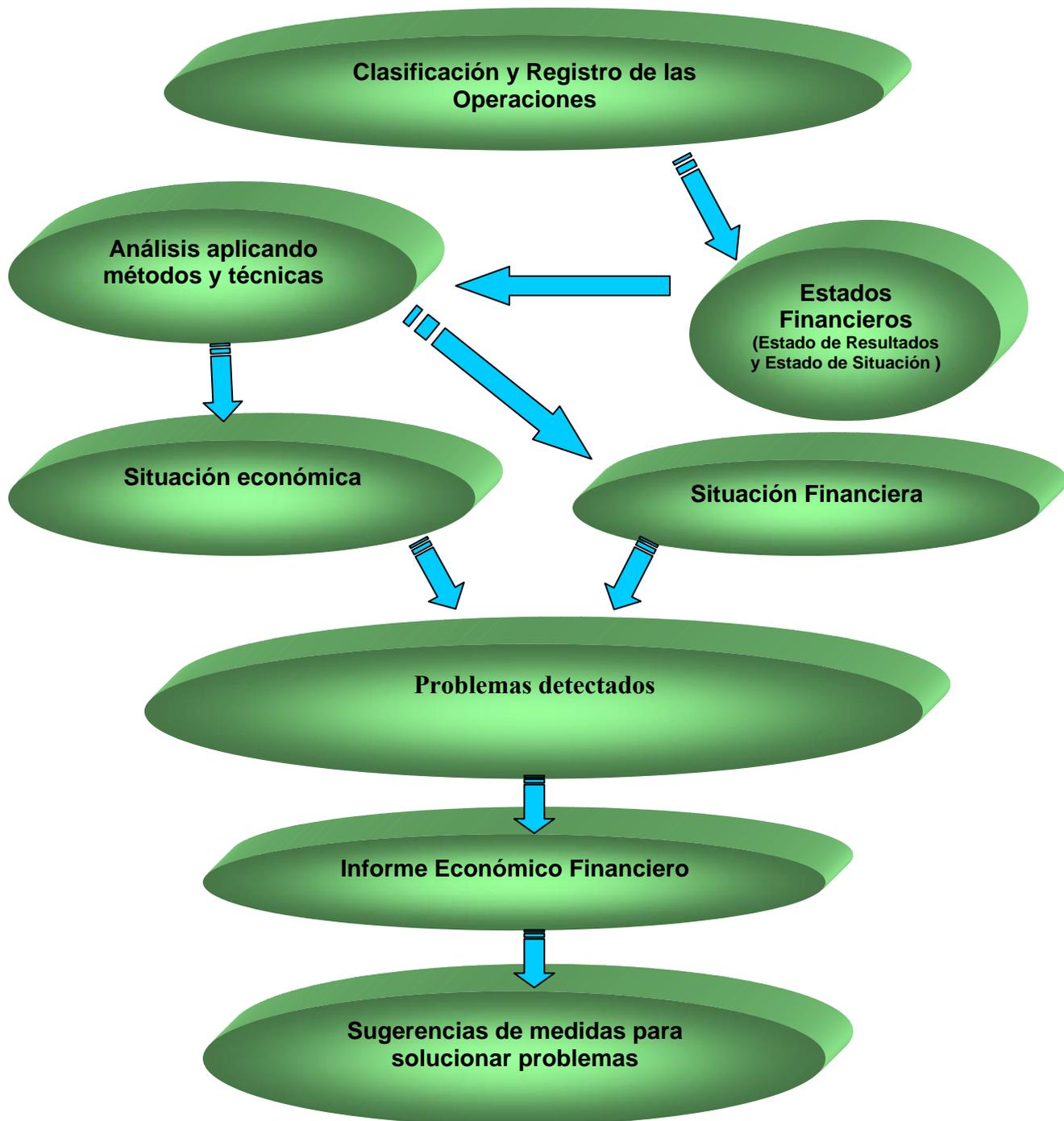
- Revisión de documentos
- Confirmación, verificación
- Evaluación
- Utilización de la computación

Esta investigación se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación, capítulo II, en el que se resume y explica el procedimiento de análisis de los estados financieros, capítulo III, donde se muestra la aplicación de dicho procedimiento y sus resultados, conclusiones y recomendaciones de la investigación, la bibliografía consultada y los anexos utilizados.

<b>Capítulo I : Marco teórico referencial de la investigación</b>
---

1.1 Introducción

El objetivo de esta investigación, consiste en abordar las etapas para la aplicación de un procedimiento para el análisis de los estados financieros, sobre la base del estudio de la bibliografía necesaria y la recopilación de la información sobre el comportamiento de los indicadores económicos y financieros.



**Hilo conductor** el que se representa en la figura 1.1 Fuente: Elaboración propia.

### 1.2 Clasificación y registro de las operaciones contables.

El registro y clasificación de la información primaria establece la base para la elaboración de los estados financieros y a la vez debe reflejar el comportamiento de las operaciones económicas que han acontecido en una entidad.

Constituye una base de excepcional importancia para, entre otros aspectos, facilitar:

- ❖ Elaboración correcta de los estados financieros.
- ❖ Reflejar la situación económica financiera de cada proceso.

- ❖ Agrupar correctamente los saldos de cada partida.
- ❖ Establecer la estructura que componen cada partida.
- ❖ Ubicar en el tiempo cada información que se obtenga.
- ❖ Que la información satisfaga las necesidades mínimas para las agregaciones  
ramales y nacionales, al igual que para los intereses de carácter fiscal

La Contabilidad no constituye un fin en si misma, sino que representa un medio para poder llegar a obtener la información requerida para la dirección de la entidad.

En este sentido, los elementos mínimos a tener en cuenta en el registro contable de la Empresa, son los siguientes:

- a) Las Normas Cubanas de Contabilidad, que en adición de Nomenclador de Cuenta están llamadas a preservar la coherencia metodológica del trabajo contable y a garantizar el **Control económico financiero** de las operaciones desarrolladas por la entidad.
- b) Las Normas de Valoración y Exposición aplicables a la Empresa.
- c) El Nomenclador de Cuentas Nacional con la debida codificación y precisión del contenido económico de las mismas, así como la necesaria flexibilidad para permitir su adecuación por parte de las Entidad.
- d) Los estados económicos financieros como fuente para las necesidades de información internas y externas.

La información económica financiera que se elaboren en la entidad deben ser confeccionados utilizándose técnicas adecuadas y uniformes, para lo cual, y sobre la base de las Normas Cubanas de Contabilidad vigentes, se han establecido los Procedimientos Contables, concediendo carácter prioritario a las cualidades que debe reunir la información contable.

En tal sentido, los procedimientos contables son uniformes, pertinentes y explícitos a los efectos de lograr una información adecuada, veras y oportuna, así como ser de fácil interpretación y de utilidad para todos los usuarios de las mismas.

Las cualidades que deben contener toda información contable, elaborada por la entidad para garantizar su eficacia en la elaboración de los estados financieros, para ser utilizada por los diferentes usuarios interesados en ella y para cumplir con sus objetivos, son:

**Utilidad:** La información elaborada debe ser eficaz y eficiente

- **Identificación:** Los estados financieros deben referirse siempre a personas jurídicas establecidas; a periodos determinados ciertos y a transacciones económicas y financieras específicas de los mismos
- **Oportunidad:** La información económica financiera debe brindarse en el tiempo que determine la normativa legal y los requerimientos de la dirección

de las entidades, a fin de que por la misma se tomen en tiempo y forma las decisiones que correspondan.

- **Representatividad:** Toda información económica financiera debe exponerse en forma adecuada y abarcar todos los hechos económicos y financieros que ocurrieron en la entidad
- **Credibilidad:** Las informaciones derivadas de la contabilidad deben ser fidedignas, incorporando a los registros contables exclusivamente aquellas transacciones realmente ocurridas, expresadas en su dimensión correcta y basándose en una terminología precisa, comprensible y sin ambigüedades.
- **Confiableidad:** La información debe ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- **Verificación:** El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros, ajenos a su procesamiento.
- **Homogeneidad:** La información que se procesa se basa en criterios similares en el tiempo y su aplicación es común a toda la Entidad.

La Contabilidad, al registrar sistemáticamente las operaciones y transacciones que ocurren en los diferentes procesos económicos, no puede efectuar estos registros anárquicamente, sino que requiere de un conjunto de elementos que sistematicen su ejecución, siendo primordial entre esos elementos el Nomenclador de Cuentas, que con el desarrollo de las transacciones económicas, los países en el marco de la Contabilidad y el control han ido instituyendo al estar necesitados de un canal de información uniforme.

En este orden, a partir de las Normas Cubanas de Contabilidad vigentes emitidas por el Ministerio de Finanzas y Precios y tomando en consideración tanto las adecuaciones ramales como nuestras necesidades, se ha confeccionado el siguiente procedimiento, donde aparecen identificadas con sus códigos, nombres y contenidos, de procedimientos que de acuerdo con la naturaleza de sus actividades y los requerimientos de información al respecto, deben ser utilizadas según corresponda.

La información en contabilidad debe permitirles a los directivos identificar, medir, clasificar, registrar, analizar y evaluar todas las operaciones y actividades de la organización.<sup>1</sup>

La información contable debe servir esencialmente para:

Conocer los recursos, obligaciones y resultados de las operaciones de las entidades

Como elemento fundamental la información contable debe poseer cierto tipo de condiciones que satisfagan las necesidades de los interesados, esta debe ser

comprensible, útil, clara, pertinente, confiable, oportuna, neutral, verificable, comparable y debe significar exactamente los hechos económicos de la entidad.

La documentación mediante soportes de origen interno o externos debidamente fechados y autorizados por los responsables de su elaboración deben reflejar los hechos económicos.

Se precisa disponer de métodos o herramientas para poder valorar su actividad en cualquiera de las etapas de su existencia, en el pasado para apreciar la verdadera situación que corresponde a sus actividades, en el presente para realizar cambios en favor de la administración y en el futuro para realizar proyecciones para el desarrollo de la organización.

Todas las empresas y organizaciones del mundo han necesitado en algún momento saber sobre su situación financiera para así determinar y evaluar la gestión que han realizado todos los agentes que intervienen en su funcionamiento, por ello es necesario que en cada una de estas entidades se implementen las herramientas necesarias que representen su justa realidad.<sup>2</sup>

<sup>1 2</sup> Giovanni E. Gómez

**Requisitos para que una información sea confiable, no debe ser:**

- Falsa.
- Inexacta
- Incompleta
- Mutilada
- Excesiva

### **1.3 Estados Financieros**

Los Estados Financieros constituyen la información sobre la marcha de la entidad, tanto para conocimientos internos (Órgano de dirección de la organización empresarial) como a los externos (banco, acreedores en general y organismos globales) así como para los fines fiscales.

Los Estados financieros son documentos de propósito general, que muestran la situación económica de la entidad, su capacidad de pago en una fecha determinada o bien el resultado obtenido de las operaciones en un periodo dado.

Una información útil y precisa en la entidad ayudará a garantizar a conocer la distintas variantes de información que permiten que los directivos y técnicos garantizar una adecuada gestión empresarial. Por lo que lógicamente la conservación de estos estados está profundamente unida con la gestión y actuación de cada participante en la elaboración del proceso (tanto interno como externo) de su ejercicio diario, para ello se han implementado una cadena de técnicas que califican todos estos aspectos que pueden facilitar en cualquier instante.

El cimiento fundamental del análisis financiero está constituido por la información que nos suministran los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las particularidades de los usuarios o interesados (internos y externos) a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los producen, entre los más conocidos y usados son el Balance General y el Estado de Resultados (también llamado Estado de Ganancias y Pérdidas), que son preparados, casi siempre, al final del período de operaciones por los administradores y en los cuales se valora la capacidad de la entidad para generar flujos favorables según la selección de los datos contables salidos de los hechos económicos. También existen otros estados financieros que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre la actividad de la empresa, entre estos están: el Estado de Cambios en el Patrimonio, el de Cambios en la Situación Financiera y el de Flujos de Efectivo.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una entidad. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Gerardo Guajardo en el año 1984 expresó: Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan sólo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”.

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa como desde el punto de vista externo o del público en general. Desde el punto de vista interno los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas así como de información de la situación que guardan los intereses a los accionistas o propietarios. Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteó: “Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado período”.

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o 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.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland, en 1996, en su libro “Finanzas en la Administración”, exponen: “El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo”.

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis. Primero, entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se les considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen, dando a la dirección señales de alerta relacionadas entre otros elementos con:

- Si la tesorería es insuficiente.

- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- Si hay inventarios excesivos.
- Si hay exceso de activos fijos.
- Si hay exceso de cuentas por pagar.
- Costos financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico-financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar dónde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital), presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, Pasivo y Patrimonio,

- Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiarán las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.
- Los pasivos son todas las obligaciones, las deudas o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el estado de resultados y el estado de origen y aplicación de fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancia, y a diferencia del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre

sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo, el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logran conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancias y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando o disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se ha expresado anteriormente, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name, del año 1981, se plantea: "Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó <informe de donde vino y adonde fue>. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir de 1950".

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

Su objetivo está basado en dos aspectos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

#### Orígenes de Recursos

Los recursos provienen por:

##### 1. Aumento del capital contable:

- Por utilidades: recursos propios. La utilidad neta que se muestra en el estado de ingresos y gastos es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.
- Por aumentos en el capital social: recursos externos. Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.
- Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.

2. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.

3. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

#### Aplicación de Recursos

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.

- Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.
- Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.

Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.

2. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.
3. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año? ¿Cuáles son las fuentes de ingresos efectivos? ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el periodo.

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente; esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a cómo se desarrolla la evaluación del hecho económico. Este se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

#### Clasificación de los usuarios

**Internos:** Se encuentran la Administración, éste utiliza esta información para planificar, controlar y así poder tomar las decisiones correctas y convenientes para la empresa para el logro de los objetivos trazados; los trabajadores, los que hacen uso de esta información para el conocimiento del resultado y posible futuro de la entidad y a su vez, para conocer el grado de participación de ellos en la misma.

**Externos:** Se dividen en Autoridades Gubernamentales, los que la utilizan para saber la capacidad de pago y la posibilidad de liquidar el crédito en el tiempo acordado, y para verificar la posición financiera de la instalación durante el tiempo del crédito; los Proveedores, como es obvio, para conocer la capacidad de pago de la empresa y así cubrir adecuadamente los créditos; los Clientes, para garantizar el suministro de

productos o servicios y determinar la continuidad de las operaciones empresariales; así como para los fines fiscales.

### **1.3.1 Estado de Resultado**

Constituye un documento que representa el resultado final obtenido por la entidad (utilidad o pérdida) del ejercicio económico en un período determinado y a la vez muestra su posición Económica.

Constituye un documento que muestra los efectos de las operaciones de una entidad y su resultado final, en forma de beneficio o una pérdida. Se Características por:

- Reflejar los ingresos obtenidos y los gastos incurridos en el período dado.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico, la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, expresando en forma acumulativa, los datos de ingresos, costos y gastos resultantes en un periodo determinado, por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se elabora tomando como base los saldos de las cuentas nominales.

Este estado financiero está formado por la apertura siguiente:

#### **INGRESOS-COSTOS Y GASTOS =RESULTADOS**

El formato que se presenta es el que internamente está más desarrollado, por motivos de gestión, generalmente en el mundo, incluso si, por motivos de reporte existieran todavía diversos tipos de introducciones.

Ahora bien, se entiende por Cuenta de Resultados al **RESUMEN** de los ingresos y gastos (operativos y no- operativos) durante un determinado período de tiempo, que explica la generación del beneficio (o pérdida) de la entidad. En el formato condensado establece este grupo de partidas

En su formato condensado esta formado por las siguientes partidas;

**Ventas Netas:** Comprende el resultado de deducirle a las ventas brutas, las devoluciones y rebajas en ventas.

**Costos de Ventas:** Incluyen los costos de las producciones terminadas servicios prestados, trabajos ejecutados, entregadas a los clientes. Se contabilizan a costo real; los costos de las mercancías vendidas, entregadas a los clientes. Se contabiliza a costo real.

**Gastos de Operaciones:** Se registran los gastos incurridos en el desarrollo de las actividades de transporte en las que no existe producción en proceso, ni se calculan costos por productos o servicios, en actividades operacionales de transporte; los gastos en que se incurren en las actividades de administración de la entidad o de la unión (excluyendo los del personal de dirección vinculado a la producción) y aquellos que tienen un carácter general (protección, áreas verdes, etc.).

Comprenden entre otros, conceptos tales como: gastos de la fuerza de trabajo, pagos de subsidios de seguridad social a corto plazo del personal de dirección de la empresa, gastos en comisión de servicios, gastos de oficina (teléfonos, telégrafo, correos, consumo de materiales, electricidad, etc.), depreciación de los Activos Fijos Tangibles de las actividades generales y de administración, cafeterías y locales destinados a actividades socio-culturales, mantenimientos y reparaciones corrientes de las instalaciones y equipos de uso general, gastos generales de protección del trabajo y de preparación de cuadros; los gastos incurridos en el desarrollo de las actividades en las que no existe producción en proceso, ni se calculan costos por productos o servicios; los gastos en que se incurran, relacionados con las actividades posteriores a la terminación del proceso productivo, destinados a garantizar el almacenamiento, entrega y distribución de la producción terminada y la mercancía Vendida, asumida por la entidad y contenida en el precio de venta.

**Utilidad Neta en Operaciones:** Significa que la empresa ha sido capaz de cubrir todos sus gastos operacionales y financieros con sus ingresos., las cuales tendrán el destino que la política de distribución haya fijado.

**Gastos Extraordinarios:** Se registran las pérdidas por el exceso del costo real sobre el planificado de las inversiones materiales ejecutadas ; por fomento y mantenimiento de plantaciones permanente; por conversión de animales básicos; los gastos por muertes de los animales en desarrollo, no atribuibles a culpables, tanto hasta el límite de las normas establecidas, como en exceso a éstas; los gastos por pérdidas, que una vez investigados, son asumidos por la entidad, al no poderse aplicar la responsabilidad material. Incluye las pérdidas por desastres no financiados por el seguro, las de cosechas agrícolas y las perdidas en fomentos y cultivos; los gastos por faltantes y Hurto de animales, que son asumidos por la entidad, al no poderse aplicar la responsabilidad material; los gastos por faltantes de Activos Fijos Tangibles, Inventarios, medios monetarios, equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista, que una vez investigados, son asumidos por la entidad, al no poderse aplicar la responsabilidad material; los gastos de períodos anteriores, no registrados en su oportunidad o que provienen de rectificaciones o ajustes contables correspondientes a operaciones de años anteriores, que representen afectaciones al resultado de la entidad ;los ingresos y gastos por concepto de: comedores, cafeterías.

**Utilidad del Periodo:** Representa las utilidades obtenidas en el periodo económico, como resultado de deducirle a los ingresos los costos, gastos e impuestos.

**Utilidad del Periodo:** Representa las utilidades obtenidas en el periodo económico, como resultado de deducirle a los ingresos los costos, gastos e impuestos.

**Intereses:** Comprenden los gastos en que se incurran, relacionados con las operaciones financieras de intereses.

**Utilidad antes de Impuesto:** Es el resultado de deducirle a la utilidad del periodo las reservas para contingencia y perdidas futuras.

**Impuesto sobre Utilidades:** Este impuesto estará condicionado por las leyes impositivas vigentes .Se determina al aplicar la tasa impositiva del 35 % a las utilidades imponibles.

**Utilidad Neta:** Es el resultado de descontar a la utilidad antes de impuestos, el impuesto sobre utilidades

**Utilidades a Aportar al Presupuesto:** Constituye la parte de la utilidad neta que se aporta al presupuesto y esta en dependencia de las leyes impositivas vigentes, generalmente se aporta al 70 % de las utilidades antes de Impuesto.

**Utilidades Retenidas Disponibles:** Es la parte de la utilidad neta que se decide retener o reinvertir en la empresa para; desarrollar las inversiones , amortizar créditos bancarios para inversiones, desarrollo de investigaciones , estimulación por la eficiencia económica de los trabajadores, incremento del capital de trabajo y ser utilizado como fuente de financiamiento auto generada por la propia organización.

### **1.3.2 Estado de Situación**

Es un documento que muestra la situación financiera en una entidad en una fecha fija. También puede denominarse Estado Financiero, ya que muestra la situación Financiera y la capacidad de pago de una entidad en una fecha. Su se caracteriza por:

- Mostrar los cambios en la naturaleza de los activos, pasivos y el patrimonio de una entidad de un periodo a otro.
- La información que proporciona corresponde a un momento determinado, por tanto es un estado financiero estático.
- Se confecciona en base a los saldos de las cuentas reales.
- Es un estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una entidad.
- Es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Este estado financiero está formado por la apertura siguiente, que a la vez representa la ecuación básica de la contabilidad:

$$ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO$$

### **GRUPO DE ACTIVOS**

Representa los recursos económicos propiedad de la entidad obtenido como resultado de transacciones o actividades realizadas y de las cuales se pueden obtener beneficios económicos futuros.

Incluye los bienes, recursos monetarios, adeudos y valores tangibles e intangibles que la entidad posee o tiene derecho a poseer y que utiliza en la ejecución de sus operaciones.

El conjunto de lo que una empresa posee y le deben se denomina **ACTIVO**

Lo conforman tres grupos

**Activo Circulante:** Comprende las partidas más líquidas con que cuenta la empresa, convirtiéndose en dinero en un periodo corto de tiempo (menor de un año) y que por tanto son más líquidas.

**Activo Inmovilizado:** son activos que se supone que no van a ser renovados a lo largo del ciclo operativo. Cuando se analiza el activo fijo neto, se refiere al valor del activo fijo después de tener en cuenta la depreciación

El criterio de liquidez para ordenar estos activos es teóricamente cierto pero en realidad muchas compañías pueden disponer de algunos activos fijos sin ningún problema (un edificio bien situado o un terreno) mientras que algunos activos circulantes (inventarios) no pueden ser siempre convertidos fácil y rápidamente en dinero.

**Activos Ficticios**

Comprende los activos diferidos a corto y largo plazo en operaciones corrientes e inversiones.

## **GRUPO DE PASIVOS**

Se denomina al conjunto de las sumas de lo que la empresa debe.

**Pasivo Circulante:** Comprende todas las deudas y obligaciones que la empresa debe satisfacer en un año.

**Pasivos Fijos:** Se registran los importes por los préstamos emitidos por las entidades, comprometiéndose al pago de obligaciones de carácter mercantil, cuyos términos de vencimiento excedan al año. Además comprenden los compromisos de pagos adquiridos por la entidad con la finalidad de incrementar sus recursos operacionales, capital de trabajo o de saldar otra deuda con vencimiento más reciente.

**Capital o Patrimonio:** Se denomina a los financiamientos propios aportados por los propietarios. En la empresa estatal toman forma de la inversión estatal.

### **1.4 Análisis de los estados Financieros.**

La interpretación de los estados financieros es muy significativa para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad, por medio de ésta los directivos se guían para la creación de diversas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden centrar en la solución de problemas en específico que presenta la entidad, como lo son las Cuentas por Cobrar o Cuentas por Pagar; obtiene al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los interesados dependiendo de su rotación,

puede además ser un punto de enfoque cuando es empleado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos. Por medio de la interpretación de los datos exhibidos en los estados financieros, los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del ejercicio que la compañía exhibe en el mercado; se toma como una de las principales herramientas de la entidad.

#### **1.4.1 Métodos de Interpretación de los estados Financieros:**

- Método horizontal, vertical e histórico.
- Método Vertical e Histórico.

El **método vertical** representa la utilización de los estados financieros de una etapa para conocer su situación o resultados.

En el **método horizontal** se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está aconteciendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

En el método histórico se examinan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, pudiéndose graficar para mejor ilustración.

#### **1.4.2 Técnicas de Interpretación de los estados Financieros:**

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a la aplicación de técnicas más significativas para evaluar la situación económica financiera de una entidad, Las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación:

- Elaboración de estados a tamaño común
- Determinación de las variaciones absolutas y porcentuales
- Cálculo del equilibrio financiero
- Variación de Capital de Trabajo
- Cálculo de razones financieras.
- Método de Sustituciones Consecutivas y en cadena
- Gráfico de los estados

#### **Elaboración de estados a tamaño común.**

1. Para el análisis de la **Situación Financiera** a través del Estado de Situación

Son estados donde las partidas que lo conforman se muestran en por cientos (no en valores absolutos lo cual se calcula dividiendo el importe de cada partida entre el total de activos o de los pasivos más capital. Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida con relación al total. Esta técnica nos permite analizar en períodos sucesivos la estructura de un peso de activo y de un peso de financiamiento total y, por tanto, la importancia más o menos significativa de cada partida, neutralizando así el efecto de los valores absolutos.

2. Para el análisis de la **Situación Económica** a través del Estado de Resultado.

Esta técnica aplicada a los estados de resultados significa calcular los por cientos que representa cada una de las partidas en relación con las ventas netas. La misma permite neutralizar las conclusiones que pueden ocasionar las variaciones absolutas, pues a nivel total si aumentan las ventas netas, es lógico que aumente, por ejemplo, el costo de ventas. Esta técnica permite hacer el análisis por peso de venta en cada período.

### **Determinación de variaciones absolutas y porcentuales**

Las variaciones en valores absolutos se determinan deduciendo el período base (anterior) del período actual. Las variaciones porcentuales se calculan dividiendo la variación absoluta entre el período base, multiplicado por 100. También se pueden determinar las variaciones del tamaño común. Es valida para analizar ambos estados

#### Calculo del Equilibrio financiero

Comparando las cifras que se indican en el balance en sus distintas masas de activo, pasivo y capital contable, se puede conocer si una empresa es o no solvente y liquida, o sea, si presenta Equilibrio Financiero. Una empresa es Liquida si su Activo Circulante es mayor que su Pasivo Circulante y es Solvente si su Activo Real es mayor que sus Financiamientos Ajenos. Si se cumplen estas dos condiciones, la empresa posee **Equilibrio Financiero**. No basta con determinar si la empresa tiene equilibrio financiero; es necesario además, cuando lo tiene, evaluar su calidad, a través de la condición de riesgo financiero, la cual nos permite medir la estabilidad de la estructura de financiamiento.

Se denomina **Activo Real** a los activos que tienen valor real de ventas, incluye los activos circulantes y los activos fijos.

Al **Financiamiento Ajeno** se le denomina al conjunto de deudas y obligaciones que la empresa posee a corto y largo plazo. Incluye el pasivo circulante más los pasivos a largo plazo.

A los financiamientos que proceden de los propietarios, la empresa como inversión estatal y las utilidades retenidas acumuladas por la empresa en forma de reservas se denomina **Financiamientos Propios o Patrimonio**.

Estabilidad del equilibrio Financiero.

$$FA = FP$$

Se podrá considerar estable cuando la relación **FA = FP** se encuentre entre 60 = 40

Se podrá considerar inestable cuando la relación **FA = FP** se encuentre fuera del rango 60 = 40.

### **Variación de Capital de Trabajo**

El control eficaz del Capital de Trabajo es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera ; esto está dado por diversas razones, como es la relación

estrecha que existe entre el crecimiento de las ventas y el del activo circulante. Otro aspecto es el tamaño de las partidas que conforman el Capital de Trabajo, como pueden ser efectivos, partidas a cobrar, inventarios, préstamos bancarios a corto plazo, partidas a pagar, entre otras; el manejo eficiente del Capital de Trabajo puede determinar la supervivencia de las empresas. Por último, el exceso en este tipo de inversión puede afectar la rentabilidad de las mismas.

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: “El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Kennedy y Mc Mullen, en 1996, en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación, señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma.

<b>AC</b>	<b>PC</b>
<b>CNT</b>	<b>RP</b>
<b>AF</b>	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa

que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos ajenos y propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer el capital de trabajo adecuado, ya que este:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como inundaciones, incendios, etc.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la entidad a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la entidad a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para el CAI Arrocero Sur del Jíbaro el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de Caja o Conversión de Efectivo} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo ¿Cómo?

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables, quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos que a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de negocio, ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido

para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse con un uso más eficiente del capital de trabajo, su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
  - Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
  - La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
  - Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".
  - El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades, conscientes que de aprovechar los precios más bajos están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera que la empresa necesite permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo

plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el CTN debe ser positivo (regla de seguridad).

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras, por ello dedicaré un epígrafe para exponer estas técnicas de análisis.

### **Calculo del capital de trabajo**

$$CT = AC - PC$$

El Capital de Trabajo (**CT**) se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir las deudas y obligaciones que vencen en ese corto plazo.

La existencia de Capital de Trabajo se vincula estrechamente con la condición de liquidez general ( $AC > PC$ ), o capacidad de pago a corto plazo.

**La variación de Capital de Trabajo** se determina tomando las variaciones de las partidas circulantes, tomadas de los balances generales comparativos, debiendo respetar las siguientes reglas:

Reglas para la determinación de la Variación de Capital de Trabajo:

- 1.- **Aumentos de Capital de Trabajo** (Aumentos de Activos Circulantes y Disminuciones de Pasivos Circulantes)
- 2.- **Disminución de Capital de Trabajo** (Disminución de Activos Circulantes y Aumentos de Pasivos Circulantes)
- 3.- **Aumento Neto de Capital de Trabajo** (Aumentos de Capital de Trabajo mayores que las Disminuciones de Capital de Trabajo)
- 4.- **Disminución Neta de Capital de Trabajo** (Disminuciones de Capital de Trabajo mayores que Aumentos de Capital de Trabajo)

### **Razones financieras**

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

**Patrones de comparación** para analizar si las relaciones que han encontrado son favorables o no. Estos estándares pueden ser:

- Razones de la misma empresa para estudiar su evolución.
- Razones ideales de tipo general para comprobar en qué situación se encuentra la empresa con relación a lo que se considera ideal.
- Razones sustanciales para comprobar si la empresa evoluciona en función del sector económico en que opera.

Cuando se comparan datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, brinda alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa está 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 consecutivo de períodos. Se distingue del **análisis vertical o estático**, el cual se refiere a la revisión de la información financiera de sólo un período contable. En término general, **análisis de estados financieros** se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte, es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones informadas.

Existen cientos de razones, no hay una clasificación generalmente aceptada, el analista debe seleccionar aquellas razones que sean útiles para resolver una situación dada.

Clasificación de las Razones Financieras

Según su naturaleza de cifras:

Estáticas: el numerador y denominador proceden de estados estáticos (Balance General).

Dinámicas: el numerador y denominador proceden de estados dinámicos (Estado de Resultados).

Estático- Dinámicas: el numerador procede de un balance estático y el denominador de un balance dinámico.

Dinámico- Estático: el numerador procede de un balance dinámico y el denominador procede de un balance estático.

- Razones de liquidez

Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.

- Liquidez general
- Liquidez Inmediata o Prueba Ácida
- Disponibilidad

- Razón de solvencia

Mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros.

- Solvencia

- Razones de Apalancamiento

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas (Endeudamiento) y Capital (Autonomía).

- Endeudamiento

- Autonomía

- Calidad de la deuda

- Capacidad de devolución de los préstamos

- Rotación del interés causado

- Razones de Actividad

Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

- Rotación del Capital de Trabajo

- Rotación del Activo Circulante

- Rotación del Inventario

- Rotación del Activo Fijo Neto

- Rotación del Activo Total

- Razones de cobros y pagos

Sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores.

- Ciclo de cobro

- Ciclo de pago

- Días de Venta pendientes de cobro

- Días de Compra pendientes de pago

- Razones de Rentabilidad

Mide la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.

- Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas

- Rentabilidad Económica o Retorno de la Inversión

- Rentabilidad Financiera o Rentabilidad de los Capitales Propios

- Razones de Crecimiento

Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica a través del comportamiento de las ventas y de las utilidades.

- Variación de las Ventas Netas

- Variación de las Utilidades Netas

- Cuota de Mercado
- Participación de un producto en el total de ventas
- Razones de Autofinanciación

Miden la capacidad de la empresa para cubrir con los fondos auto generados diferentes recursos invertidos en la misma.

- Autofinanciación generada sobre ventas
- Autofinanciación generada sobre activos

#### **Pasos para el uso eficaz de las razones financieras**

Existen cuatro pasos para el uso eficaz de las razones financieras, las dos primeras se han mencionado en varias ocasiones cuando se definen estos ratios; las dos últimas requieren una explicación un poco más larga.

**1- Análisis de tendencia:** Analiza la tendencia. Una razón de rotación de Inventario de 8 es en sí mismo pobre de información. Ahora, si se sabe que, en los últimos cuatro años, ha sido sucesivamente 6, 6.4, 7.1, y 7.6, nos cuenta una historia lógicamente diferente que si la tendencia hubiese sido, para los últimos cuatro años 10, 9.7, 9.0, 8.5. Esto se puede aplicar a cualquiera razón

Cuanto mayor sea la serie, mejor será la comprensión y más firmes las conclusiones sobre la salud financiera de la entidad.

**2-Normas del proceso Industrial para la comparación:** Al comparar las razones financieras de una entidad industrial nos proporciona una idea muy factible de cómo la entidad se comporta con los demás competidores, ya que es obvio, en este campo como en otros, que debemos comparar cosas comparables. Para este objetivo, algunas organizaciones, dependiendo de los países, suministran normas Industriales y razones de negocio esenciales.

Para esto se debe recordar lo siguiente:

Primeramente, no hay garantía de que la industria como conjunto esté proporcionando la "Verdad". ¿Estamos seguros de que la Industria sabe lo que está haciendo?

En segundo lugar, se debe recordar que estas normas de la industria y las razones esenciales son promediadas y a veces tenemos que ser un poco escépticos con los promedios. Es decir, un promedio del período de cobro de las Cuentas por Cobrar para la industria de 60 días puede ser el promedio de unas cuantas entidades con un ratio de 10 días y unas cuantas compañías con un ratio de 110 días. Aquí se muestra la razón por la cual las instituciones que proporcionan este tipo de información han empezado, en la mayor parte de los países, a proporcionar medidas de desviaciones del promedio industrial, tal como la desviación estándar o la varianza, para brindar indicaciones sobre la dispersión industrial.

**3-Descomposición en sus componentes principales:**

En este caso, para un análisis más comprensivo se considera el Rendimiento del Activo Total:

RAT =	BENEFICIO OPERATIVO
	ACTIVO TOTAL

Este ratio se puede descomponer en dos elementos:

$$\text{RAT} = \frac{\text{BENEFICIO OPERATIVO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\text{BENEFICIO OPERATIVO}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$\uparrow$   
 MARGEN DE BENEFICIO

$\uparrow$   
 ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

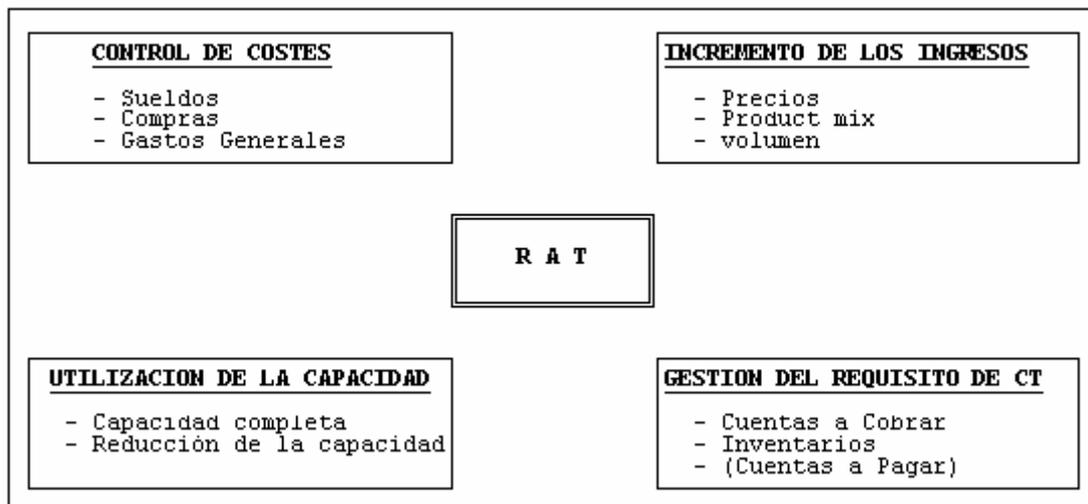
En otras palabras, RAT es un Margen de Beneficio multiplicado por una Rotación del Activo. Aquí se demuestra que se puede impactar el RAT de la compañía a través de la mejora del Margen de Beneficio (mediante el Control de Costos o Incremento de los Ingresos) o a través de la mejora de la Rotación del Activo (mediante una mejor Utilización de la Capacidad o una gestión más eficiente del Requisito de Capital de Trabajo). Esta descomposición se puede extender más con un diagrama conocido como el DIAGRAMA DE DUPONT (fue establecido por primera vez en una empresa americana llamada DUPONT,). En el lado derecho de la pirámide, se desarrolla la rotación de la inversión. Partiendo desde la base de la pirámide, se muestra como el Activo Circulante se constituye por las sumas de las existencias, los deudores y el disponible. La suma del Activo Circulante más el Activo Fijo, dan el Activo Total, y las Ventas divididas por el Activo Total, representan la Rotación del Activo.

En el lado izquierdo se desarrolla la rentabilidad de las Ventas, partiendo, igualmente, desde la base de la pirámide, las partidas individuales de gastos sumadas constituyen los Gastos Totales. Se han empleado la clasificación de los gastos según la cuenta de resultados de la instalación; los Gastos Totales se restan de las Ventas para obtener el resultado antes de Intereses e Impuestos, dividiendo este resultado entre las Ventas se obtiene la Rentabilidad de las Ventas, finalmente, multiplicando la Rentabilidad de las Ventas por la Rotación del Activo se obtiene la Rentabilidad Económica de la entidad.

El sistema de Dupont se considera una herramienta de gestión muy útil porque es una forma rápida y simple de mostrar a los distintos directivos, encargados de distintas funciones (producción, compras, administración, marketing y ventas, etc.) el impacto de su gestión sobre la Rotación del Activo global. Facilita una interesante información para explicar a los directivos comerciales que incrementar el margen de beneficio con un aumento en los precios, puede tener un efecto contrario sobre el RAT de la

compañía si, al mismo tiempo, la Rotación del Activo disminuye debido, por ejemplo, al largo período de cobro. Hacer que cada persona de la organización sea sensible a su

### RAT: Oportunidades de Mejora



papel potencial en la mejora del RAT es la ventaja real de tal descomposición.

$$RRP = \frac{\text{BENEFICIO}}{\text{RECURSOS PROPIOS}} = \frac{\text{BENEFICIO}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}} \times \frac{\text{ACTIVO}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

$\uparrow$                        $\uparrow$                        $\uparrow$                        $\uparrow$   
 MARGEN DE                      ROTACION                      ESTRUCTURA  
 BENEFICIO                      DEL ACTIVO                      FINANCIERA

Y si se enfoca este ejemplo al **Rendimiento de los Recursos Propios**, se puede escribir:

Al analizar esta descomposición se ve que nos enseña los tres niveles para el control del RRP. También demuestra que dos compañías pueden tener el mismo RRP, pero como resultado tienen estrategias muy diferentes. Un Rendimiento de los Recursos Propios se puede registrar por altos márgenes operativos combinados con una pobre rotación del activo y un bajo nivel de deuda, pero puede ser también una combinación de bajos márgenes de beneficio capitalizados por una alta productividad del activo y un apalancamiento financiero alto.

La pregunta clásica a menudo es: "¿Por qué se quiere mejorar el RAT?" Porque es la mejor forma de aumentar el RRP. Pero la siguiente pregunta es "¿Por qué se quiere maximizar el RRP?". Por supuesto la respuesta es doble: primero porque lo principal es tener contentos a los accionistas. Se tiene que tener en cuenta que esto debe ser un objetivo fundamental de la empresa, si quiere mantener abiertos todos los posibles accesos a cualquier frente de financiación. ¿Cómo se puede esperar obtener más

fondos de nuestros accionistas si no les proporcionamos un rendimiento conmensurable con el riesgo que aceptan correr al invertir su dinero en nuestra empresa? Si los accionistas no reciben una gratificación o retribución aceptable, estarán abiertos a vender sus acciones a un buen postor.

Para que se mejore el Rendimiento de los Recursos Propios, anteriormente analizado, se requieren tres tipos de acción:

- Mejorar el margen operativo.
- Mejorar la Rotación del Activo Total.
- Mejorar el factor de Apalancamiento.

Existen ejemplos de compañías que están forzadas a aceptar una tasa de crecimiento baja (mientras sus competidores son capaces de crecer a una más alta) debido a la debilidad básica de su RRP (a menudo mezclada con una distribución de Dividendos más alta).

**4- Para previsiones futuras y no para evaluaciones de la actuación financiera pasada:** Las razones financieras se emplean fundamentalmente en datos presentes y pasados. Pero esto también debería completarse con algunas previsiones futuras. En vez de escuchar sólo "en el último año, el RAT cayó en un 1%, o en el último trimestre, la rotación de inventario mejoró, o en los últimos dos años, el período medio de cobro se ha reducido en 5 días", sería interesante plantearse preguntas como: "¿Cuál sería el posible impacto en el RAT de la compañía si se introduce tal o tal producto nuevo?, ¿Cuál es el posible impacto sobre el Período Medio de Cobro si se entra en este o aquel mercado? ¿Cuál es el posible impacto en los ratios de cobertura al elevar este o aquel tipo de deuda? entre otras".

Con toda esta información nos damos cuenta que tenemos un juego completo de instrumentos para interpretar y utilizar los estados financieros, el cual es esencial pero si se pone en práctica no servirá para nada; también se debe saber que estos ratios nos dan señales y para el beneficio de nuestra empresa es necesario tomarlas en cuenta.

#### ***Método de Tendencia:***

Similarmente que el método de estados comparativos, el de tendencias es un método de interpretación horizontal. Se escoge un año como base y se le estipula el 100% a todas las partidas de ese año. Luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años y con relación al año base. Se divide el saldo de la partida en el año en que se trate entre el saldo de la partida en el año base. Este cociente se multiplica por 100 para hallar el porcentaje de tendencia.

Por lo tanto, los Estados Financieros no cuentan toda la verdad. Pueden dar información distorsionada sobre las ganancias de la empresa y el valor de mercado.

Sin embargo, a menudo facilita la mejor información disponible y si tenemos en cuenta las limitaciones y suposiciones limitadas sobre las que se fundamentan, son la base para el análisis y las acciones de la Dirección.

Los Estados Financieros pueden ser utilizados para analizar el pasado y comprender el presente, pero también se pueden programar para pretender pronosticar la situación financiera futura de la empresa. En cualquier caso, éstos componen la Materia Prima fundamental para valorar la actuación pasada, presente y futura de la entidad. A través de esta presentación de los Estados Financieros se tienen definidos los principales conceptos que resultan de dichos estados.

Estos conceptos son esenciales para juzgar y evaluar la situación financiera de cualquier compañía. Pero son valores absolutos y, por lo tanto, es necesario relacionarlos unos con otros o con conceptos fáciles bien conocidos, tales como Ventas Netas, Activo Total, etc., para crear los Ratios Financieros. Sin embargo si somos una persona ajena a la empresa, seremos capaces de leer, comprender y relacionar estos informes financieros; y si somos una persona de la empresa nos debemos dar cuenta que, sea cual sea nuestra función en ella, tenemos un impacto sobre estos estados y tenemos que dominarlos para comprender mejor nuestro papel en el progreso global de la compañía.

#### **Método de sustituciones consecutivas o en cadena**

El uso de este método nos permite determinar el valor de los cambios por la variación de los tres factores que influyen en el comportamiento de la variación de un indicador. Cuando se analiza la evolución, o sea, la variación de la utilidad neta en términos absolutos, hay que estar alertas, ya que existen tres factores que pueden influir en la variación de la misma:

- Variaciones en los precios de ventas
- Variaciones en los niveles de ventas
- Variaciones en el margen de utilidad por peso de venta

Si el analista es incapaz de establecer en qué medida cada uno de los factores anteriores ha influido en la variación absoluta de la utilidad neta, se corre el riesgo de que comportamientos negativos pasen inadvertidos; por ejemplo, se puede haber sido menos eficientes y haber obtenido un aumento en la utilidad, debido a un aumento de los precios o a un aumento del nivel de ventas.

Por tanto, es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia. Para lograr esto existe una técnica que se basa en el método de sustituciones consecutivas o en cadena. El uso de este método nos permite determinar el valor de los cambios en las utilidades por la variación de los tres factores mencionados.

#### **Gráfico de los estados**

A partir de los por cientos calculados en el tamaño común se puede obtener el gráfico del balance. Este gráfico se confecciona con un rectángulo dividido en dos partes iguales, considerando que la altura del mismo es el 100%. Se introducen los por cientos que representa cada masa del balance general. Con el gráfico se llega a las mismas conclusiones que se pueden analizar a partir del tamaño común; sin embargo, el gráfico permite obtener una visión más clara de los problemas. Cuando se analiza el gráfico de un solo balance se le llama análisis estático y cuando se analiza el de varios balances, se le llama análisis dinámico

### **Factores que generan problemas económicos financieros**

#### **1. Factores Internos**

- Problemas de sistemas informativos
- Falta de diagnostico
- Margen de utilidades reducidas por excesos de costos y gastos.
- Excesos de deudas
- Bajos rendimientos
- Excesos de activos
- Baja productividad
- Problemas organizativos
- Deficiente preparación del personal

#### **2. Factores Externos**

- Crisis de la economía
- Escasa demanda
- Competencia
- Innovación tecnológica
- Impuestos altos
- Altas tasas de interés
- Insolvencia de clientes
- Regulaciones.

### **Influencia del análisis**

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

### **1.5 Interpretación de la información Financiera**

Se entiende por interpretación de la información financiera la “apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros”, basada en el análisis y la comparación. Esta constituye una serie de opiniones personales relativas al contenido de los estados financieros, establecidos en el análisis y en la comparación.

Es la expresión de un juicio, criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación. Es una función administrativa y financiera que se encarga de presentar los suficientes elementos de juicio para apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a situación financiera que muestra una empresa.

Después de la presentación y análisis de estos conceptos relativos al término de la Interpretación de Datos Financieros, se puede concluir que es la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información expuesta en los estados financieros de una empresa específica, dichas consideraciones se obtienen por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya determinados.

#### **1.5.1 Objetivos de la interpretación de la información financiera.**

El principal objetivo que plantea la interpretación financiera es el de favorecer a los directivos de una entidad a comprobar las decisiones acerca de los financiamientos, determinando si fueron los más convenientes y precisos, y a la vez determinar el porvenir de las inversiones de la organización; sin embargo, existen otros mecanismos intrínsecos o extrínsecos que de igual forma están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de comprobar la situación en que se encuentra la empresa, debido a lo antes expuesto, seguidamente les presento un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen los interesados en el contenido de los estados financieros.

Los objetivos específicos que presentan la interpretación de datos financieros dentro de la administración y conducción de las actividades en una entidad son los siguientes: Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.

Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la información a los directivos de la gerencia y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la entidad, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.

Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez, la actividad del inventario Cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, Activos Fijos y Activos Totales de una empresa.

Analizar la relación entre Endeudamiento y Apalancamiento Financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.

Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.

Determinar la posición que tiene la empresa dentro del mercado competitivo en el cual se desempeña.

Proporcionar a los empleados la suficiente información que éstos necesiten para mantenerlos informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

### **1.5.2 Importancia de la interpretación financiera.**

Los estados financieros son un manifiesto de las actividades en las que la empresa ha incidido durante un período de tiempo. El análisis financiero ofrece un examen objetivo que se emplea como punto de partida para suministrar referencia acerca de los hechos correspondientes a una empresa.

La importancia del análisis va más allá de lo anhelado por la dirección ya que con los resultados se proporciona la información competente para los diferentes usuarios.

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas, cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, y si se deben reinvertir las utilidades.

### **1.5.3 Diferencia entre análisis e Interpretación de los estados financieros.**

Existen contadores que no conciben desigualdad alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. De igual forma a lo que ocurre en la medicina, donde casi siempre se somete a un paciente a un análisis clínico para posteriormente, con base en este análisis, se concluye el estado físico del paciente encomendando el tratamiento que se deba seguir; un contador tiene que analizar, primero la información contable que se refleja en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los estados financieros es un trabajo riguroso que consiste en desarrollar un sin número de operaciones matemáticas como para estimar sus porcentajes de cambio; por lo que se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales. Se debe recordar que los estados financieros muestran partidas concentradas que se pueden resumir en un mayor número de cuentas. Las cifras que allí se presentan son como todos los números, de naturaleza

fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar tal interpretación se debe llevar a cabo otro proceso de cautivo de lo que no es significativo o relevante. El diagnóstico de una empresa es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma, e informa de sus puntos fuertes y débiles.

### **1.6 Informe Económico Financiero**

Los informes deben tener las siguientes características:

1. Decir solo lo necesario
2. Utilizar una terminología clara y asequible
3. Ser lógicos, coherentes y amenos
4. Expresar conclusiones parciales en cada aspecto
5. Contener recomendaciones

#### Estructura de un informe

- Presentación
- Objetivos
- Informe del diagnóstico con conclusiones parciales, tanto económico como financiero
- Conclusiones generales de la situación económica – financiera
- Recomendaciones encaminadas a eliminar los efectos indeseados detectados en el diagnóstico
- Anexos donde se demuestre la aplicación de todas las técnicas aplicadas y las informaciones

### **1.7 Conclusiones parciales**

- 1.- Como resultado del análisis bibliográfico realizado se pudo constatar la relación existente entre situación económica y situación financiera, dejándose claro lo necesario de aplicar un procedimiento para el análisis de estos indicadores.
- 2.- Aunque la aplicación de todas las técnicas de análisis de estados financieros es relativamente sencilla, no todos los usuarios de dicha información tienen que ser especialistas por lo que es necesario presentar una información clara y asequible que pueda cubrir las expectativas deseadas.
- 3.- Igualmente se llega a conclusión de la interrelación existente entre la aplicación del procedimiento con la obtención de mejores análisis e interpretaciones de la información reflejada en los estados financieros.

## **Capítulo II : Procedimiento de análisis de los estados financieros.**

### **2.1 Introducción.**

Como una ciencia en constante evolución, la contabilidad tiene como objetivo registrar, clasificar y resumir en términos de valores las operaciones económicas de una entidad, sirve como instrumento de administración y control eficiente de los recursos que se poseen para lograr al máximo la eficiencia productiva.

En la actualidad en nuestro país se realizan grandes esfuerzos para elevar el papel de la Contabilidad, ya que constituye la herramienta básica para que la dirección conozca, a través del análisis e interpretación de los estados financieros como producto final del proceso, el uso adecuado de los recursos invertidos. Además el conocimiento correcto de la información contable permite saber si lo utilizado garantiza la producción capaz

de cubrir con sus ingresos todos sus costos y gastos y generar utilidades, por lo que se propone el siguiente procedimiento.

Procedimiento de análisis de los estados financieros.

El procedimiento propuesto cuenta con cuatro etapas fundamentales las cuales son:

- Etapa de diagnóstico
- Etapa de procedimiento de análisis de la posición económica
- Etapa de procedimiento de análisis de la posición financiera
- Etapa de informe económico financiero

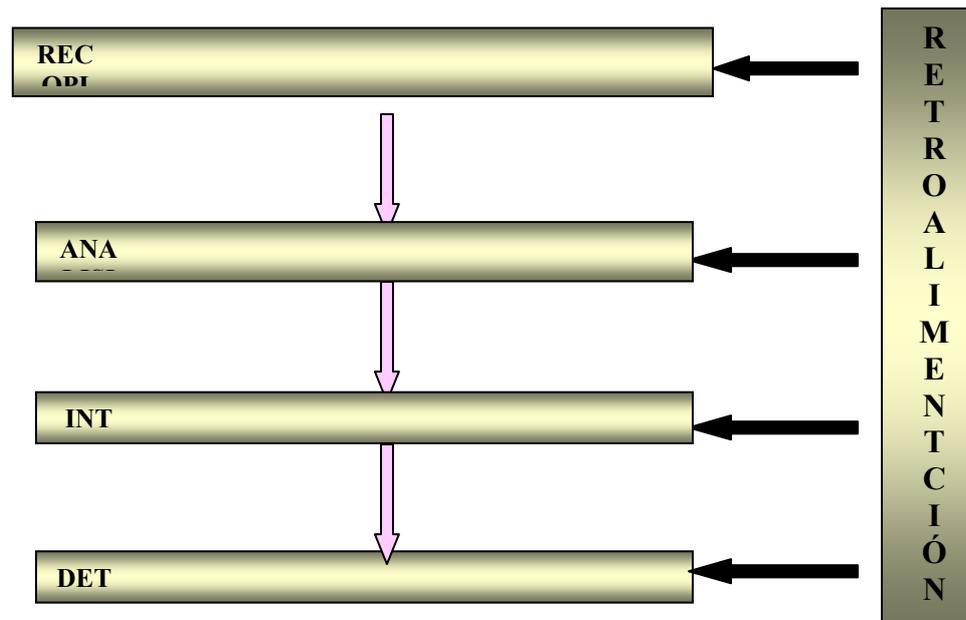
## **2.2 Etapa de diagnóstico:**

**La carencia de orientaciones para realizar el análisis de los indicadores económicos financieros determina la realización de un diagnóstico de la situación actual que presenta esta problemática para el desarrollo de la actividad económica.**

**En la elaboración del diagnóstico de la situación económica financiera de la entidad se toman en cuenta aspectos esenciales que determinan los resultados reales de la problemática.**

En esta etapa se utiliza un procedimiento específico el cual cuenta de cuatro pasos, los cuales son:

- Recopilación de la información.
- Análisis de la información.
- Interpretación de los resultados.
- Determinación de áreas Problemas.



**Grafico 2.2.1 Procedimiento específico para el diagnóstico de la situación económico financiera. Fuente Elaboración propia**

#### **Paso 1 Recopilación de información**

**En este paso se recopila toda la información necesaria para el análisis, partiendo de lo reflejado en los estados financieros básicos, de resultado y de Situación, e incluye toda la información adicional que sea necesaria.**

#### **Paso 2 Análisis de la información**

**Para la investigación se toman como bases periodos anteriores que a nuestro criterio pueden ser dos años anteriores teniendo en cuenta los siguientes aspectos:**

- **Tenencia de un procedimiento para la elaboración de un análisis de la situación económica financiera con la aplicación de métodos y técnicas.**
- **Certificación de la contabilidad por auditorías externas.**
- **% de implantación de la resolución 297-03 del Ministerio de Finanzas y Precios.**
- **Funcionamiento del comité de control.**
- **Aprobación del plan anual correspondiente.**

#### **Paso 3 Interpretación de los resultados**

**De acuerdo a los métodos y técnicas aplicadas en el procedimiento de análisis de la situación económica financiera se realiza una interpretación de sus resultados tomando como base la secuencia analítica siguiente:**

##### **1. Estado de Resultado.**

**Situación económica (Composición de las ventas netas, razones financieras, y Análisis del Cumplimiento de los Principales Indicadores Económicos).**

## 2. Estado de Situación.

- **Situación financiera**(Composición de activos, pasivos y patrimonio, razones financieras, Variación del capital de trabajo y determinación del equilibrio financiero)

Paso 4 Determinación de las áreas problemas.

**En este paso se establece la localización de los problemas detectados y las causas que lo originaron.**

2.3 Procedimiento de análisis de los estados financieros a través de la elaboración de estados a tamaño común.

Como concepto el **análisis**, significa, estudiar, examinar, observar, el comportamiento de un suceso. Al analizar cada proceso se debe profundizar en la veracidad y exactitud de cada partida reflejada en los informes económicos financieros, vinculándolos a los factores que pueden influir en sus efectos, en tal sentido se debe profundizar en los factores internos (problemas del sistema informativo, falta de diagnóstico, exceso de deuda, márgenes reducidos de utilidad, bajos rendimientos, exceso de activos, baja productividad, y en lo externo, impuestos altos, altas tasas de intereses bancarios e insolvencia de clientes).

Para lograr que se tenga veracidad y exactitud es necesario aplicar con profundidad los conocimientos del analista en el objeto de análisis. Es necesario realizarlo con un enfoque sistémico partiendo de lo general y descomponerlo en partes específicas ya que la suma de estas puede reflejar el total de lo analizado.

**El enfoque sistémico y el individualismo metodológico representan dos corrientes de análisis de los programas de investigación con relevancia en las ciencias sociales y económicas actuales. Su origen, puede sustraerse de las primeras indagaciones teóricas acerca de lo social y lo económico.**

**En tal sentido se puede plantear que los análisis representan enfoques sistémicos e individuales, los cuales constituyen una corriente de los hechos sociales, particularmente de los económicos, que han ganado terreno como programas de investigación, por la amplia gama de fenómenos y variables que son capaces de abordar y por la elegancia de sus teorías, dotadas de un fuerte poder de invención e interpretación.**

**Se selecciona el enfoque sistémico ya que los indicadores que se proponen se encuentran interrelacionados formando parte de un todo, interrelacionados entre si.**

Para garantizar el cumplimiento de un enfoque inteligente y dinámico en el análisis se debe de partir de los siguientes criterios;

1. **Garantizar una comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de especificidades y coyunturas que plantean, además de la estructura económica en que se desarrolla.**
2. **Interpretar con métodos económicos correctos la información analizada.**
3. **Analizar de lo compuesto a lo simple**

### 2.3.1 Procedimiento de análisis a través del estado comparativo de Resultado.

#### Concepto

- Este documento presenta el resultado (utilidad o pérdida) de un ejercicio económico o de periodos determinados de la entidad, a si como el método por el que se determina este.

#### Características

- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o periodos determinados y por tanto es un análisis financiero dinámico.
- Se elabora tomando como base los saldos de las cuentas nominales (Cuentas de Resultado)

#### Objetivo

El análisis de este estado se define la **Posición Económica** de la empresa, por lo establece si se tiene o no la capacidad para obtener resultados, a través de la comparación de todos sus ingresos con todos los costos gastos e impuestos que pueden ser positivos (Ganancia) o negativos (Perdidas).

**Tabla No 2.3.1.1 Estado de Resultado Comparativo. Fuente: Elaboración propia.**

Forma de presentación: Condensado - Escalonado

**U M: M P**

Partidas	Periodo Base	%	Periodo Actual	%	Variación Importe	%	Variación de Tamaño Común
<b>Ventas Netas</b>							
Costo de Ventas							
Utilidad Bruta en Operaciones							
Gasto de Operaciones							
Utilidad Neta en operaciones							
Resultados extraordinarios							
Utilidades Antes de Impuesto							
Intereses							
Unidad antes de Impuesto							
Impuesto sobre Utilidades							
Utilidad neta							

## **Conceptos de las partidas del Estado Comparativo de Resultado**

### **Ventas Totales**

**Ventas de Producciones y Servicios:** Comprenden los importes, por las entregas a clientes en moneda nacional y CUC, de productos terminados, de productos agropecuarios, trabajos efectuados y servicios prestados.

**Ventas de Producciones y Servicios en el Mercado Agropecuario:** Representa los importes, por las entregas a clientes en moneda nacional, de productos terminados y productos agropecuarios en el mercado agropecuario.

**Subsidio a Producto:** Se registra los importes de los subsidios a producto a recibir del Presupuesto del Estado.

**Subsidio a Producto por Ventas en CUC:** Representa los importe de los subsidios a producto por ventas en CUC a recibir del Presupuesto del Estado por los conceptos aprobados en la legislación vigente.

**Compensación de Precios Estabilizados:** Se registra en esta cuenta el importe de los precios estabilizados de los productos destinados a la producción de arroz a recibir del Presupuesto del Estado.

**Compensación de Precios Estabilizados:** Establece los importes de los precios estabilizados de los productos destinados a la producción Ganadera a recibir del Presupuesto del Estado.

**Ventas de Mercancías-MN:** Comprenden los importes en moneda nacional, por las ventas de mercancías en tienda de estímulos y otros establecimientos comerciales

**Otras Subvenciones:** Se registra los importes de los otras subvenciones que incluye entre otras el mejoramiento de pastos, chapea y acondicionamiento de áreas infestadas de marabú, y otras no contempladas anteriormente a recibir del Presupuesto del Estado.

### **Devoluciones y Rebajas en Ventas**

**Devoluciones y Rebajas en Ventas de producciones y Servicios:** Es el reflejo de las devoluciones efectuadas por los clientes de los productos terminados, bien se originen por deficiencias de las mismas, incumplimientos de las especificaciones contractuales u otras causas aceptadas, que previamente fueron registrados en las

cuentas de Ventas, así como las rebajas o bonificaciones concedidas a los clientes sobre las ventas.

**Devoluciones y Rebajas en Ventas de Mercancías:** Representa los importes de las devoluciones efectuadas por los clientes las mercancías vendidas, bien se originen por deficiencias de las mismas, incumplimientos de las especificaciones contractuales u otras causas aceptadas, que previamente fueron registrados en las cuentas de Ventas, así como las rebajas o bonificaciones concedidas a los clientes sobre las ventas.

**Ventas Netas:** Comprende el resultado de deducirle a las ventas brutas, las devoluciones y rebajas en ventas.

#### **Costos de Ventas e Impuestos**

**Costos de Ventas de Producción y Servicios:** Incluyen los costos de las producciones terminadas producciones agropecuarias, servicios prestados, trabajos ejecutados, entregadas a los clientes. Se contabilizan a costo real.

**Costos de Ventas de Producción al Mercado Agropecuario:** Representa los costos de las producciones terminadas, y mercancías vendidas, entregadas a los clientes al mercado agropecuario. Se contabilizan a costo real.

**Costos de Ventas de Mercancías:** Incluyen los costos de las mercancías vendidas, entregadas a los clientes. Se registra a costo a costo real.

**Costos de Ventas de Mercancías en el Mercado Agropecuario:** Incluyen los costos de las mercancías vendidas en moneda nacional, entregadas a los clientes, y en mercados agropecuarios estatales. Se contabiliza a costo real.

**Impuesto por las Ventas de Producciones y Servicios:** Comprenden los importes de los impuestos que se encuentran incluidos en los precios de las ventas que se efectúan.

**Impuesto por las Ventas de Mercancías en el Mercado Agropecuario:** Registra los importes de los impuestos en el mercado agropecuario que se encuentran incluidos en los precios de las ventas a la población.

**Impuesto por las Ventas de Mercancías;** Incluye los importes de los impuestos que se determinan por las ventas de mercancías.

**Impuesto por las Ventas de Producciones al Mercado Agropecuario:** Comprenden los importes de los impuestos sobre ventas de producciones al Mercado Agropecuario.

**Utilidad Bruta en Ventas:** Es el resultado de deducirle a las ventas netas los costos de ventas y los impuestos.

**Gastos de Distribución y Ventas:** Se registran los gastos en que se incurran, relacionados con las actividades posteriores a la terminación del proceso productivo, destinados a garantizar el almacenamiento, entrega y distribución de la producción

terminada y la mercancía Vendida, asumida por la entidad y contenida en el precio de venta.

**Gastos de Operación de Transporte:** Se registran los gastos incurridos en el desarrollo de las actividades de transporte en las que no existe producción en proceso, ni se calculan costos por productos o servicios, en actividades operacionales de transporte.

**Gastos Generales y de Administración:** Incluyen el importe de los gastos en que se incurren en las actividades de administración de la entidad o de la unión (excluyendo los del personal de dirección vinculado a la producción) y aquellos que tienen un carácter general (protección, áreas verdes, etc.).

Comprenden entre otros, conceptos tales como: gastos de la fuerza de trabajo, pagos de subsidios de seguridad social a corto plazo del personal de dirección de la empresa, gastos en comisión de servicios, gastos de oficina (teléfonos, telégrafo, correos, consumo de materiales, electricidad, etc.), depreciación de los Activos Fijos Tangibles de las actividades generales y de administración, cafeterías y locales destinados a actividades socio-culturales, mantenimientos y reparaciones corrientes de las instalaciones y equipos de uso general, gastos generales de protección del trabajo y de preparación de cuadros.

**Gastos de Operación de Comercio:** Se registran los gastos incurridos en el desarrollo de las actividades en las que no existe producción en proceso, ni se calculan costos por productos o servicios, en actividades operacionales de comercio de tienda de estímulos.

**Gastos de Operación de Comercio de Mercados Agropecuarios:** Incluye los gastos incurridos en el desarrollo de las actividades en las que no existe producción en proceso, ni se calculan costos por productos o servicios, en actividades operacionales de comercio de mercados agropecuarios estatales.

**Gastos Generales y de Administración Actividad de Comercial:** Incluyen el importe de los gastos en que se incurren en las actividades de administración de la entidad (excluyendo los del personal de dirección vinculado a la producción) y aquellos que tienen un carácter general (protección, áreas verdes, etc.).

**Gastos en Intereses y Servicios Bancarios:** Comprenden los gastos en que se incurran, relacionados con las operaciones financieras de intereses y Servicios Bancarios.

**Otros Gastos Financieros:** Representa los gastos en que se incurran, relacionados con las operaciones financieras no contemplados en los anteriores conceptos, incluye entre otros: Gastos Diferidos sobre la determinación tributaria, y otros, cuando no se ha creado la provisión correspondiente.

**Gastos en Cancelaciones de Cuentas por Cobrar:** Comprenden los gastos en que se incurran, relacionados con las operaciones financieras de cancelación de cuentas por cobrar cuando no se ha creado la provisión correspondiente.

**Gastos por Multas Sanciones e Indemnizaciones:** Incluye los gastos en que se incurran, relacionados con las operaciones financieras de multas, sanciones, e indemnizaciones, cuando no se ha creado la provisión correspondiente.

**Gastos de Autoconsumo Venta a Trabajadores:** Comprenden los gastos en que se incurran, relacionados con los autoconsumo con destinos a ventas a trabajadores.

**Gastos de Autoconsumo Venta al Mercado Agropecuario:** Comprenden los gastos en que se incurran, relacionados con los autoconsumo con destinos a ventas a l mercado agropecuario.

**Otros Gastos:** Se registran los gastos que no corresponden a las actividades fundamentales de la empresa, ni se consideran gastos financieros, pérdidas, faltantes, ni gastos de años anteriores.

Comprenden entre otros, actividades socio-culturales (excepto los gastos de depreciación de los Activos Fijos Tangibles de estas actividades), servicios no industriales prestados a trabajadores, gastos de capacitación para que los trabajadores alcancen hasta el noveno grado, servicios a comunidades y bateyes asumidos por la entidad y mantenimiento y reparaciones corrientes de Activos Fijos Tangibles arrendados.

**Ingresos por Indemnizaciones:** Incluyen los ingresos relacionados con las operaciones financieras de indemnizaciones recibidas del seguro estatal.

**Otros Ingresos Financieros:** Comprende los ingresos relacionados con las operaciones financieras. por, conceptos tales como: intereses ganados, cancelaciones de cuentas, obligaciones y otras partidas por pagar.

**Ingresos por Sobrantes de Bienes:** Se incluyen los ingresos por sobrantes de Inventarios y medios monetarios, que una vez investigados, son asumidos por la entidad, así como los de animales en desarrollo.

**Ingresos de Años Anteriores:** Registra los ingresos de períodos anteriores, no registrados en su oportunidad o que provienen de rectificaciones o ajustes contables correspondientes a operaciones de años anteriores, que afectan satisfactoriamente el resultado de la entidad.

**Ingresos de Autoconsumo Venta a Trabajadores:** Comprenden los Ingresos en que se incurran, relacionados con los autoconsumo con destinos a ventas a trabajadores.

**Ingresos de Autoconsumo Venta al Mercado Agropecuario:** Incluye los Ingresos en que se incurran, relacionados con los autoconsumo con destinos a ventas a l mercado agropecuario.

**Otros Ingresos:** Se registran los ingresos que no corresponden a las actividades fundamentales de la entidad, no se incluyen directamente en su resultado, ni se consideran ingresos de años anteriores, ni ingresos financieros. Incluye; ventas de materias primas y materiales recuperados no deducibles del costo de producción, servicios no industriales prestados a los trabajadores, ingresos por arrendamiento de Activos Fijos Tangibles y otros ingresos obtenidos por servicios prestados a comunidades y bateyes, en correspondencia con los gastos que por estos conceptos asume la entidad.

**Utilidad Neta en Operaciones:** Significa que la empresa ha sido capaz de cubrir todos sus gastos operacionales y financieros con sus ingresos., las cuales tendrán el destino que la política de distribución haya fijado.

#### **Gastos Extraordinarios**

**Exceso de Costo en Inversiones con Medios Propios:** Se registran las pérdidas por el exceso del costo real sobre el planificado de las inversiones materiales ejecutadas

**Exceso por Fomento y Mantenimiento de Plantaciones Permanentes:** Determina las pérdidas por el exceso del costo real sobre el planificado de las por fomento y mantenimiento de plantaciones permanente.

**Exceso de Gastos por Conversión de Animales Básicos:** Se registran en esta cuenta las pérdidas por el exceso del costo real sobre el planificado de las por conversión de animales básicos.

**Gastos por Muertes de Animales en Desarrollo:** Comprenden los gastos por muertes de los animales en desarrollo, no atribuibles a culpables, tanto hasta el límite de las normas establecidas, como en exceso a éstas.

**Gastos por Pérdidas de Cosecha:** Incluyen los gastos por pérdidas, que una vez investigados, son asumidos por la entidad, al no poderse aplicar la responsabilidad material. Incluye las pérdidas por desastres no financiados por el seguro, las de cosechas agrícolas y las perdidas en fomentos y cultivos

**Faltantes en conteos, Hurtos y desapariciones de Animales en desarrollo:** Representa los gastos por faltantes y Hurtos de animales, que son asumidos por la entidad, al no poderse aplicar la responsabilidad material.

**Otros Gastos por Faltantes de Bienes:** Incluyen los gastos por faltantes de Activos Fijos Tangibles, Inventarios, medios monetarios, equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista, que una vez investigados, son asumidos por la entidad, al no poderse aplicar la responsabilidad material.

**Gastos de Años Anteriores:** Comprenden los gastos de períodos anteriores, no registrados en su oportunidad o que provienen de rectificaciones o ajustes contables

correspondientes a operaciones de años anteriores, que representen afectaciones al resultado de la entidad.

**Gastos de Comedores y Cafeterías:** Comprenden entre otros, gastos por concepto de: comedores, cafeterías.

**Ingresos de Comedores y Cafeterías:** Se registran los ingresos por ventas de alimentos y servicios de comedor en comedores y cafeterías

**Utilidad del Periodo:** Representa las utilidades obtenidas en el periodo económico como resultado de deducirle a los ingresos los costos, gastos e impuestos.

**Reserva para Contingencia y Perdidas Futuras:** Comprenden los importes reservados para contingencias y pérdidas futuras; Se registra los importes con destinos específicos, a partir de las utilidades de cada período económico.

**Utilidad antes de Impuesto:** Es el resultado de deducirle a la utilidad del periodo las reservas para contingencia y perdidas futuras.

**Impuesto sobre Utilidades:** Este impuesto estará condicionado por las leyes impositivas vigentes. Se determina al aplicar la tasa impositiva del 35 % a las utilidades imponibles.

**Utilidad Neta:** Es el resultado de descontar a la utilidad antes de impuestos, el impuesto sobre utilidades.

**Utilidades a Aportar al Presupuesto:** Constituye la parte de la utilidad neta que se aporta al presupuesto y esta en dependencia de las leyes impositivas vigentes, generalmente se aporta al 70 % de las utilidades antes de Impuesto.

**Utilidades Retenidas Disponibles:** Es la parte de la utilidad neta que se decide retener o reinvertir en la empresa para; desarrollar las inversiones, amortizar créditos bancarios para inversiones, desarrollo de investigaciones, estimulación por la eficiencia económica de los trabajadores, incremento del capital de trabajo y ser utilizado como fuente de financiamiento auto generada por la propia organización.

### **2.3.2 Procedimiento de análisis a través del Estado Comparativo de Situación.**

#### Concepto

- Es un documento que muestra la situación financiera de la entidad, en una fecha determinada. También puede considerarse un informe financiero por mostrar la situación económica y capacidad del pago de una entidad en una fecha dada.

#### Características

- Muestra los Activos, Pasivos y el Patrimonio o Capital de la Entidad.
- Se confecciona en base a los saldos de las cuentas reales (Cuentas del Balance).
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

#### Objetivo

El análisis de este estado se define la **Posición financiera** de la empresa, por lo establece si se tiene o no la capacidad para afrontar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimientos (deudas a corto plazo y largo plazo)

**Tabla No 2.3.2.1 Estado comparativo de situación Condensado. Fuente de elaboración propia.**

**UM: M P**

Partidas	Periodo Base	%	Periodo Actual	%	Variación Importe	Variación de Tamaño Común
<b>Activo Real</b>						
<b>Activo Circulante</b>						
Efectivo en Caja y Banco						
Efectos por Cobrar						
Cuentas por Cobrar						
Inventarios						
Otros Activos Circulantes						
<b>Activos Inmovilizados</b>						
<b>Activos Ficticios</b>						
<b>Otros Activos</b>						
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>						
<b>Pasivo Circulante</b>						
Cuentas por pagar						
Otros pasivos Circulante						
<b>Pasivos a largo Plazo</b>						
<b>Otros pasivos</b>						
<b>TOTAL PASIVO</b>						
<b>Patrimonio</b>						
Inversión Estatal						
Reservas Patrimoniales						
Utilidades Retenidas						
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>						

**Conceptos de las partidas del Estado de Situación Comparativo**

#### **GRUPO DE ACTIVOS**

Representa los recursos económicos propiedad de la entidad obtenido como resultado de transacciones o actividades realizadas y de las cuales se pueden obtener beneficios económicos futuros.

Incluye los bienes, recursos monetarios, adeudos y valores tangibles e intangibles que la entidad posee o tiene derecho a poseer y que utiliza en la ejecución de sus operaciones.

El conjunto de lo que una empresa posee y le deben se denomina **ACTIVO**

#### **ACTIVO CIRCULANTE**

Comprende las partidas mas liquidas con que cuenta la empresa, convirtiéndose en dinero en un periodo corto de tiempo (menor de un año) y que por tanto son mas liquidas.

**Efectivo en Caja y Banco**

**Efectivo en Caja:** Representan las existencias de medios monetarios y valores depositados en las cajas de la entidad. Comprenden entre otros; efectivo para pagos menores, fondos fijo para dietas y otros pagos; importes que se ingresan en la caja para ser depositados en las cuentas bancarias; existencias de sellos; efectivo extraído para el pago de las nominas; fondo fijo para cambios en comedores y cafeterías, tienda de Estímulos, mercados agropecuarios estatales y otros autorizados; los cheques recibidos en moneda nacional y CUC pendientes a depositar en banco; y otros efectivos.

**Efectivo en Banco Moneda - Nacional:** La existencia de los medios monetarios depositados en las cuentas bancarias. Comprenden los saldos de las cuentas bancarias que operan en moneda nacional, incluye; operaciones corrientes, desarrollo y ampliación del capital de trabajo y ciencia y técnica, cuenta bancarias para uso específico, de la ANIR, continencia y perdidas futuras.

**Efectivo en Banco para Reposición del Rebaño Básico:** Representan la existencia de los medios monetarios depositados en las cuentas bancarias para reposición del Rebaño Básico.

**Efectivo en Banco-Cuenta de Operaciones en CUC:** Comprenden el movimiento de efectivo proveniente de las trasferencias recibidas de la cuenta central del grupo GAIPA a la cuenta de administración de fondo que opera en BANDEC en CUC, incluye; operaciones corrientes, e inversiones.

**Efectivo en Banco – Para Inversiones Materiales:** Representan la existencia de los medios monetarios depositados en la cuenta bancaria  
Comprenden el movimiento de efectivo proveniente de las trasferencias recibidas del presupuesto del estado para financiar el proceso inversionista nominalizado.

**Inversiones a Corto Plazo:** Representan la utilización del efectivo temporalmente libre, procedente de las operaciones de la entidad. Comprenden, entre otros, los depósitos a plazos fijos en instituciones bancarias o financieras no bancarias, la compra de valores negociables, las inversiones financieras con carácter especulativo, etc.

#### **Efectos por Cobrar**

**Efectos por Cobrar a Corto Plazo;** Representan los documentos mercantiles en Moneda Nacional y CUC de crédito recibidos y que están pendientes de cobro dentro de los términos vigentes, que no les permiten perder su respaldo legal. Comprenden, entre otros, las letras de cambio y los pagarés aceptados por los clientes.

#### **Cuentas por Cobrar**

**Cuentas por Cobrar a Corto Plazo :**Se representan los importe por cobrar de las ventas de productos y mercancías, así como el valor de los trabajos ejecutados y de

las Certificaciones de Avance de Obras facturados en Moneda Nacional debiéndose analizar por clientes; considerando cada documento emitido y cobrado.

**Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUC:** Representan los importe de las ventas de productos y mercancías, así como el valor de los trabajos ejecutados y de las Certificaciones de Avance de Obras facturados en CUC debiéndose analizar por clientes; considerando cada documento emitido y cobrado.

#### **Inventarios**

**Producción Terminada:** Establece el valor de las existencias de recursos materiales, que incluye; arroz consumo por calidades, producciones industriales agropecuarias y otras producciones varias, destinados a su comercialización y el insumo de la empresa. En Se registra, las producciones terminadas a su costo real.

**Útiles y Herramientas en Almacén:** Se registran, en su expresión monetaria, a precio de adquisición más los gastos incurridos hasta su arribo a los almacenes. Representan el valor de las existencias de Útiles y Herramientas en almacén destinados al uso de la entidad o a su comercialización.

**Útiles y Herramientas en Uso:** Representa el valor de las existencias de Útiles y Herramientas en Uso.

**Inventarios de Productos Ociosos:** Se consideran ociosos a los recursos almacenados que no tengan destino inmediato.

**Envases y Embalajes en Almacén:** Determina el valor de las existencias de Envases y Embalajes en almacén destinados al uso de la entidad o a su comercialización.

**Envases y Embalajes Uso:** Representa el valor de las existencias de Envases y Embalajes en Uso.

**Mercancías para la Venta:** Define el valor de las existencias de mercancías destinadas al consumo de la entidad o a su comercialización.

Las existencias de mercancías para la venta que no se controlan por el precio de adquisición sino por los precios de venta a la población, requieren de la utilización del Descuento Comercial, para registrar las diferencias entre ambos precios.

**Materias Primas y Materiales:** Su saldo establece el valor de las existencias de Materias primas y materiales varios destinados al consumo de la entidad en la actividad industrial de beneficio del arroz y a su comercialización.

**Otros Inventarios:** Registra los valores de las existencias de recursos materiales varios, incluye, combustibles, lubricantes, piezas de repuesto, fertilizantes y pesticidas y los inventarios cargados y no consumidos en el comedor destinados al consumo de la entidad o a su comercialización.

**Producción Industrial en Proceso:** Comprenden los importes de los gastos que se incluyen directamente en el costo de las producciones elaboradas Industrialmente en

actividades de beneficio del arroz, industria carnina y otras y de los servicios prestados que ejecuta la entidad.

**Producción Agrícola en Proceso:** Establece los importes de los gastos que se incluyen directamente en el costo de las producciones realizadas en la actividad agrícola.

**Producción Animal en Proceso:** Comprenden los importes de los gastos que se incluyen directamente en el costo de las producciones de la entidad, tanto como actividades principales, auxiliares o con destino al insumo, incluyendo los gastos de cría, desarrollo y ceba de los animales en desarrollo.

**Producción propia para Insumos:** Incluyen los importes de los gastos que se ejecutan directamente en el costo de las producciones elaboradas, tanto como actividades principales, auxiliares o con destino al insumo.

**Plantaciones Forestales en Proceso:** Comprenden los importes de los gastos que se incluyen directamente en el costo de las producciones forestales en proceso.

**Otras Producciones en Proceso:** Gastos que se incluyen directamente en el costo de las producciones elaboradas y de los servicios prestados que ejecuta la entidad, tanto como actividades principales, auxiliares o con destino al insumo. Incluye los gastos de las reparaciones generales ejecutadas con medios propios, servicios de talleres, servicios de computación. obras de fábrica, reparación de viviendas, producción de productos biológicos entre otras.

**Inversiones en Proceso:** Gastos incurridos en la ejecución de las inversiones materiales y de las reparaciones generales ejecutadas con medios propios y por los gastos que al final de cada mes se transfieren a estas cuentas, en el caso de las producciones o trabajos cuyo ciclo productivo excede al mes, correspondientes a los servicios auxiliares y a los gastos indirectos de producción, que previamente se registran en las cuentas habilitadas al efecto. Incluyen los gastos que se cargan directamente en el costo de las producciones elaboradas y de los servicios prestados que ejecutan.

#### **Otros Activos Circulantes**

**Pagos Anticipados a Suministradores:** Importes de los pagos efectuados a los proveedores por la recepción futura de los productos o mercancías moneda nacional y CUC, así como por la aceptación posterior de los trabajos o servicios, en virtud de los contratos suscritos o pactos aceptados.

**Pagos Anticipados del Proceso Inversionista:** Se registra los importes de los pagos efectuados a los ejecutores de las inversiones (entidades constructoras, de proyectos o suministradores de equipos que requieren instalación y de materiales) previos a la

recepción de los equipos y materiales o a la ejecución de los trabajos, de acuerdo con los contratos suscritos. se analiza por tipos de monedas.

**Ingresos Acumulados por Cobrar:** Comprenden, al cierre de cada período económico, los ingresos que se encuentran devengados y en proceso de cobro e incluyen entre otros: intereses, servicios prestados, almacenaje, comisiones, etc.

**Adeudos del Presupuesto del Estado:** Representan los importes pendientes de recibir del Presupuesto del Estado, de acuerdo con las regulaciones financieras vigentes. Incluye, los importes pendientes de recibir por los pagos en exceso al Presupuesto del Estado por concepto de impuestos y contribuciones.

## **TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES**

### **Activos Fijos Tangibles Neto**

**Activos Fijos Tangibles:** Establece propiedades físicamente tangibles que han de utilizarse por un período largo en las operaciones regulares de la entidad y que normalmente no se destinan a la venta. Estos Activos, con excepción de los terrenos y los animales productivos del ganado mayor, trasladan su valor paulatinamente, durante su vida útil, a la producción de bienes y a la prestación de servicios. En el caso de los animales productivos su valor se traslada de una sola vez, al final de su vida útil productiva. Incluyen entre otros, plantaciones permanentes, animales productivos del ganado mayor, animales de trabajo, animales domados y de exposición, edificios y construcciones, maquinarias y equipos, equipos de transporte, muebles, enseres y equipos de oficina, equipos de laboratorio, y los fomentos y desarrollos forestales, entre otros.

**Depreciación de Activos Fijos Tangibles:** Se corresponde con la pérdida del valor que sufren los Activos Fijos Tangibles debido al desgaste ocasionado por el uso normal o extraordinario durante los períodos que presten servicios o participen en la producción o a su obsolescencia tecnológica

**Inversiones Materiales:** Comprenden los importes de los gastos en que se incurren en estas actividades, bien ejecutados con medios propios o contratados con terceros.

**Equipos por Instalar y materiales para el proceso Inversionista:** Comprenden los importes de los equipos tecnológicos, energéticos y productivos que requieren montaje e instalación, así como los materiales de construcción y de montaje (incluyendo estructuras), que son destinados a incluirse en las Inversiones Materiales.

### **Activos Ficticios**

Comprende los activos diferidos a corto y largo plazo en operaciones corrientes e inversiones.

**Gastos Diferidos a Corto Plazo:** Establece desembolsos y gastos pagados por adelantado, que deben ser absorbidos en partes alícuotas por los costos o gastos de

períodos posteriores, no superiores a un año. Incluyen entre otros: seguros, alquileres, intereses, suscripciones de periódicos y revistas, impuestos, trabajos preparatorios para la producción masiva o en serie de nuevos tipos de productos y reparaciones corrientes de las plantas y equipos en períodos no uniformes.

**Gastos Diferidos a Corto Plazo-Inversiones Materiales:** Su saldo establece los desembolsos y gastos pagados por adelantado, que deben ser absorbidos en partes alícuotas en el proceso inversionista, no superiores a un año. Incluyen: seguros, alquileres, intereses, impuestos, etc.

**Gastos Diferidos a Largo Plazo – Operaciones Corrientes:** Representan las erogaciones por gastos, imputables a futuros períodos económicos. Estos Activos deben ser absorbidos por los costos o gastos, en períodos superiores a un año. Incluyen entre otros, gastos de desarrollo o investigación, costos de proyectos experimentales no terminados y descontinuados.

**Gastos Diferidos a Largo Plazo – Inversiones Materiales:** Representan las erogaciones por gastos, imputables a futuros períodos económicos. Estos Activos deben ser absorbidos por los costos o gastos, en períodos superiores a un año. Se incluyen los gastos del proceso inversionista que no están destinados a incorporarse al valor de un activo específico y los de proyectos o procesos inversionistas que se descontinúan por causas imputables a la entidad.

#### **Otros Activos**

**Perdidas en Investigación:** Se registra de forma transitoria, el importe de las pérdidas por deterioro de los recursos o situaciones excepcionales que se originan o los que se detectan al efectuarse inventarios o durante cualquier otra comprobación. Incluye: Pérdidas en cosechas, muertes de animales, mermas por deterioros, por rebajas de precios minoristas, cuentas por cobrar, gastos de años anteriores etc. De ocurrir recuperaciones posteriores de estos importes, éstos se tratarán como Ingresos de Años Anteriores, de corresponder las cancelaciones a períodos anteriores o como créditos a Gastos por Pérdidas de Bienes, de corresponder al período en que se registraron éstas.

**Faltante de Bienes en Investigación:** Representan, de forma transitoria, el importe de los faltantes, que se originan o los que se detectan al efectuarse inventarios o durante cualquier otra comprobación. Incluyen entre otros: faltantes de Activos Fijos Tangibles por el importe de su valor no depreciado, Inventarios, medios monetarios y Activos Fijos en Ejecución, (equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista), entre otros. De ocurrir recuperaciones posteriores de estos importes, éstos se tratarán como Ingresos de Años Anteriores, de corresponder las

cancelaciones a períodos anteriores o como créditos a Gastos por Faltantes de Bienes, de corresponder al período en que se registraron éstas.

**Cuentas por Cobrar Diversas:** Establece los saldos pendiente de cobro por conceptos no relacionados con las actividades fundamentales de operaciones corrientes de la entidad. Comprenden entre otros, sanciones a trabajadores, préstamos a estudiantes, adeudos de los trabajadores por distintos conceptos, cobro en efectivo no registrados en estados de cuenta del banco por ventas de mercancías en mercados agropecuarios autorizados ; ventas de Activos Fijos Tangibles y de Inventarios, indemnizaciones aceptadas por incumplimientos de contratos, sanciones a trabajadores, préstamos a estudiantes, adeudos de los trabajadores por distintos conceptos, reclamaciones a suministradores, operaciones de consignación de mercancías, etc.

Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista: Se registran en esta cuenta los importes pendientes de cobro por operaciones asociadas al proceso inversionista.

**Efectos por Cobrar en Litigio:** A los importes de los efectos por cobrar que se encuentran en litigio.

Cuentas por Cobrar en Litigio: Representan los importes de la cuentas por cobrar que se encuentran en litigio.

**Efectos por Cobrar Protestados:** Representan los importes de los efectos por cobrar que se encuentran en fase de proceso judicial.

Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial: Es la fase donde el proceso judicial adquiere el carácter de protesto.

**Operaciones entre Dependencia Activo:** Corresponden a los importes correspondientes a los traslados de recursos y demás operaciones que se realizan entre la entidad y sus dependencias, Unidades empresariales de base y establecimientos, sin que medie pago alguno. A nivel de empresa la suma de los saldos debe coincidir con los saldos de las Operaciones entre Dependencias-Pasivo y se cierra al finalizar el periodo económico contra Inversión Estatal.

Depósitos y Fianzas: Se registran los importes depositados moneda nacional y CUC por concepto de garantía o de fianzas legales, hasta la elaboración de los procesos judiciales.

**Pago a Cuenta de las Utilidades:** Pagos de importes parciales a cuenta del Impuestos sobre Utilidades o del aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal.

## **GRUPO DE PASIVOS**

Se denomina al conjunto de las sumas de lo que la empresa debe.

### **PASIVOS CIRCULANTES**

Comprende todas las deudas y obligaciones que la empresa debe satisfacer en un año.

**Efecto por Pagar a Corto Plazo:** Constituyen obligaciones formales respaldadas por documentos de crédito con carácter legal, emitidos por los compradores dentro de los términos vigentes, que no les permitan perder su respaldo legal. Comprenden, entre otros, las letras de cambio y los pagarés recibidos y aceptados de suministradores.

#### **Cuentas por Pagar a Corto Plazo**

**Cuentas por Pagar a Corto Plazo:** Importes en moneda nacional pendientes de pago a proveedores por operaciones corrientes, independientemente que su pago se efectúe previa o posteriormente a la recepción o aceptación de las mercancías, materiales, servicios recibidos, etc.

**Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas:** Saldos en CUC pendientes de pago a proveedores por operaciones corrientes, independientemente que su pago se efectúe previa o posteriormente a la recepción o aceptación de las mercancías, materiales, servicios recibidos, etc.

**Cobros por Cuentas de Terceros:** Créditos por los cobros realizados por cuenta de terceros por servicios o ventas de productos efectuados por éstos.

**Cuentas por Pagar- Activos Fijos Tangibles:** Se registran las obligaciones contraídas con los suministradores de Activos Fijos Tangibles.

**Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista:** Incluyen las obligaciones reconocidas a pagar a las entidades con las que se contratan las inversiones materiales, independientemente de que su pago se efectúe previa o posteriormente a la recepción de las construcciones, trabajos de instalación y montaje, equipos, materiales, proyectos y otros gastos.

#### **Otros Pasivos Circulantes**

**Cobros Anticipados** Se utiliza para registrar el efectivo recibido moneda nacional y CUC de clientes sin que haya mediado la prestación del servicio o la entrega del producto o de la mercancía. Asimismo comprenden los cobros planificados efectuados durante el mes, de acuerdo con lo pactado en los contratos suscritos.

**Depósitos Recibidos:** Representan los importes recibidos por concepto de garantía y aquellos destinados a efectuar pagos por cuenta del depositante.

**Obligaciones con el Presupuesto del Estado:** Se considera los importes pendientes de aportar directamente al Presupuesto del Estado, de acuerdo con las regulaciones financieras vigentes. Comprenden, entre otros, obligaciones por impuestos y contribuciones, así como importes pendientes de aportar por concepto de documentación preparatoria de inversiones materiales. Incluye los dividendos recibidos por entidades estatales.

**Subsidio por Perdidas Recibidos en Exceso:** Este importe refleja el Subsidio por Perdidas recibidos en Exceso.

**Préstamos Recibidos:** Comprenden los importes de los préstamos obtenidos de operaciones corrientes en moneda nacional y CUC, de acuerdo con el sistema crediticio vigente, que utilice la entidad. Incluye las obligaciones contraídas por pignoraciones de inventarios o de cuentas por cobrar y otras operaciones por pagar según la legislación financiera vigente.

**Préstamos Recibidos para Inversiones:** Refleja los importes de los préstamos obtenidos de inversiones en moneda nacional y CUC, de acuerdo con el sistema crediticio vigente.

**Gastos Acumulados por Pagar:** Incluye, al final de cada período económico, los gastos incurridos que se encuentran en proceso de pago e incluyen conceptos tales como: rentas, intereses, comisiones de ventas o cobros, fletes, almacenajes, primas de seguros, servicio de energía, teléfono, gas, agua, etc.

**Nomina por Pagar:** Comprenden los importes que se acumulan a pagar a los trabajadores por concepto de salarios, vacaciones y estipendios autorizados a pagar, por los subsidios de seguridad social a corto plazo, en los casos de los que están acogidos a los beneficios de la misma y por los salarios no reclamados.

**Retenciones por Pagar:** Se registran los importes de las retenciones efectuadas a partir de los salarios a los trabajadores, en virtud de las disposiciones legales establecidas.

Comprenden entre otras: pensiones alimenticias, pagos por la vivienda, créditos personales otorgados por el Banco, embargos judiciales, etc.

**Dividendos y Participaciones por pagar:** Comprende los dividendos y retenciones por pagar del periodo que se analiza

**Provisión para Cuentas Incobrables:** Representa los recursos monetarios reservados para cubrir las cuentas por cobrar que se cancelen por considerarse incobrables, constituyendo una provisión para financiar las pérdidas ocasionadas por la falta de liquidación de sus adeudos por algunos clientes.

**Provisión para Reparaciones Generales:** Se registran los importes destinados a financiar las reparaciones generales que deben efectuarse a los Activos Fijos Tangibles, a partir de índices aplicados al valor de dichos Activos.

**Provisión para Vacaciones:** Comprende los importes acumulados sobre los salarios devengados por los trabajadores, para el pago de las vacaciones a trabajadores.

**Provisión para la Reposición de Plantaciones Permanentes:** Incluyen los importes que se acumulan con destino a la reposición de plantaciones permanentes

**Provisión para innovadores y racionalizadores:** Representan los importes que se acumulan con destino a la provisión para innovadores y racionalizadores

**Provisión para la Reposición del Rebaño Básico:** Incluyen los importes que se acumulan con destino a la reposición del rebaño básico creada en la empresa

**Provisión para Inversiones:** Se considera los importes que se acumulan con destino a financiar inversiones de acuerdo al plan aprobado.

**Otras Provisiones Operacionales:** Representan los importes que se acumulan con otro destino autorizado no relacionados anteriormente.

**Dividendos y Participaciones por Pagar:** Comprende las utilidades que la Asamblea General de Cooperativistas decide distribuir a éstos y se encuentren pendiente de cobro, a posteriori del cierre del período económico.

#### **Pasivos a Largo Plazo**

**Préstamos Recibidos por Pagar a largo Plazo:** Se registran los importes por los préstamos emitidos por las entidades, comprometiéndose al pago de obligaciones de carácter mercantil, cuyos términos de vencimiento excedan al año.

**Obligaciones a Largo Plazo:** Comprenden los compromisos de pagos adquiridos por la entidad con la finalidad de incrementar sus recursos operacionales, capital de trabajo o de saldar otra deuda con vencimiento más reciente.

**Otras Provisiones a Largo Plazo:** El importe refleja los compromisos de pagos adquiridos por la entidad con la finalidad de incrementar sus recursos a largo plazo.

#### **Otros Pasivos**

**Sobrante Sujeto a investigación:** Incluyen durante el período de investigación los sobrantes de Activos Fijos Tangibles, Inventarios, medios monetarios y bienes del proceso inversionista (equipos y materiales), detectados en conteos físicos o en otras comprobaciones y Cancelaciones de cuentas por pagar. Incluyen entre otros: sobrantes de ganado, cambios de calidad de productos agropecuarios y otros.

**Cuentas por Cobrar Diversas:** Comprenden los importes pendientes de pago por concepto de: salarios no reclamados que se encuentran dentro del término establecido para su liquidación, Pagos de trabajos a los Aniristas y otros pagos de carácter interno.

**Ingresos de Periodos Futuros:** Se registran en estas cuentas los derechos de las entidades al cobro de transacciones que se efectuarán en períodos posteriores.

**Operaciones entre dependencias-Pasivos:** Comprenden los importes correspondientes a los traslados recibidos de recursos y demás operaciones que se realizan entre las entidades, sus dependencias, fábricas y establecimientos, sin que medie pago alguno.

#### **PATRIMONIO**

Se denomina a los financiamientos propios aportados por los propietarios. En la empresa estatal toman forma de la inversión estatal.

**Inversión Estatal:** Se registran los recursos asignados por el Estado a la entidad para desarrollar sus actividades económicas, tanto al crearse ésta como posteriormente, incluyendo los correspondientes a la utilización de las reservas patrimoniales creadas. Incluye; asignación de Activos Fijos Tangibles e Inventarios, Sobrantes de Activos Fijos Tangibles cuyas causas no puedan determinarse, adquisición de activos fijos cuando es financiado con recursos descentralizados, utilización de las reservas patrimoniales creadas, aumento del capital de trabajo, recepción autorizada de activos fijos de otras entidades, recepción de recursos y de inversiones materiales en proceso para su conclusión por reestructuración administrativa, entre otros.

**Recursos Recibidos para Inversiones Materiales:** Representa los recursos recibidos del Presupuesto del Estado con destino a financiar inversiones nominalizadas.

**Donaciones Recibidas de Activos Fijos Tangibles:** Comprenden los recursos recibidos del órgano u organismo superior o de entidades extranjeras o gobiernos, sin obligación de pago. Se trata generalmente de asignaciones recibidas de Activos Fijos Tangibles, y entregados de forma directa.

**Otras Donaciones Recibidas:** Se considera otros los recursos recibidos del órgano u organismo superior o de entidades extranjeras o gobiernos, sin obligación de pago. Se trata generalmente de asignaciones recibidas de recursos con carácter no reintegrable, medios adquiridos y entregados de forma directa y donaciones de instituciones y entidades de otros países.

**Utilidades Retenidas:** Se incluye los importes de las utilidades obtenidas en el período económico para su distribución.

**Subvención por Pérdidas:** Se registran los recursos recibidos del Presupuesto del estado para subvencionar las pérdidas planificadas obtenidas por las entidades.

**Pérdidas:** Se registran los resultados negativos obtenidos en cada período económico pendientes de financiar.

**Reservas para Contingencias y Pérdidas Futuras:** Comprenden los importes reservados para contingencias y pérdidas futuras.

**Reservas para Investigaciones:** Comprenden los importes reservados para investigaciones, a partir de las utilidades de cada período económico.

**Reservas para Desarrollo:** Establece los importes reservados para Desarrollo, a partir de las utilidades de cada período económico.

**Reservas para Inversiones:** Se registran los importes que se acumulan con destino las investigaciones, a partir de las utilidades de cada período económico.

Otras Reservas Patrimoniales: Se acumulan los importes con destino al capital de trabajo a partir de las utilidades de cada período económico.

**Utilidades del Periodo:** Representa las utilidades obtenidas en el periodo económico.

**Perdidas del Periodo:** Son las perdidas obtenidas en el periodo económico.

2.3.3 Procedimiento de análisis del Cumplimiento de los Principales Indicadores Económicos.

### Conceptos de las partidas

**Ingresos Totales:** Constituye el total de ingresos obtenidos por la empresa como resultado de la realización de su actividad, obteniéndose de la siguiente forma:

*Ventas Netas*

- (+) Ingresos financieros.
- (+) Ingresos por sobrantes de bienes.
- (+) Ingresos de años anteriores.
- (+) Otros ingresos.

**Costos y Gastos:** Representa el total de Costos Gastos e Impuestos obtenidos por la empresa como resultado de la realización de su actividad, obteniéndose de la siguiente forma:

*Costos de Ventas Netas.*

- (+) Gastos financieros.
- (+) Gastos Generales y de Administración
- (+) Gastos por faltantes de bienes.
- (+) Otros Gastos.

**Costo por peso Total:** Representa el costo por peso por cada peso de ingreso.

**Utilidad o Perdida del Periodo:** Establece la Utilidad o Perdida del Periodo como resultado de deducirle a los ingresos los costos, gastos e impuestos.

Utilidad o (Pérdida) = Total de Ingresos – Total de Gastos

**Ventas Netas:** Comprenden los importes por las entregas a clientes de productos terminados, trabajos efectuados, servicios prestados y mercancías adquiridas para este fin, ventas de mercancías, las subvenciones a recibir del Presupuesto del Estado y deducido el Impuesto por las ventas y devoluciones y rebajas en ventas.

Ventas

- (+) Subvenciones
- (-) Devoluciones y rebajas en ventas
- (-) Impuestos por las ventas

= **Ventas netas**

**Costos de Ventas Netas:** Incluyen los costos de las producciones terminadas producciones agropecuarios; servicios prestados, trabajos ejecutados, y ventas de mercancías entregadas a los clientes. Los cargos a estas cuentas se efectúan a costo real, aunque durante el mes pueden registrarse las entregas a costo planificado o a precio fijo de registro, siempre que se efectúen los ajustes correspondientes al final del mes, para registrar dichos importes al costo real.

**Costo por peso en Ventas:** Representa el costo por peso por cada peso de ventas netas

**Producción Mercantil:** Es un indicador estadístico. Su forma general de cálculo es como sigue:

#### **Ventas**

*(+) Margen Comercial*

(+) Aumento (-) Disminución de la variación de los productos terminados (valorados a precio de ventas)

= **Valor de la Producción mercantil.**

**Valor Agregado:** Es el resultado de deducir a la producción bruta, el margen comercial o los ingresos del periodo que se analice o planifique, según la actividad de que se trate, el consumo material, y los servicios productivos.

**Valor Agregado** = Valor de la Producción Bruta – (Consumo Material + Servicio Productivo Recibidos)

**Producción Bruta:** El Valor a precio de venta de los productos terminados en el periodo (vendidas o aun almacenadas) mas el costo de la producción en proceso; no incluye en este ultimo, las producciones para insumo y los productos intermedios, salvo que ambos tengan un peso significativo en la actividad de la empresa, tanto calculados en la etapa del plan como en el real.

**Gasto Material:** Comprende el gasto de materias primas y materiales auxiliares, así como la energía y los combustibles.

**Materias Primas y Materiales:** Los gastos que se incluyen dentro de estos elementos son: Materias primas y materiales fundamentales y auxiliares, artículos de completamiento y semi-elaborados adquiridos. En este caso se incluyen los recargos comerciales. Incluye fertilizantes, plaguicidas, piezas de repuesto, materia prima para el beneficio de arroz, medicinas para el ganado, y otros materiales.

Entre los materiales auxiliares que se incluyen en este elemento se pueden citar los empleados para el mantenimiento y reparación de los edificios, instalaciones, construcciones y equipos vinculados a la producción. Además las piezas de repuestos, moldes y troqueles, ropa especial para la protección, grasas y lubricantes.

Los materiales fundamentales incluye: Compra de arroz húmedo, semillas, fertilizantes, pesticidas, medicina y alimentos para el ganado, y otros.

**Combustible:** Se incluyen en este elemento todos los gastos originados en el consumo de los diferentes combustibles adquiridos y empleados en la unidad con fines tecnológicos, auxiliares o de servicios para producir energía en diversas formas.

Energía: **Está constituido por el gasto de energía adquirida para cubrir las necesidades tecnológicas y las restantes demandas.**

**Servicios productivos:** Comprende los gastos por los servicios recibidos tales como aviación; transporte; servicios de grúa; preparación de tierra; cosecha; servicios de de pasaje, fletes, reparaciones, y otros no productivos.

**Salarios:** Comprende el ingreso en moneda nacional (**excluye** pesos convertibles) que reciben los trabajadores (incluidos o no en el registro) en correspondencia con la cantidad y calidad del trabajo aportado por los mismos. Incluye los egresos que salen del fondo de salario de la entidad y que se contabilizan como tal en el elemento del Sistema de Costo de la entidad, incluido el descanso retribuido acumulado.

En este indicador se consideran las siguientes partidas:

Los pagos por tarifas salariales establecidas por la legislación vigente.

los incrementos de cualquier tipo en las tarifas salariales.

Las asignaciones adicionales por ocupar cargo de dirección o jefatura, así como por años de servicio.

Los pagos por sobre cumplimiento de las normas, plus salarial, horas extras fuera de la jornada laboral y en días de descanso y feriados.

Los pagos por ausencias retribuidas a consecuencia del cumplimiento de las obligaciones estatales y sociales, ausencias autorizadas por la legislación vigente y el descanso retribuido acumulado.

Los pagos por el trabajo realizado por aquellas fuerzas que, aún no estando incluidas en el Registro del centro informante, reciben remuneración por el mismo.

El pago a los trabajadores enviados a estudiar por el centro informante y que de acuerdo con la legislación vigente se les pague del fondo de salarios.

El pago a los trabajadores que laboran temporal u ocasionalmente en la agricultura, construcción y en otras entidades, siempre que su salario completo o parte de éste corresponda ser pagado por su empresa o unidad presupuestada.

El pago del trabajo realizado por aquellas fuerzas que, aún no estando incluidas en el Registro del centro informante, participan en las actividades de éste, trasladando la remuneración por el trabajo realizado a las organizaciones u organismos de procedencia para su posterior aporte al Presupuesto, tales como trabajo voluntario, estudiantes bajo el régimen de estudio - trabajo, etc.

El monto de salario acumulado por concepto de vacaciones anuales

Pago a los estudiantes movilizados durante el período de vacaciones, incluido el 9,09 %.

Los ingresos en moneda nacional (excluye pesos convertibles) provenientes de la aplicación de los pagos y estimulaciones por los resultados del trabajo.

El pago adicional por el coeficiente de interés económico social.

Los demás pagos a los trabajadores con cargo al Fondo de Salarios no relacionados anteriormente, según lo establecido en la legislación vigente.

Pago de salario a los estudiantes recién graduados en adiestramiento de nivel medio superior profesional y nivel superior.

El salario que obtienen aquellos trabajadores que forman parte del registro de la entidad por haber realizado sus actividades laborales en representación de la misma o haber prestado servicios valiéndose de la explotación de medios de trabajo, equipos e instalaciones de esta. Estos ingresos constituyen salarios.

**Promedio de trabajadores total:** Para determinar el promedio de trabajadores total se debe partir del número de trabajadores que tiene la entidad en su registro, el cual está compuesto por todas las personas que tienen un contrato de trabajo por tiempo indeterminado, determinado y a domicilio. Debe tenerse presente que dichos trabajadores no tengan un contrato de trabajo con otra entidad por donde le controlen su expediente laboral y forme parte del registro de trabajadores de la misma (doble o múltiple contratación).

Los trabajadores declarados disponibles no forman parte del registro de trabajadores de la entidad.

Al número de trabajadores que tiene la entidad **se deben adicionar** todas aquellas personas que no forman parte del registro de personal de la entidad y han laborado en el período de referencia en la misma, recibiendo salario por su trabajo de forma directa o indirecta y **se deben deducir** aquellos trabajadores que forman parte del registro y en el período de referencia han laborado y recibido salario por otra entidad, bien sea de forma directa o indirecta.

Basado en lo anterior se deben realizar las siguientes adiciones y deducciones al registro de trabajadores:

## **Adiciones**

Cualquier persona que no forme parte del registro de trabajadores de la entidad, que haya laborado en la misma en el período de referencia y devengado salario con cargo al fondo de salario de la misma.

### **Deducciones**

Los trabajadores que forman parte del registro de trabajadores de la entidad que hayan laborado y devengado salario por otra entidad en el período de referencia.

Los trabajadores declarados interrumpidos de forma interrumpida por más de un mes cuya garantía salarial es retribuida a la empresa por el presupuesto del Estado.

Las entidades agrícolas y silvícola que utilizan estudiantes bajo el régimen estudio - trabajo, para adicionarlos en el promedio de trabajadores lo harán sobre la base al salario pagado por los resultados de la producción. Para ello deberán dividir el importe de los salarios pagados por la utilización de dichas fuerzas entre el salario medio de la entidad en el período y se adiciona ese resultado al promedio de trabajadores del registro.

Para el cálculo del promedio de trabajadores para un mes de ejercicio se parte de la cantidad de trabajadores que resulten de aplicar las deducciones y adiciones apuntadas anteriormente al registro de trabajadores de la entidad para cada día calendario y dividir dicha suma entre los días calendario del mes en cuestión (en febrero 28 ó 29 días; para el resto de los meses, 30 ó 31, según corresponda).

A la hora de plasmar los trabajadores para un día de descanso o feriado, se pone la misma cifra del día laborable anterior.

Para el cálculo del promedio de trabajadores de un trimestre se suman los promedios de los tres meses y se divide el resultado entre tres.

Para el cálculo del promedio de un semestre se pueden sumar los promedios de los dos trimestres y se divide entre dos o la suma de los promedios de los seis meses entre seis.

**Para el cálculo del promedio de un año se pueden sumar los promedios de los cuatro trimestres y se divide el resultado entre cuatro o se suman los promedios de los doce meses y se divide entre doce.**

- Productividad por trabajador en Ventas = 
$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Trabajadores}}$$

Representa la relación entre las ventas netas y el promedio de trabajadores. Se considera satisfactoria cuando su crecimiento es superior al crecimiento del salario medio.

- Productividad por trabajador en Valor Agregado Bruto = 
$$\frac{\text{Valor Agregado Bruto}}{\text{Promedio de Trabajadores}}$$

Representa la relación entre el valor agregado y el promedio de trabajadores. Se considera satisfactoria cuando su crecimiento es superior al crecimiento del salario medio.

- **Salario Medio** = 
$$\frac{\text{Fondo de Salario}}{\text{Promedio de Trabajadores}}$$

Seguidamente se realiza el análisis de la correlación productividad salario medio.

$$\left( \frac{PR}{PP} 100\% \right)$$

$$\left( \frac{SMR}{SMP} 100\% \right)$$

**Se considera satisfactoria cuando el crecimiento de la productividad es superior al crecimiento del salario medio.**

**2.4 Procedimiento de Análisis a través de la Pirámide de razones para determinar la situación económica .**

**Orden en el análisis de la pirámide.**

**2.4.1 Rentabilidad financiera = Margen Sobre Ventas x Rotación del Activo x Apalancamiento**

Alternativas:

Aumentar el Margen - Elevar precios, reducir costos o ambos.

Aumentar la Rotación - Vender más, reducir activos o ambos.

Aumentar el Apalancamiento - Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor

**2.4.1.1 Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas = 
$$\frac{\text{U. A. I. I}}{\text{Ventas}}$$**

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las Ventas.

- **Variación de las Ventas** = 
$$\frac{\text{Ventas del Año}}{\text{Ventas del año anterior}} \times 100$$

Expresa en qué por ciento se incrementaron las Ventas del Año con relación a las Ventas del año anterior.

- **Variación de las Utilidades Netas** = 
$$\frac{\text{Utilidades del año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \times 100$$

Cuanto mayor sea esta razón, mejor. Si se hace en unidades monetarias, en caso que sea menor que 1 más el porcentaje de inflación, significa que las ventas decrecen. Por ejemplo, si el por ciento de inflación es del 15% anual para que las Ventas crezcan, esta razón habrá de ser superior a 1.15. Hay que tener en cuenta que la inflación no afecta por igual a todos los sectores; por esto hay que conocer cuál es la inflación del

sector. Expresa en qué por ciento se incrementaron las Ventas del Año con relación a las Ventas del año anterior.

Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las Ventas y de las utilidades Con relación a períodos anteriores o con relación a sus competidores.

- **Utilidad Neta (UN) =  $\frac{\text{Ventas Netas (VN)}}{\text{Margen sobre ventas(MV)}}$**

Expresa el comportamiento de la utilidad neta (**UN**) con relación a;

Variación de la actividad de ventas.

Variación de la actividad de gastos.

**El resultado obtenido expresa eficiencia, pues la empresa ha logrado una mayor cantidad de valores con el mínimo de gasto.**

- **Costo por peso Ventas =  $\frac{\text{Costo de Ventas Brutas}}{\text{Ventas netas Brutas}}$**

Representa el costo por peso por cada peso de ventas netas brutas

- **Gastos de Operación =  $\frac{\text{Gastos Operación}}{\text{Ventas Netas}}$**

**Representa los gastos Operación por cada peso de ventas netas.**

- **Gastos de Extraordinarios =  $\frac{\text{Gastos Extraordinarios}}{\text{Ventas Netas}}$**

Representa los gastos extraordinarios por cada peso de ventas.

$$2.4.1.2 \text{ Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

En esta razón de rotación hay que promediar el denominador ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto expresan el saldo en un momento determinado.

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.

Representa las veces que en un periodo dado ha rotado el Activo Total.

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

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

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de trabajo Promedio

Representa el aumento del valor absoluto del capital de trabajo.

- **Variación del Capital de Trabajo**

Concepto

Es el resultado de restar al total de Activo Circulante, el total de Pasivo Circulante y permite determinar su disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes, no es aconsejable tener un capital de trabajo excesivo.

Características

- Muestra las variaciones del capital de trabajo a partir del estado de situación comparativo atendiendo a su composición de Activos y Pasivos de la Entidad.
- Es un estado financiero derivado de los estados clásicos (balance general y estado de resultado) , se prepara a través de los estado comparativo de situación determinando las variaciones de cada partida

Objetivos

Aplicar un conjunto de técnicas que permitan analizar el comportamiento del capital de trabajo

Interpretar las causas que generan variaciones a través de las fuentes y aplicaciones del capital de trabajo

**Valor Absoluto del Capital de Trabajo = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.**

Representa el aumento del valor absoluto del capital de trabajo

**Variación de Capital de Trabajo.**

<u>Aumento de Capital de trabajo</u>		<u>Disminución de Capital de Trabajo</u>	
<u>Aumento de Activos Circulantes</u>		<u>Disminución de Activos Circulantes</u>	
➤ Efectivo en Caja y banco	\$	➤ Efectos por Cobrar en M N	
➤ Cuentas por Cobrar en CUC		➤ Cuentas por Cobrar en M N	
➤ Inventarios en Procesos		➤ Inventarios de producción Terminada	
➤ Pagos Anticipados		➤ Adeudos del presupuesto	
<u>Disminución de Pasivos Circulantes</u>		<u>Aumento de Pasivos Circulantes</u>	
➤ Cuentas por pagar en M N		➤ Cuentas por pagar en CUC	
➤ Prestamos Bancarios		➤ Otras Provisiones Operacionales	
<u>Total de Aumentos del Capital de trabajo</u>	<u>\$</u>	<u>Total de Disminución del Capital de trabajo</u>	<u>\$</u>

<u>Disminución Neta del Capital de Trabajo</u>		<u>Aumento Neto del Capital de Trabajo</u>	
<u>Total</u>	\$	<u>Total</u>	\$

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante Promedio}}$$

Representa las veces que en un periodo dado rotan los Activos Circulantes.

$$2.4.1.3 \text{ Rentabilidad Económica (RE) = } \frac{\text{Margen sobre ventas}}{\text{Rotación del activo Total}} \text{ o rendimiento de la Inversión}$$

Alternativas:

- Baja rotación x Elevado margen = Buen rendimiento.
- Elevada rotación x Bajo margen = Buen rendimiento.
- Aceptable rotación x aceptable margen = Buen rendimiento.

Esta razón expresa que por ciento representa la utilidad neta del valor del financiamiento propio promedio, cuantos pesos de utilidad neta genera la empresa por cada peso de financiamiento propio promedio.

$$2.4.1.4 \text{ Apalancamiento(A) = } \frac{\text{Activo Total (AT)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

Expresa la estructura y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprueba el punto donde se obtiene el beneficio para soportar el costo de la deuda.

- Endeudamiento Financiamiento Propios =  $\frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$

Entre 1 y 2 - Riesgo Medio

Mayor que 2.0 - Alto Riesgo

Menor que 1 - Bajo Riesgo

Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

- Autonomía =  $\frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamientos Total (FT)}}$

Entre 0.60 y 0.40 - Riesgo Medio

Mayor que 0.60 - Bajo Riesgo

Menor que 0.40 - Alto Riesgo

Expresa el por ciento que representa el Financiamiento Propio del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total.

En todas estas razones de rotación hay que promediar el denominador ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto expresan el saldo en un momento determinado.

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio

- **Equilibrio Financiero.**

Comparando los saldos que aparecen en el estado comparativo de situación en sus diferentes masas de activos y el capital contable se puede conocer la existencia de **equilibrio financiero**. Este análisis se desarrolla evaluando el comportamiento sus dos vertientes fundamentales;

- Existencia de **liquidez y Solvencia**

Condiciones	Periodo Actual	Periodo Base
AC > PC-----Liquidez		
AR > FA-----Solvencia		

De acuerdo a las condiciones que rigen la existencia de **equilibrio financiero** y partiendo del análisis de estas razones , los periodos analizados se encuentran equilibrados financieramente cuando se cumple con existencia de **liquidez** al superar el activo circulante al pasivo circulante y existencia de **solvencia** al supera activo real a los financiamientos ajenos .

- Estabilidad del equilibrio

Condición	Periodo Actual	Periodo Base
FP/FA*100----- (40%- 60%)		

Se cumple con la condición de estabilidad financiera al estar en el rango del **40%-60%** de los fondos propios con relación a los fondos ajenos.

## 2.5 Otros procedimientos de análisis de la situación económica financieras.

2.5.1 Índice de Liquidez General =  $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

1.3 a 1.5 - Correcto

Menor 1.3 - Peligro de suspensión de pago

Mayor 1.5 Peligro de tener ociosos

Mide la capacidad de la entidad para pagar sus obligaciones a corto plazo; se establece que si la razón es superior a uno, el resultado es satisfactorio. Significa que

por cada peso que tiene comprometido a pagar en un corto plazo se posee más de uno como respaldo.

Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

$$2.5.2 \text{ Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{PC}}$$

Entre 0.5 y 0.8 - Correcto

Menor que 0.5 - Peligro de suspensión de pago

Mayor que 0.8 - Peligro de tener tesorería ociosa

Expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

$$2.5.3 \text{ Disponibilidad} = \frac{\text{Cuentas de Efectivos}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

0.30 – 0.50 - Valor medio óptimo

Expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

$$2.5.4 \text{ Razón de Solvencia} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Financiamiento Ajeno}}$$

$$\text{Activo Real} = \text{Activo Circulante} + \text{Activo Fijo Neto}$$

$$\text{Financiamiento Ajeno} = \text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo Largo Plazo}$$

Entre 1.5 y 2 - Correcto

Menor de 1.5 - Peligro de no poder solventar las deudas

Mayor de 2 - Peligro de tener ociosos

Expresa las veces que los Activos Reales cubren los financiamientos ajenos (Total de Deudas), o sea, cuántos pesos de Activos Reales tienen la empresa para solventar un peso de Deuda Total.

$$2.5.5 \text{ Ciclo de Cobros} = \frac{\text{Total de cuentas y Efectos por cobrar Mercantiles Promedio} \times \text{Días del periodo}}{\text{Ventas al Crédito}}$$

Mide el periodo que necesita como promedio desde la entrega de los productos o servicios hasta su cobro y debe ser inferior al ciclo de pago contratado, pues de no ser así la entidad tendrá problemas con sus pagos inmediatos.

Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa

**2.5.6 Ciclo de pagos =  $\frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar Promedio} \times \text{Días Período}}{\text{Compra al Crédito}}$**

Mide el periodo que transcurre como promedio desde la recepción de la mercancía o producto hasta la fecha de su pago y se calcula dividiendo el promedio de cuentas por pagar (Saldo inicial + saldo final de ésta dividido entre dos) y todo ello entre las compras diarias (Total de compras del periodo entre días del mismo

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona

## **2.6 Procedimiento para la confección del Informe económico financiero**

- **Características.**

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

- **Estructura de un informe**

- Presentación.
- Objetivos
- Informe del diagnóstico con conclusiones parciales, tanto económico como financiero
- Conclusiones generales de la situación económica – financiera
- Recomendaciones encaminadas a eliminar los efectos indeseados detectados en el diagnóstico
- Anexos donde se demuestre la aplicación de todas las técnicas aplicadas y las informaciones

## **2.7 Conclusiones parciales**

- 1 Se estableció el procedimiento de análisis de la situación económica financiera.**

- 2 Son parte integrante del procedimiento la aplicación de técnicas de análisis que garantizan el argumento necesario para la aplicación de medidas correctivas a la problemática planteada.**
- 3 Cada partida de análisis se encuentra debidamente fundamentada en el procedimiento de acuerdo a su contenido aprobado.**
- 4 Es parte integrante de la metodología diseñada la confección de un informe económico financiero final que ilustre al usuario de forma clara y precisa la interpretación de los estados financieros.**

### **Capítulo III: Aplicación del procedimiento de análisis de los estados financieros.**

#### **3.1 Introducción**

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente y financiera una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, en el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para controlar su resultado.

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

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

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

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente los principios general mente aceptados.

Con la aplicación de técnicas para el análisis de los estados financieros se puede lograr una interpretación adecuada de la información no obstante dado el carácter técnico del proceso es necesario llevarlo a formas asequibles al usuario, dado a que deben conocer los resultados concretos o el impacto en pesos y centavos de cómo han contribuido o no a lograr los efectos deseados.

### 3.2 Caracterización de la empresa.

Esta entidad está situada en la parte sur de la provincia de Sancti Spíritus, tiene una extensión de 6250 caballerías, equivalente a 83 875 hectáreas (ha), de las cuales dedica al cultivo del arroz 27 217 ha, 20130 ha a la ganadería mayor y menor y 2050 ha a los cultivos varios. El resto es superficie no agrícola, entre ellas canales de riego, viales e instalaciones.

El mismo surge como resultado de la fusión de las siguientes empresas:

Empresa Arrocería Sur del Jíbaro.

Empresa Pecuaria Sur del Jíbaro.

Empresa Industrial Sancti Spíritus.

Empresa Municipal de Cultivos Varios.

Actualmente el CAI Arrocería se encuentra en la etapa de ajuste del proceso de perfeccionamiento empresarial, siendo aprobada su implantación en el año 2001.

A partir de entonces la entidad se organiza quedando conformada por diecinueve Unidades Empresariales de Base, dos de las cuales se dedican a la actividad ganadera, dos a cultivos varios, cinco al beneficio del arroz y el resto funcionan como unidades de apoyo y comercialización.

Su base productiva está estructurada en cinco UBPC (Unidad Básica de Producción Cooperativa) y siete CCS-F (Cooperativa de Créditos y Servicios) productoras de arroz, ganadería y cultivos varios.

La estructura de dirección está compuesta por:

Dirección general

Dirección de contabilidad y finanzas

Dirección de recursos humanos

Dirección técnico – productiva

Dirección pecuaria

De los 3485 trabajadores, 1409 pertenecen a las UBPC y 2079 al sector estatal. De ellos 617 son mujeres y el 18.4 % tiene un nivel medio y nivel superior.

El mismo se creó mediante la resolución 530-86 de fecha 30 de diciembre de 1986 perteneciente al Ministerio de la Agricultura, teniendo como misión fundamental:

Producir, beneficiar, procesar industrialmente y comercializar de forma mayorista, arroz y los subproductos de éste, carne, leche y sus derivados, huevos, plumas, hielo, productos agrícolas y pieles.

Prestar servicios de la industria mecánica, molinería, secado, transporte y suministro de insumos para la producción agropecuaria a las distintas formas de producción.

Comercializar de forma minorista, en moneda nacional los productos autorizados por los organismos facultados y con la correspondiente licencia para esta actividad.

Producir productos alimenticios para la venta de forma minorista, en moneda nacional a los trabajadores de las Cooperativas de Producción Agropecuaria (CPA), Cooperativas de Créditos y Servicios (CCS), Unidades Básicas de Producción Cooperativa (UBPC) y productores privados.

Prestar servicios de alquiler de equipos y locales de cocina comedor, casas de visitas y de tránsito y la villa vacacional "La Boca" para la recreación de los trabajadores arroceros y del sistema del MINAGRI, todo esto en moneda nacional.

Construir y reparar viviendas y otras edificaciones menores, de sistemas de riego y drenaje, viales, a ejecutar dentro y fuera del sistema empresarial del Ministerio de la Agricultura.

Efectuar actividades de acopio, beneficio y comercialización de las producciones de arroz popular y los subproductos de este para incorporarlo al balance alimentario.

Efectuar ventas de forma mayorista en moneda nacional y moneda libremente convertible al turismo y al mercado interno de sus producciones.

### **3.3 Aplicación del procedimiento de análisis de los estados financieros a través de la elaboración de estados a tamaño común.**

#### **3.3.1 Aplicación del procedimiento de análisis a través del estado comparativo de resultado.**

El **Estado de Resultados**, muestra la **situación económica** de la empresa para un periodo y no para una fecha determinada. Este estado se nutre de las cuentas nominales y es acumulativo durante el ejercicio económico.

El análisis de este estado define la **Posición Económica** de la empresa, por lo establece si se tiene o no la capacidad para obtener resultados, a través de la comparación de todos sus ingresos con todos los costos gastos e impuestos que pueden ser positivos (Ganancia) o negativos (Perdidas).

**Tabla No 3.3.1.1 Estado de Resultado Comparativo. Fuente: Elaboración propia.**

Forma de presentación: Condensado - Escalonado

U M: M P
----------

Partidas	Periodo Base	%	Periodo Actual	%	Variación Importe	%	Variación de Tamaño Común
<b>Ventas Netas</b>	<b>51540.7</b>	<b>100.0</b>	<b>71197.1</b>	<b>100.0</b>	<b>19656.4</b>	<b>33.0</b>	<b>-</b>
Costo de Ventas	45560.5	<b>88.40</b>	62638.2	<b>87.98</b>	17077.8	<b>37.48</b>	<b>-0.42</b>
Utilidad Bruta en Operaciones	5980.3	<b>11.60</b>	8558.9	<b>12.02</b>	2578.6	<b>43.12</b>	<b>0.42</b>
Gasto de Operaciones	5494.0	<b>10.66</b>	6912.0	<b>9.70</b>	1418.0	<b>25.81</b>	<b>-0.95</b>
Utilidad Neta en operaciones	486.3	<b>0.94</b>	1646.9	<b>2.31</b>	1160.6	<b>238.68</b>	<b>1.37</b>
Resultados extraordinarios	308.6	<b>0.60</b>	1186.4	<b>1.67</b>	877.8	<b>284.44</b>	<b>1.07</b>
Utilidades Antes de Impuesto	177.7	<b>0.34</b>	460.5	<b>0.65</b>	282.8	<b>159.19</b>	<b>0.30</b>
Intereses	8.9	<b>0.02</b>	23.0	<b>0.03</b>	14.1	<b>159.19</b>	<b>0.02</b>
Unidad antes de Impuesto	168.8	<b>0.33</b>	437.4	<b>0.61</b>	268.7	<b>159.19</b>	<b>0.29</b>
Impuesto sobre Utilidades	59.1	<b>0.11</b>	153.1	<b>0.22</b>	94.0	<b>159.19</b>	<b>0.10</b>
Utilidad neta	109.7	<b>0.21</b>	284.3	<b>0.40</b>	174.6	<b>159.19</b>	<b>0.19</b>
Utilidades Retenidas del Periodo.	32.9	<b>0.06</b>	85.3	<b>0.12</b>	52.4	<b>159.19</b>	<b>0.06</b>

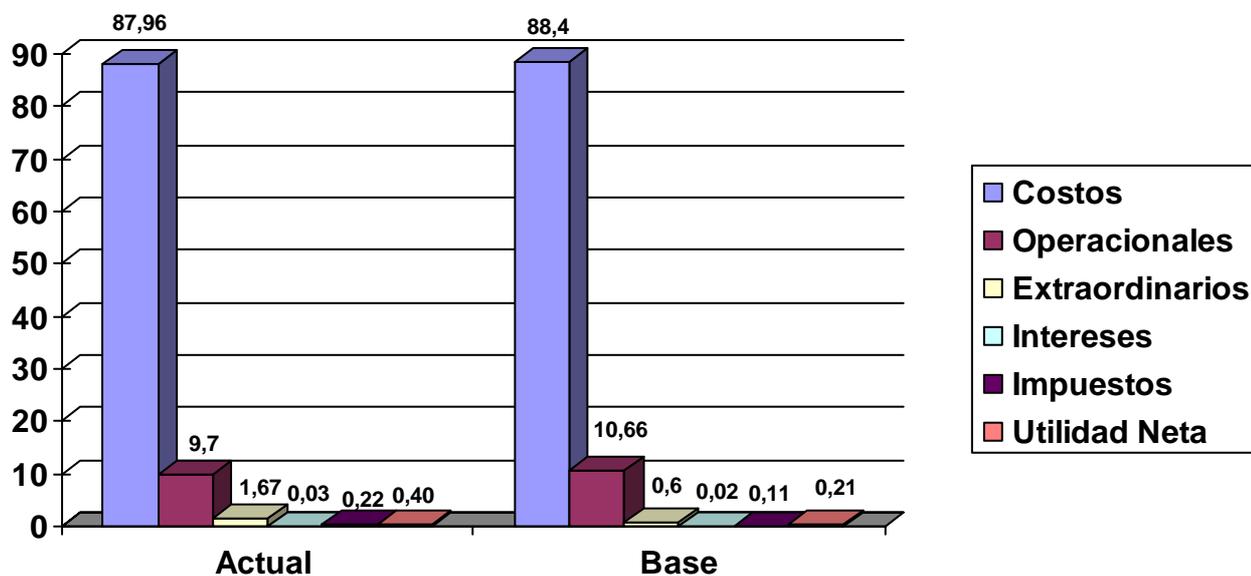


Grafico No 3.3.1.1 Composición porcentual de las Ventas Netas. Fuente: Elaboración propia.

- **Análisis de la composición de las Ventas Netas**

Al valorar la **posición económica** de la empresa la definimos con capacidad de sufragar sus gastos con sus propios ingresos.

Para analizar los resultados económicos se necesita desarrollar técnicas que permitan dominar el estado actual y comparativo de cada partida con el objetivo de lograr

determinar los factores que influyen en su comportamiento. Continuación detallamos el comportamiento de acuerdo a su composición en las **ventas netas**:

#### Ventas Brutas

Son el reflejo de la totalidad de ventas del año actual, que incluye las ventas de producciones y servicios con 48 712,7 MP entregados al balance en producciones fundamentales como arroz consumo y carne vacuna , viandas y hortalizas , embutidos , y servicios de preparación de tierra y mantenimiento de viales y canales a la base productiva entre otras , 5286,8 MP de ventas en el mercado agropecuario de cultivos varios , arroz consumo del sector popular y otros productos industriales; y 6810,1 MP de subsidio a producto establecido en la resolución 53 /06 del ministerio de finanzas y precios por las ventas autorizadas al mercado interno en divisas.

Al compararse con el periodo base crecen 19651.4 MP con un incremento de un 38,12 %. Estructuralmente los porcentajes de incremento del tamaño de las partidas con relación a las ventas netas están reflejados en la partida de ventas de producciones y servicios con un 13.11 % producto a que las producciones vendidas para el actual se incrementaron por la compra de arroz cáscara seco importado el cual fue procesado y vendido en los establecimiento de comercio. De manera negativa se comporto las entregas al mercado agropecuario con -12.89 % que se vio afectado por incumplimiento de la entrega de materia prima de los productores y por consiguiente la producción terminada, los subsidios a productos en -1,43 % y los precios estabilizados en -0.06 %.

#### Devoluciones y rebajas en ventas

Las devoluciones sobre ventas decrecieron en 0,2 MP con relación al año base originado fundamentalmente por alcanzar mayores volúmenes de producción con la aceptación óptima de calidad en la entrega a clientes.

#### Ventas Netas

Como resultado del incremento de las ventas brutas y la disminución de las devoluciones y rebajas en ventas, estas crecieron con relación al año base en 16591,4 MP

#### Costo de Ventas

A pesar del crecimiento en 17077.2 MP no significa que el costo de venta al cierre del año actual haya deteriorado su comportamiento dado a que los porcentajes componentes indican **el tamaño de la partida en su estructura porcentual con relación a las ventas netas** por periodos, en el anterior fue de 0.8840 centavos por peso de venta, mientras que el actual alcanzo 0.8762 como se puede apreciar la disminución alcanzo 0.04 e indica que el crecimiento fue proporcional al de las ventas netas.

### Resultado bruto en Operaciones

Este resultado proviene de descontar a las ventas netas los costos de ventas, obteniendo un resultado positivo en ambos periodos, en el anterior se alcanzo 5980.3 MP para un 11.60 % con relación a las ventas y en el actual se obtuvo 8558.9 MP con 12.02 %. Esto indica que no ha existido un deterioro en su comportamiento al alcanzar un incremento en su estructura porcentual de 0,42 %.

### Gastos en operaciones

Es el resultado de los gastos que se ha incurrido para garantizar la gestión de ventas, por lo que al analizar su situación en ambos periodos se obtiene un crecimiento de los gastos de 1412,0 MP que representa un incremento porcentual de 25,81, Esto no significa que exista deterioro en su comportamiento, ya que el tamaño porcentual de la partida en su estructura con relación a las ventas netas disminuye en 0,95 por lo que su crecimiento esta en correspondencia al de las ventas.

A este análisis hay que añadir que no se puede dejar profundizar en las causas del deterioro de algunas partidas que conforman este indicador, entre ellas el excesivo gasto; de operaciones en la actividad de comercio que crece en 0.28 %, los otros gastos financieros en 0,01 %, los gastos por intereses y servicios bancarios en 0.06 % y la perdidas por cuentas incobrables en 0,03 %.

### Resultado neto en operaciones

Se obtiene utilidad en ambos periodos, en el anterior se alcanzo 486.3 MP para un 0.94 % con relación a las ventas y en el actual se obtuvo 1646.9 MP con 2.31 %. Esto significa un incremento porcentual de 1,37 %

### Resultados extraordinarios.

Es el resultados de actividades atípicas en la empresa por lo que este indicador a pesar de su constante chequeo no se ha podido lograr mejorar su evolución, en tal sentido su comportamiento ha sido negativo si lo comparamos con el año base ha crecido en 877,8 MP y un incremento en su estructura porcentual con relación a las ventas de 1,07 %, los factores que mas han incidido son;

- Aumento de los Gastos por faltante y perdidas de bienes en 677,7 MP por concepto de faltante de 48 TM de arroz cáscara seco expedientado y aprobado por la organización superior de dirección.
- Gastos de años anteriores por gastos no registrados oportunamente en el año actual por valor de 165,4 mp.

### Resultados del periodo.

Los resultados del periodo contable se comportaron con un crecimiento de 282,8 mp y un incremento en la estructura porcentual de 0.30 % esto es la resultante después de aplicar los resultados extraordinarios a la utilidad neta en operaciones de ambos periodos.

#### Intereses.

Los intereses alcanzaron 23,0 m p y su incremento porcentual con relación a las ventas fue de 0.02%.

#### Resultado antes de Impuesto

Al aplicar a la utilidad del periodo las reservas para contingencia y pérdidas futuras se obtiene los resultados antes de impuesto que representan la base imponible para determinar el impuesto a partir de la ganancia. Este indicador obtuvo un valor 168,8 mp en el año base y 437,4 en actual para un crecimiento de 268,7 mp, con relación a las ventas se comporto al 0.29 %.

Impuesto sobre utilidades.

Este impuesto esta condicionado por las leyes impositivas vigentes, que en nuestro caso tiene establecido el 35 % de de las utilidades antes de impuestos.

#### Utilidad neta

Representa el descuento a la utilidad antes de impuesto, el impuesto sobre utilidades, convirtiéndose en el valor real contable que tendrá destinos específicos autorizados por la legislación tributaria vigente del ejercicio que se liquida, su crecimiento alcanzo los 174,6 m p y 0,19 % por cada peso de venta.

#### Utilidades a Aportar al Presupuesto

Constituye la parte de la utilidad neta que se aporta al presupuesto y esta en dependencia de las leyes impositivas vigentes, en nuestro caso se aporta al 70 % de las utilidades antes de Impuesto, y representa un importe al cierre del año de 199,0 MP.

#### Utilidades Retenidas Disponibles

Es la parte (el 30 %) de la utilidad neta que se autoriza retener o reinvertir en la empresa para en los siguientes destinos;

1. Desarrollo de ciencia y técnica 42,5 MP.
2. Incremento del capital de trabajo 42,8 MP.

#### **3.3.2 Aplicación del procedimiento de análisis a través del estado comparativo de situación.**

El estado de situación establece la estructura financiera o de financiamiento, representando a través de saldos, es una fotografía al cierre de un periodo dado del estado de las cuentas de acuerdo a su estructura. Este se nutre del Balance General,

como elemento fundamental que rinde la contabilidad e informa la situación financiera de la empresa.

La empresa como inversionista necesita que el financiamiento aportado para su gestión rindan tanto como sea posible, en relación al nivel de riesgo al que han sido expuestos, en tal sentido debe tener las deudas no vencidas en cada período, tener una estructura financiera adecuada, tener flujos de efectivos positivos, tener capital de trabajo suficiente que permita asumir sus obligaciones de pago, garantizar costos bajos de producción y lograr una estabilidad en el pago de los impuestos.

Este estado tiene estrecha relación con otros a la hora de su confección y análisis.

- Estado comparativo de resultados: Incluye las partidas de ingresos que genera proveniente de sus ventas, los gastos que han sido consumidos en el proceso productivo, los impuestos que generan en su actividad, los intereses que generan sus préstamos y los resultados que deben cubrir las obligaciones de financiamiento autorizadas y fiscales establecidas en la legislación vigente.
- Estado de la variación del Capital de Trabajo: Como definición de su contenido, expresa la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes; su control permite comparar la relación entre las ventas y el activo circulante, (cuentas por cobrar e inventarios); el pasivo circulante como fuente de financiamiento a corto plazo. Esta relacionado con el grado de liquides del activo y el grado exigibilidad de cada pasivo.

**Tabla No 3.3.2.1 Estado Comparativo de situación. Fuente de elaboración propia**

**UM: M P**

<b>Partidas</b>	<b>Periodo Base</b>	<b>%</b>	<b>Periodo Actual</b>	<b>%</b>	<b>Variación Importe</b>	<b>Variación de Tamaño Común</b>
<b>Activo Real</b>	<b>79513.9</b>	<b>97.71</b>	<b>82105.8</b>	<b>90.49</b>	<b>2591.9</b>	<b>-7.22</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>67305.3</b>	<b>82.71</b>	<b>68387.8</b>	<b>75.37</b>	<b>1082.5</b>	<b>-7.34</b>
Efectivo en Caja y Banco	4133.8	5.08	11189.2	12.33	7055.4	7.25
Efectos por Cobrar	4514.7	5.55	4034.0	4.45	-480.6	-1.10
Cuentas por Cobrar	9644.9	11.85	7633.0	8.41	-2011.9	-3.44
Inventarios	37908.4	46.58	41763.6	46.03	3855.2	-0.55
Otros Activos Circulantes	11103.5	13.65	3768.0	4.15	-7335.6	-9.50
<b>Activos Inmovilizados</b>	<b>12208.6</b>	<b>15.00</b>	<b>13718.0</b>	<b>15.12</b>	<b>1509.4</b>	<b>0.12</b>
<b>Activos Ficticios</b>	<b>1686.5</b>	<b>2.07</b>	<b>5443.2</b>	<b>6.00</b>	<b>3556.7</b>	<b>3.93</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>170.1</b>	<b>0.22</b>	<b>3187.7</b>	<b>3.51</b>	<b>3017.6</b>	<b>3.29</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>81370.5</b>	<b>100.0</b>	<b>90736.7</b>	<b>100.0</b>	<b>9366.2</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>57663.2</b>	<b>70.86</b>	<b>52204.4</b>	<b>57.53</b>	<b>-5458.8</b>	<b>-13.33</b>
Cuentas por pagar	3396.7	4.17	2023.5	2.23	-1373.3	-1.94

Otros pasivos Circulante	54266.5	66.69	50180.9	55.30	-4085.5	-11.39
<b>Pasivos a largo Plazo</b>			<b>13081.5</b>	<b>14.41</b>	<b>13081.5</b>	<b>14.41</b>
Otros pasivos	24.6	0.03	113.4	0.14	88.8	0.11
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>57687.8</b>	<b>70.89</b>	<b>65399.3</b>	<b>72.08</b>	<b>7711.5</b>	<b>1.19</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>23682.7</b>	<b>29.11</b>	<b>25337.4</b>	<b>27.92</b>	<b>1654.7</b>	<b>-1.19</b>
Inversión Estatal	22536.9	27.70	22708.9	25.03	171.0	-2.67
Reservas Patrimoniales	1112.9	1.37	2458.3	2.70	1346.4	1.33
Utilidades Retenidas	32.9	0.04	170.2	0.19	137.3	0.15
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>81370.5</b>	<b>100.0</b>	<b>90736.7</b>	<b>100.0</b>	<b>9366.2</b>	<b>---</b>

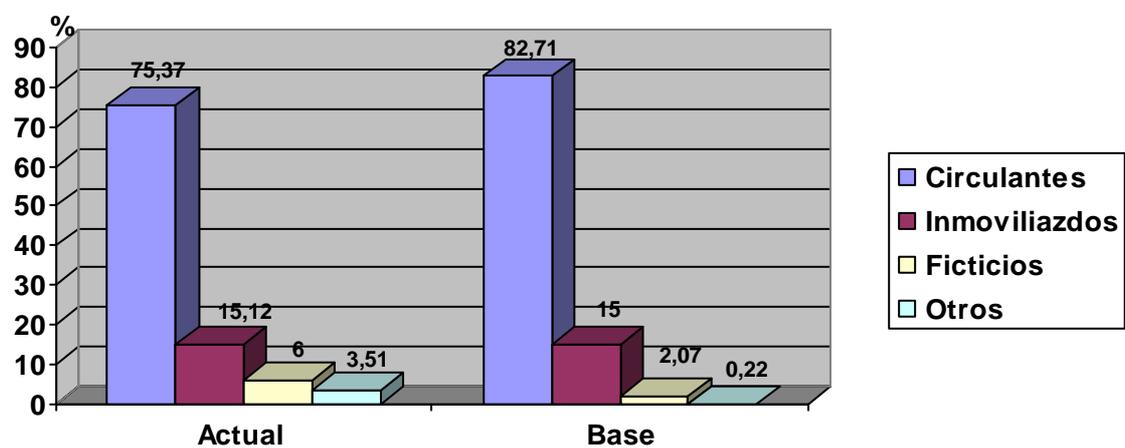


Grafico No 3.3.2.1 Composición porcentual del Total de Activos. Fuente: Elaboración propia.

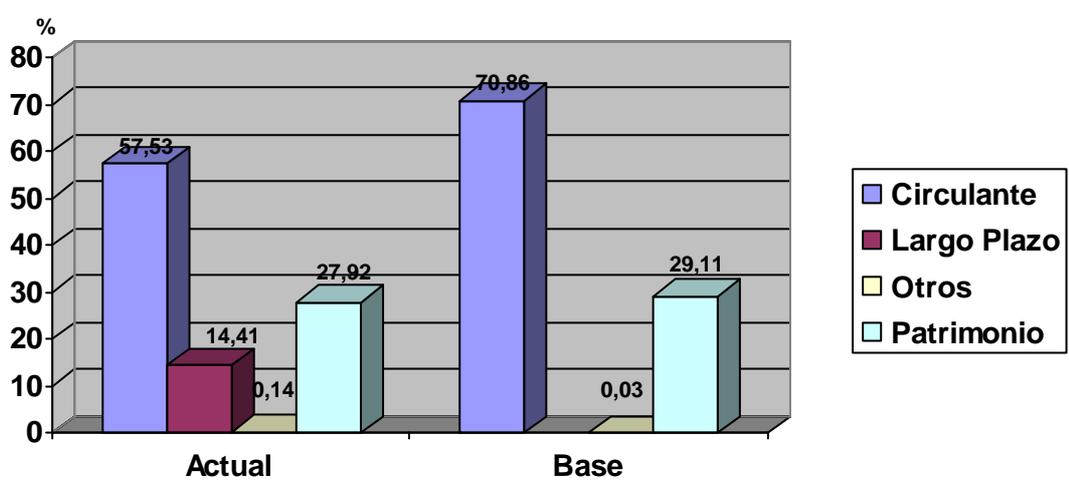


Grafico No 3.3.2.2 Composición porcentual del Pasivo + Patrimonio. Fuente: Elaboración propia

Al analizar la **posición financiera** a través del estado de situación partimos de la estructura que presenta el activo en sus masas fundamentales, **Activo Real** que lo conforman el Activo Circulante y el Activo Fijo o inmovilizado y el **Activo Ficticio y Otros activos**.

La variación del **Activo Real** en 1662,7 MP se fundamenta en la disminución del activo circulante en 12.03 y el aumento de los activos inmovilizados en 0.12 por ciento. En el análisis específico de la variación en la composición del **activo circulante** se señalan tres componentes fundamentales:

- Los **activos disponibles para pagar** aumentan en 2,56 por ciento producto a que los efectivos en caja y banco destinado a las operaciones financieras del capital trabajo crecieron por el aumento de los cobros realizados por la venta de nuestras producciones seleccionadas, arroz consumo y carne vacuna.
- Los **activos realizables** próximos a convertirse en disponible se comportaron con un decrecimiento de 4.54 por ciento en correspondencia con el crecimiento de los efectivos en caja y banco. Estando a lo largo del período analizado bajo la influencia de la gestión administrativa de llevar a los términos establecidos los saldos reflejados en efectos y cuentas por cobrar.
- Los **activos en existencia** que deben convertirse en realizables crecieron en 2.15 % por el aumento de la producción en proceso de la materia prima industrial (arroz cáscara seco) para la producción de arroz consumo en 6,27 y la producción en proceso agrícola en 1,16. Estos saldos deben garantizar en lo fundamental las producciones que serán vendidas a corto plazo.
- Los **otros activos circulantes** que si bien no están en el rango de no convertirse en dinero rápidamente han influido considerablemente la evolución de los activos. En nuestro caso lo mas significativos esta en el decrecimiento de los adeudos a recibir del presupuesto del estado en 9788,7 MP que representa una disminución 12.20 % por concepto de diferencia de precios de entrega y precios de costo en las ventas de arroz popular al MINCIN.
- **Los Activos Inmovilizados** aumentaron en un 0.11 % dado al aumento de las inversiones materiales en 0.92 por la construcción y montaje de la base de Silos para almacenar Arroz Cáscara seco. A pesar de este crecimiento influyen negativamente, los activos fijos tangibles en un -1.69 por ciento, dado a que en el año actual se procedió a dar baja a la maquinaria y equipos de preparación de tierra declarados obsoletos en su tecnología.

**Los Activos Ficticios** aumentaron 8.62 % producto a la influencia de los gastos diferidos a largo plazo-operaciones corrientes que creció en 8.94 dado a que se nos autorizó a diferir en el año actual 8275.1 MP por concepto de la diferencia de precio de venta de arroz del sector popular entregado al MINCIN no financiado por el presupuesto. Se deduce que estos activos, por su propia naturaleza no son liquidables y forman parte paulatinamente de los resultados negativos de la entidad cuando son amortizados.

Los **otros activos** como análisis complementario de la estructura de activos, se manifestó con un crecimiento en el periodo analizado de 3017,5 MP que representa

3,30 %, la causa fundamental esta determinada por el aumento en 1,73 % de las cuentas por cobrar en proceso de litigio en la sala de lo económico del tribunal provincial con clientes morosos en el pago y las cuentas por cobrar diversas en 1,61 respectivamente.

De acuerdo al comportamiento de las tres masas de activos, **circulantes, inmovilizado, ficticio y otros** podemos afirmar lo siguiente:

1. La **capacidad de convertirse en dinero** rápidamente creció en 2.67 % dado a que el efectivo en caja y banco con activo disponible creció en 2800.7 MP.
2. La relación entre su valor de realización y su liquidación en término se comportó favorablemente de un período a otro, influenciado por un decrecimiento de los efectos y cuentas por pagar en 4.54 % a pesar que los pagos anticipados no alcanzaron su liquidación en tiempo por crecer un 0.16 %.
3. La evolución del valor de los Activos en los periodos analizados se comportó favorablemente, los activos disponibles crecen en 2.56 %, los realizables decrecen en un 4.54 % a pesar que las ventas han crecido, lo que ha acelerado el tiempo de convertirse de **realizables a disponibles** estos activos.
4. Como aspecto negativo, no se pudo recibir 9968.0 MP de adeudos del presupuesto del estado por concepto de diferencia de precios de entrega y precios de costo en las ventas de arroz popular al MINCIN.

Después de analizar las partidas de activos, presentamos las que conforman los **financiamientos** que han permitido poseer el conjunto de bienes y la inversión que ha utilizando la entidad, con el objetivo de garantizar los beneficios deseados, estos pueden ser **ajenos o propios**, definiendo, los **financiamientos ajenos** como **pasivos** y los **propios** como el **capital o patrimonio**.

La estructura de los **financiamientos** se divide en tres masas fundamentales, presentados de los más exigibles a los menos exigibles.

- Pasivo circulante
- Pasivos fijos a largo plazo
- Capital o patrimonio

**Los Pasivos Circulantes** disminuyeron en un 13.33 %, que representa en términos absolutos 6458.8 MP, los factores que influyeron son:

- Las cuentas por pagar con los suministradores disminuyeron en 1373.3 MP representa una disminución porcentual de 1,94 influenciado por la aplicación de métodos más ágiles de pagos a productores de la base productiva (CCS-F, UBPC y productores privados) y suministradores de insumos. Este mejoramiento en la gestión de pagos esta sustentado además en el incremento

de los activos disponibles que permitieron tener oportunamente el efectivo necesario para cubrir las obligaciones principales de pagos en un período menor de 30 días.

- Lo anterior garantizó que la empresa no contara con efectos por pagar en los períodos analizados
- Los **otros pasivos** disminuyeron en 11.39 % en su estructura porcentual que en términos absolutos decrecieron en 4085.6 MP, su influencia mayor radicó en la disminución de los préstamos recibidos a corto plazo en 10.99 % producto a que en el año actual las actividades de producción de arroz consumo disminuyeron al no contar con la materia prima de arroz cáscara seco importada que teníamos en el anterior. Esta causa llevó a que los préstamos a recibir en el año fueron inferiores.

Los **Pasivos Fijos** aumentaron en 13081.5 MP fundamentado por el incremento de los préstamos a largo plazo por concepto de compras de ganado vacuno para la ceba en un período superior al año; amortizables a partir de los 36 meses.

El **capital o patrimonio** aumento de forma absoluta en 1654.8 MP dado al crecimiento de los recursos recibidos para inversiones materiales del objeto de obra base de Silos para el almacenamiento de Arroz Cáscara Seco por valor de 1322.5 MP, las reservas para contingencia y pérdidas futuras en 23.0 MP y las utilidades retenidas; no autorizadas a distribuir por 137.3 MP.

A pesar de este crecimiento cuando se analiza la estructura porcentual a tamaño común, se decrece en 1.28 % significando que las aportaciones de patrimonio no han aumentado porcentual mente con el resto de los componentes del pasivo.

3.3.3 Aplicación del procedimiento de análisis del cumplimiento de los principales indicadores económicos.

**El plan de negocios se expresa en términos financieros, respecto a las operaciones y recursos que forman parte de una empresa, para un período determinado, con el fin de lograr los objetivos fijados por la entidad, dentro de ellos, el presupuesto sintetizan los objetivos de la empresa y constituye un instrumento que le permite a la dirección ejercer el control del cumplimiento de los objetivos. El control se llevará a cabo a través de la comparación del presupuesto con los resultados realmente alcanzados.**

**El resultado obtenido expresa eficiencia, pues la empresa ha logrado una mayor cantidad de valores con el mínimo de gasto, lo que hace evidente que se han adoptado políticas que han permitido la mayor obtención del resultado planificado, es decir la eficacia en la gestión de los costos.**

**Tabla No 3.3.3.1: Análisis de la Productividad del trabajo en Ventas. Fuente: Elaboración Propia.**

**UM; MP**

Indicadores	UM	Año base	Plan	Año Actual	%	Relación
<b>Ventas netas</b>	<b>M p</b>	<b>51540.7</b>	<b>49312.1</b>	<b>71197.1</b>	<b>144.4</b>	<b>138.10</b>
Promedio de trabajadores	Uno	1859	1859	1946	104.6	104.68
<b>Productividad por Trabajadores</b>	<b>peso</b>	<b>27724.95</b>	<b>26526.14</b>	<b>36586.40</b>	<b>137.9</b>	<b>131.96</b>

Los factores que inciden en el incremento de las ventas son:

- Aumento de la productividad del trabajo.
- Incremento del número de trabajadores

**Para determinar la incidencia de cada factor se aplica el método de sustitución consecutiva como sigue:**

- Cálculo de las ventas netas planificadas considerando la productividad plan y el promedio de trabajadores planificados.

$$26526.14 \text{ peso} \times 1859 = 49312.10 \text{ M P}$$

- Cálculo de las ventas netas considerando la productividad planificada y el promedio de trabajadores real.

$$26526.14 \text{ peso} \times 1946 = 51619.8 \text{ M P}$$

- Cálculo de las ventas netas considerando la productividad real y el promedio de trabajadores real.

$$36586.40 \text{ pesos} \times 1946 = 71197.13 \text{ M p}$$

$$D_1 = 51619.87 - 49312.10 = 2307.77 \text{ M p}$$

$$D_2 = 71197.13 - 51619.87 = 19577.26 \text{ M p}$$

Comprobación:

$$71197.13 - 49312.10 = 21885.03$$

Del análisis anterior se infiere que el incremento de la productividad en un 44.40 por ciento, originó un incremento en las Ventas Netas de 19577.26 M P y el aumento de 87 trabajadores aumento en 2307.77 M P.

Tabla No 3.3.3.2: Análisis de la productividad del trabajo sobre Valor Agregado. Fuente: Elaboración propia

**UM; M P**

Indicadores	UM	Año base	Plan	Año Actual	%	Relación
Valor Agregado Bruto	M p	11510.9	12040.0	16480.2	136.88	143.17
Promedio de trabajadores	Uno	1859	1859	1946	104.68	104.68

<b>Productividad por Trabajador</b>	<b>Peso</b>	<b>6191.98</b>	<b>6476.60</b>	<b>8468.74</b>	<b>130.76</b>	<b>136.77</b>
-------------------------------------	-------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------

Como se aprecia en la tabla 5, la entidad incrementa el Valor Agregado Bruto en 36.88 %, mientras que el promedio de trabajadores aumenta en un 4,68 %, lo que ha originado que de una productividad sobre valor agregado por trabajador de 6476.60 pesos, se alcance 8468.74 pesos para sobre cumplimiento de un 30,76 %. Con relación al año anterior crece en un 36,77 %.

Tabla No 3.3.3.3: Análisis del Fondo de salario y Salario medio. Fuente: Elaboración propia

**UM; MP**

Indicadores	UM	Año base	Plan	Año Actual	%	Relación
Fondo de salario	M p	9265.2	9900.0	12437.3	125.63	134.24
Promedio de trabajadores	Uno	1859	1859	1946	104.68	104.68
<b>Salario medio</b>	pesos	<b>4983.96</b>	<b>5325.44</b>	<b>6391.20</b>	<b>120.01</b>	<b>128.24</b>

**Seguidamente se ilustra el Análisis de la correlación productividad salario medio.**

$$\left( \frac{PR}{PP} 100\% \right)$$

**Sustituyendo la fórmula:**

$$\frac{8468.74}{6476,60} \times 100 \% = 130,76$$

$$\left( \frac{SMR}{SMP} 100\% \right)$$

**Sustituyendo la fórmula.**

$$\frac{6391.20}{5325,44} \times 100 = 120.01$$

Al comparar ambos resultados en % se aprecia una correlación productividad salario medio favorable dado a que la productividad según valor agregado se incremento 30,76 % mientras que el salario medio alcanzo 20,01 , lo que hace evidente que se ha logrado la eficiencia en el uso de la fuerza de trabajo.

### 3.4 Aplicación del Procedimiento de análisis a través de la Pirámide de razones para determinar la situación económica

#### Orden en el análisis de la pirámide.

#### 3.4.1 Rentabilidad financiera a través de su ecuación fundamental

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Margen Sobre Ventas} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Apalancamiento}$$

$$\text{RF} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Promedios}} \times \frac{\text{Activos Totales Promedios}}{\text{Capitales propios promedios}}$$

Periodo	Rentabilidad Financiera	Margen sobre Ventas	Rotación de Activos	Apalancamiento
Actual	<b>0.011</b>	<b>0.004</b>	<b>0.78</b>	<b>3.580</b>
Base	<b>0.006</b>	<b>0.003</b>	<b>0.63</b>	<b>3.430</b>

El aumento de la rentabilidad financiera (**RF**) en 83 %, esta en correspondencia con el incremento de la utilidad neta (**UN**) en el 67,5 %, y el incremento de los financiamientos propios (**FP**) en el 6 % de forma absoluta, sin embargo de forma relativa, utilidad neta (**UN**) aumento 0.001 centavos por cada peso vendido y los financiamientos propios (**FP**) disminuyeron 0.05 centavos utilizado en el financiamiento de las inversiones.

#### Aplicando método de sustituciones consecutivas en la rentabilidad financiera.

Sustituyendo

$$0.003 \times 0.63 \times 3.43 = \mathbf{0.0060}$$

$$0.004 \times 0.63 \times 3.43 = 0.0080$$

$$0.004 \times 0.78 \times 3.43 = 0.0107$$

$$0.004 \times 0.78 \times 3.58 = \mathbf{0.0111}$$

Determinando causas de la variación

$D_1 = 0.0080 - 0.0060 = 0.002 \rightarrow$  Incremento de (**R F**) por el incremento del margen sobre ventas.

$D_2 = 0.0107 - 0.0080 = 0.0027 \rightarrow$  Incremento de (**R F**) por el incremento de la rotación de Activos.

$D_3 = 0.0111 - 0.0107 = 0.0004 \rightarrow$  Incremento de (**R F**) por el incremento del apalancamiento.

$D_8 = 0.0111 - 0.006 = 0.0051 \rightarrow$  Incremento Total de la (**R F**)

de acuerdo a lo calculado anteriormente nos indica que la rentabilidad financiera (**RF**) se incremento de un periodo a otro en 0.51 % fundamentalmente por:

- Un 0.20 % de incremento del margen sobre ventas por el incremento de los precios.

- Un 0.27 % de incremento de la rotación de Activos influenciado por el aumento de las ventas.
- Un 0.04 % de incremento del apalancamiento producido el aumento de deudas contraídas.

Teniendo en cuenta que los precios de venta aumentaron en 12 % producto al cambio de destino de nuestra producción fundamental (arroz consumo), la cual por estrategias de la organización superior dirección se nos autorizo a la venta en el mercado agropecuario de una parte del arroz balanceado con diferencias de precios.

### 3.4.1.1 Rentabilidad de las ventas o Margen sobre Ventas.

$$\text{Margen Neto (M N)} = \text{Utilidad neta antes de Impuesto (U A I I)} / \text{Ventas netas (VN)}$$

Periodo	Margen Neto (M N)	(U A I I)	Ventas netas
Actual	<b>0.004</b>	<b>284.3</b>	<b>71197.1</b>
Base	<b>0.003</b>	<b>154.6</b>	<b>51540.7</b>

Como se aprecia resultado real obtenido es de 0.004 pesos lo que origina un incremento del 100.0 %, en esto incide la disminución de los costo y gastos en 0,42 pesos por cada peso de ventas netas.

- Variación de la Utilidad Neta.

$$\text{Utilidad Neta (U N)} = \text{Ventas Netas (VN)} \times \text{Margen sobre ventas}$$

Periodo	Utilidad Neta	Ventas netas	Margen sobre Ventas
Actual	<b>284.3</b>	<b>71197.1</b>	<b>0.004</b>
Base	<b>154.6</b>	<b>51540.7</b>	<b>0.003</b>

Aplicando método de sustituciones consecutivas en la utilidad neta

51544,7 (VN del periodo base) x 1,12 (incremento de precio) = 57730.1 MP de incremento de ventas netas por efectos de los precios.

Sustituyendo

$$51540.7 \times 0.003 = 154.62$$

$$57730.1 \times 0.003 = 173.19$$

$$71197.1 \times 0.003 = 213.59$$

$$71197.1 \times 0.004 = 284.30$$

Determinando causas de la variación

$D_1 = 173.19 - 154.62 = 18.57 \rightarrow$  Incremento de la **UN** por el incremento del precio promedio.

$D_2 = 213.19 - 173.19 = 40.00 \rightarrow$  Incremento de la **UN** por el incremento de la actividad.

$D_3 = 284.30 - 213.19 = 71.11 \rightarrow$  Incremento de la **UN** por el incremento de la eficiencia.

$D_0 = 284.30 - 154.62 = 129.28 \rightarrow$  Incremento total

Como se puede apreciar, el aumento de la eficiencia en los gastos ha representado el factor determinante en el aumento de la utilidad neta (UN), representando el 54,70 %, en menor cuantía el aumento de la actividad de venta (30,94 %) y el aumento de los precios solo significativo.

- **Variación de los Gastos.**

Gasto por peso de Operación (G O) = Gastos de Operación (GO) x Ventas Netas (VN)

Periodo	Gasto por peso de Operación (G O)	Gastos de Operación	Ventas netas
Actual	<b>0.09</b>	<b>6912.0</b>	<b>71197.1</b>
Base	<b>0.11</b>	<b>5491.0</b>	<b>51540.7</b>

Las ventas netas se incrementan en términos porcentuales en un 38 % con respecto al año base, mientras que los gastos operativos aumentan en un 25 %, lo que ha dado lugar a un decrecimiento de los gastos por peso de ventas 0,02 pesos.

Gasto por peso Extraordinarios (GxE) = Gastos Extraordinario (GE) / Ventas Netas (VN)

Periodo	Gasto por peso Extraordinarios (G x E)	Gastos Extraordinarios	Ventas netas
Actual	<b>0.02</b>	<b>1186.4</b>	<b>71197.1</b>
Base	<b>0.006</b>	<b>308.6</b>	<b>51540.7</b>

Las ventas netas se incrementan en términos porcentuales en un 38 % con respecto al año base, mientras que los gastos extraordinarios aumentan en un 284 %, lo que ha dado lugar a un incremento de los gastos por peso

### 3.4.2.2 Rotación de Activos Total.

Rotación de Activo Total (RAT) = Ventas Netas (VN) / Activo Total(AT)

Periodo	Rotación de activos Total	Ventas netas	Activo total Promedio
Actual	<b>0.78 Veces y 461 Días</b>	<b>71197.1</b>	<b>90736.7</b>
Base	<b>0.63 Veces y 571 Días</b>	<b>51540.7</b>	<b>81370.5</b>

Como se puede apreciar la rotación de los activos Totales han evolucionado favorablemente rotando 15 veces más en el periodo actual que en la base.

- **Rotación de Activos Circulantes.**

Rotación de Activo Circulante (RAC) = Ventas Netas (VN) /Activo Circulante(AC)

Periodo	Rotación de activos Circulantes	Ventas Netas	Activo Circulantes
Actual	<b>1.04 Veces y 346 Días</b>	<b>71197.1</b>	<b>68387.5</b>
Base	<b>0.76 Veces y 473Días</b>	<b>51540.7</b>	<b>67305.0</b>

Representa que veces que en el periodo actual los Activos Circulantes rotan 28 veces mas que en el periodo base.

- Rotación del Capital de trabajo.

Rotación del Capital de Trabajo (RCT) = Ventas Netas (VN) /Capital de Trabajo(CT)

Periodo	Rotación de Capital de Trabajo	Ventas Netas	Capital de Trabajo
Actual	<b>4.39 Veces y 82 Días</b>	<b>71197.1</b>	<b>16183,4</b>
Base	<b>5.34 Veces y 67Días</b>	<b>51540.7</b>	<b>9642,1</b>

Al interpretar la rotación del capital de trabajo en el periodo actual, se observa que las ventas cubren 4,39 veces el capital de trabajo promedio empleado en la empresa.

Al valorar la evolución de la razón, se manifiesta un decrecimiento de su valor .Han vendido 95 centavos menos por cada peso de capital de trabajo. Esta situación pone a la empresa en peligro de suspensión de pagos al no contar con la disponibilidad necesaria para cubrir las obligaciones a corto plazo.

- **Variación del Capital de trabajo.**

Es una de las funciones fundamentales de la dirección empresarial realizar un control eficaz del capital de trabajo ,por tal razón lo hemos analizado sobre varios ángulos, con su relación con el crecimiento de las ventas netas y el del activo circulante, por el tamaño de la estructura que lo conforman los activos circulantes, sobre todo las cuentas por cobrar y los inventarios; con los pasivos circulantes, los financiamientos a

corto plazo y manejo eficaz del capital de trabajo y la operatividad financiera de la empresa .

<b>Partidas</b>	<b>Periodo Actual</b>	<b>Periodo Base</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos Circulantes</b>	<b>68387.5</b>	<b>67305.0</b>	<b>1082.5</b>
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>52204.4</b>	<b>57663.2</b>	<b>-5458.8</b>
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>16183.1</b>	<b>9641.8</b>	<b>6541.3</b>

Como se aprecia existe un aumento del capital de trabajo de 6541,3 MP, por lo que procedemos a detallar la variación dado lo insuficiente del cálculo anterior.

<b><u>Aumento de Capital de trabajo</u></b>		<b><u>Disminución de Capital de Trabajo</u></b>	
<b><u>Aumento de Activos Circulantes</u></b>		<b><u>Disminución de Activos Circulantes</u></b>	
➤ Efectivo en Caja y banco	\$ 7055.4	➤ Efectos por Cobrar en M N	480.6
➤ Cuentas por Cobrar en CUC	439.6	➤ Cuentas por Cobrar en M N	2451.5
➤ Inventarios en Procesos	7023.7	➤ Inventarios de producción Terminada	3168.5
➤ Pagos Anticipados	179.4	➤ Adeudos del presupuesto	7514.9
<b><u>Disminución de Pasivos Circulantes</u></b>		<b><u>Aumento de Pasivos Circulantes</u></b>	
➤ Cuentas por pagar en M N	1410.4	➤ Cuentas por pagar en CUC	37.1
➤ Prestamos Bancarios	4222.0	➤ Otras Provisiones Operacionales	136.6
<b>Total de Aumentos del Capital de trabajo</b>	<b>\$20330.5</b>	<b>Total de Disminución del Capital de trabajo</b>	<b>\$13789.2</b>
<b><u>Disminución Neta del Capital de Trabajo</u></b>		<b><u>Aumento Neto del Capital de Trabajo</u></b>	
			<b>6541.3</b>
<b>Total</b>	<b>\$20330.5</b>	<b>Total</b>	<b>\$20330.5</b>

Al analizar el comportamiento del **aumento neto del capital de trabajo** ha influido en su comportamiento el aumento de; el efectivo por depositar en banco en 7055,4 MP, los inventarios de manera general en 3855,2 MP, las cuentas por pagar a corto plazo en CUC en 37,1 MP, y las Otras provisiones operacionales para inversiones en 136,6 MP. Las reducciones se manifestaron con; 7514,9 MP de adeudos a recibir del presupuesto de estado que no se recibió el financiamiento y se autorizo diferir a corto plazo, las cuentas por cobrar a corto plazo en moneda nacional en 1410,4 MP y los prestamos bancarios a corto plazo en 4222,0 MP

Por otra parte debemos plantear que el ciclo operativo, ósea el tiempo que el efectivo se convierte

en inventario, los inventarios se transforman en partidas por cobrar y estas se transforman de nuevo en efectivo ha tenido efectividad.

El anterior análisis evidencia de manera descriptiva los elementos que han influido dentro de la variación absoluta del cálculo, no obstante es necesario extender la evaluación para obtener los elementos necesarios para determinar con mayor exactitud el área problema y con ello la existencia de agentes externos que han influido en este aumento por lo que procedemos a el análisis sobre la perspectiva de calcularlo bajo los criterios de una derivación de la ecuación básica de la contabilidad:

<b>^Capital</b>	<b>=</b>	<b>^ Pasivos</b>	<b>+</b>	<b>^ Capital</b>	<b>+</b>	<b>^Utilidades</b>	<b>-</b>
<b>Activos no</b>		<b>Fijos</b>		<b>emitido</b>		<b>retenidas</b>	
<b>de Trabajo</b>							
<b>Circulantes</b>							

<b>6541,3</b>	<b>=</b>	<b>13081,5</b>	<b>+</b>	<b>----</b>	<b>+</b>	<b>308,0</b>
<b>6522,9</b>						

De lo anterior se desprende que si aplicamos los conceptos que componen esta definición establecemos la estructura que determinan las causas de la variación.

Detalles	Capital de Trabajo	Pasivo Fijo	Util. Retenidas	Activo no Circ
Ventas	+19656.4		+19656.4	
Gastos de Operaciones	-19380.4		-19380.4	
Capital de Trabajo en Operaciones	+276.0		+276.0	
Otros no vinculado al Capital de Trabajo	+32.0		+32.0	
<b>Utilidad neta + gastos Operacionales</b>	<b>+308,0</b>		<b>+308,0</b>	
Deudas a largo plazo	+13081,5	+13081,5		
Adquisición de materiales para Inversiones	-6522.9			-6522.9
<b>Cambios netos</b>	<b>6541,3</b>	<b>13081,5</b>	<b>308,0</b>	<b>6522,9</b>

- De estos resultados podemos afirmar que el incremento del capital de trabajo se ha logrado con la obtención de **fuentes** de financiamiento con la obtención de créditos bancarios a mediano y largo plazo.
- La utilidad retenida que por decisiones tributarias se nos autorizo a utilizar como **fuentes** de financiamiento que incremento el capital de trabajo.
- Como **aplicación o uso**, la adquisición de materiales para la construcción de la base de silo para almacenar arroz cáscara seco no financiada hasta ese momento por un programa de inversiones.

### 3.4.1.3 Rentabilidad Económica a través de su ecuación fundamental

El incremento de la rentabilidad económica (**RE**) en el 83.33 % esta motivado por el aumento de las utilidades antes de intereses e impuesto (**U A I I**), en 83.40 %, mientras que los activos totales se incrementaron solo en el 12.00 %, lo que provoco que por cada peso invertido la empresa en el periodo actual se obtuvieran 1.3 centavos mas de **U A I I** que en el periodo base.

$$\text{Rentabilidad Económica (RE)} = \text{Margen sobre ventas} \times \text{Rotación del activo Total}$$

Periodo	Rentabilidad Económica (RE)	Margen sobre Ventas	Rotación de Activos
<b>Actual</b>	<b>0.0031</b>	<b>0.004</b>	<b>0.78</b>
<b>Base</b>	<b>0.0019</b>	<b>0.003</b>	<b>0.63</b>

De un periodo a otro el margen sobre ventas aumento en un 33,33 %, producto del aumento de la **U A I I**, en 129,28 Miles de peso (184,41 %), mientras que las ventas netas (**VN**) se incrementaron un 44,0 %. Este crecimiento se justifica con el análisis de la **U A I I** en el estado comparativo de resultado aplicando la técnica de tamaño común que existe un aumento por peso de venta de 0.29 centavos de un periodo a otro.

$$\text{Utilidad antes de Impuesto (U A I I)} = \text{Ventas Netas (VN)} \times \text{Margen sobre ventas}$$

Periodo	Utilidad antes de Impuesto (U A I I)	Ventas netas	Margen sobre Ventas
<b>Actual</b>	<b>460.5</b>	<b>71197.1</b>	<b>0.0065</b>
<b>Base</b>	<b>177.7</b>	<b>51540.7</b>	<b>0.0034</b>

Aplicando el método de sustitución consecutiva en la utilidad antes de impuesto

Sustituyendo

$$51540,7 \times 0.0034 = 177.70$$

$$71197.1 \times 0.0034 = 242.07$$

$$71197.1 \times 0.0065 = 460.50$$

Determinando causas de la variación

$$D_1 = 242.07 - 177.70 = 64.37 \rightarrow \text{Incremento de las (U A I I) por incremento de las ventas.}$$

$$D_2 = 460.50 - 242.07 = 218.43 \rightarrow \text{Incremento de las (U A I I) por incremento del margen de ventas.}$$

$$D_3 = 460.50 - 177.70 = 282.80 \rightarrow \text{Incremento total.}$$

El aumento absoluto de la utilidad antes de impuesto (**U A I I**) fue el resultado del crecimiento de las ventas netas (**VN**) en un 84,41 %. Este resultado analizado en el estado comparativo de resultado de tamaño común, observamos que los costos por

peso de ventas disminuyeron en 0.42 centavos, pero los gastos extraordinarios aumentaron en 1.07 centavos, factores estos que contribuyeron al resultado de la utilidad antes de impuesto (**U A I I**).

Otro aspecto que incide en la rentabilidad económica (**RE**) es la rotación del activo total; que ha logrado crecer en 23,80 veces, debido al aumento de las ventas en 44,0 %, mientras que los activos totales 12,0 %

#### 3.4.1.4 Razón de Apalancamiento.

$$\text{Apalancamiento(A)} = \text{Financiamiento Ajeno (FA)} / \text{Financiamiento Propios (FP)}$$

Periodo	Apalancamiento(A )	Financiamiento Ajeno (FA)	Financiamiento Propios (FP)
Actual	2.57	65285.9	25337.4
Base	2.44	57663.2	23682.7

Al cierre del año actual los financiamientos ajenos cubren 2,57 veces a los financiamientos propios 0,14 mas de endeudamiento que en el año base. Se observa un alto riesgo en este indicador.

- **Razón de Autonomía.**

$$\text{Autonomía(AT)} = \text{Financiamiento Propios (FP)} / \text{Financiamiento Total(FT)} \%$$

Periodo	Autonomía(AT)	Financiamiento Propios (FP)	Financiamiento Total (FT)
Actual	27	25337.4	90736.7
Base	29	23682.7	81370.5

La empresa en el periodo base se financia con 29 % de los capitales propios .Esta situación de baja **autonomía** decreció en 0,02 por ciento en el actual, para alcanzar solo un 27.

- **Equilibrio Financiero.**

Comparando los saldos que aparecen en el estado comparativo de situación en sus diferentes masas de activos y el capital contable se pudo conocer la existencia de **equilibrio financiero**. Este análisis se desarrollo evaluando el comportamiento sus dos vertientes fundamentales;

- Existencia de **liquidez y Solvencia**

Condiciones	Periodo Actual	Periodo Base
AC > PC-----Liquidez	68387,8>52204,4	67305,0>57663,2
AR > FA-----Solvencia	82105,8>52204,4	79513,9>57663,2

De acuerdo a las condiciones que rigen la existencia de **equilibrio financiero** en la empresa y partiendo del análisis de estas razones , los dos periodos analizados se encuentran equilibrados financieramente ya que se cumple con existencia de **liquidez** al superar el activo circulante al pasivo circulante y existencia de **solvencia** al supera activo real a los financiamientos ajenos .

- Estabilidad del equilibrio

Condición	Periodo Actual	Periodo Base
FP/FA*100----- (40%- 60%)	39,0	41,0

Como se puede apreciar el año base cumple con la condición de estabilidad financiera al estar por encima del cuarenta % de fondos propios con relación a los fondos ajenos. No se puede plantear lo mismo del actual ya que solo alcanza el 39 %, lo que evidencia una evolución desfavorable de estos indicadores por lo que se puede determinar una **inestabilidad en la estructura de financiamiento** que pone en riesgo los pagos a los acreedores y demás obligaciones.

### 3.5 Otros procedimientos de análisis de la situación económica financieras.

- **Liquidez General**

**Índice de Liquidez General (LG) = Activo Circulante (AC) / Pasivo Circulante (PC)**

Periodo	Índice de Liquidez General (LG)	Activo Circulante (AC)	Pasivo Circulante (PC)
Actual	1.31	68387.8	52204.4
Base	1.17	67305.3	57663.2

Al cierre del año base la liquidez general es de 1,17 veces, o sea, por cada peso de deuda a corto plazo la empresa disponía de 1,17 pesos de activo circulante para cubrirla.

En el año actual la empresa ha incrementado su liquidez en 1,31 veces, no obstante debe trabajar con un programa que permita vigilar el movimiento de activos ya que puede llevar a inmovilizar activos y obtener menos rentabilidad dado al crecimiento del activo circulante y la disminución del pasivo circulante.

- **Liquidez Inmediata**

**Índice de Liquidez Inmediata (LI) = Activo Circulante-Inventario (AC-I) / Pasivo Circulante (PC)**

Periodo	Índice de Liquidez Inmediata (LI)	Activo Circulante - I (AC-I)	Pasivo Circulante (PC)
---------	-----------------------------------	------------------------------	------------------------

<b>Actual</b>	<b>0.48</b>	<b>26624.2</b>	<b>52204.4</b>
<b>Base</b>	<b>0.51</b>	<b>27678.3</b>	<b>57663.2</b>

Como se puede apreciar en el año actual la liquidez inmediata evoluciono en 0.03 veces para alcanzar un valor de 0.51 veces ya que en el periodo base solo se alcanzo 0.48 veces de activos disponibles por cada peso de deuda a corto plazo. Es necesario que se trabaje para lograr que los activos disponibles y realizables deban aproximarse al exigible a corto plazo.

- **Liquidez Disponibles**

$$\text{Índice de Liquidez Disponible(LD)} = \text{Activo Disponibles (AD)} / \text{Pasivo Circulante (PC)}$$

Periodo	Índice de Liquidez Disponible (LD)	Activo Disponibles (AD)	Pasivo Circulante (PC)
<b>Actual</b>	<b>0.21</b>	<b>11189.2</b>	<b>52204.4</b>
<b>Base</b>	<b>0.07</b>	<b>4133.8</b>	<b>57663.2</b>

Al verse en peligro de suspensión de pagos por no alcanzar el rango optimo de veces que debe poseer los activos disponibles por cada peso de activo circulante de 0.50 y analizando la situación entre ambos periodos se puede observar que la disponibilidad como razón de tesorería alcanzo 0.07 veces en el periodo base y 0,21 en el actual, logrando un crecimiento de 0,14 veces por cada pesos disponible de las deudas a corto plazo.

- **Razón de Solvencia**

$$\text{Razón de Solvencia(RS)} = \text{Activo Real (AR)} / \text{Financiamiento Ajeno (FA)}$$

Periodo	Índice de Liquidez Disponible (LD)	Activo Real (AR)	Financiamiento Ajeno (FA)
<b>Actual</b>	<b>1.25</b>	<b>82105,8</b>	<b>65285,9</b>
<b>Base</b>	<b>1.38</b>	<b>79663,2</b>	<b>57663.2</b>

Al medir la capacidad que tiene la entidad para enfrentar sus deudas a corto y largo plazo con sus activos circulante y fijos, la empresa no evoluciono favorablemente de un periodo a otro, ya que decreció en 0,13 veces por cada peso de deuda de un 1,38 en el año base solo se logro en el actual 1,25 vécese. Esta situación no alcanzo los rangos óptimos y por ende no se logro duplicar, al menos las deudas totales por lo que se pone en peligro de no poder solventarlas.

- **Ciclos de Cobros**

Año actual = 40 días      Año base = 45 días

Durante el periodo base, la empresa cobro sus ventas a 45 días como promedio .En el periodo actual se alcanza un ciclo de cobro de 40 días, tardándose 5 días menos para cobrar sus ventas, no obstante debe proceder a renegociar sus cobros con los clientes principales (MINCIN y la base productiva) ya que a pesar de tener contratado los cobros a 40 días se necesita la disminución de este ciclo y tener la disponibilidad necesaria para el pago a los acreedores.

- **Ciclos de Pagos**

Año actual = 24 días Año base = 27 días

Como promedio la empresa pago sus compras a los 27 días en el periodo base .En ciclo de pago actual disminuyo en 3 días, lo que significa que en este pagó con mayor velocidad que en el periodo anterior.

### 3.6 Áreas problemas detectadas en el proceso de diagnostico.

1. Deterioro en las ventas al mercado agropecuario, por lo que se dejaron de recibir ingresos importantes por este concepto.
2. Aumento de los costos de ventas lo que llevo a que este componente de la estructura porcentual de las ventas netas en el periodo actual alcanzara el 87,98 %, reduciendo el margen de utilidad neta a 0.40 %.
3. Aunque se comporta favorablemente, existe deterioros en partidas que conforman los gastos operacionales, entre ellas el excesivo gasto; de operaciones en la actividad de comercio que crece en 0.28 %, los otros gastos financieros en 0,01 %, los gastos por intereses y servicios bancarios en 0.06 % y la perdidas por cuentas incobrables en 0,03 %.
4. Como resultados de actividades atípicas en la empresa los gastos extraordinario ha deteriorado su comportamiento con el año base ya que han crecido en 877,8 MP y un incremento en su estructura porcentual con relación a las ventas de 1,07 %, los factores que mas han incidido son; aumento de los Gastos por faltante y perdidas de bienes en 677,7 MP por concepto de faltante de 48 TM de arroz cáscara seco expedientado y aprobado por la organización superior de dirección y Gastos de años anteriores por gastos no registrados oportunamente en el año actual por valor de 165,4 mp.
5. La evolución en el proceso convertirse de **realizables** a **disponibles** del valor de los Activos en los periodos analizados se afecto desfavorablemente por recibir 9968.0 MP de adeudos del presupuesto del estado por concepto de diferencia de precios de entrega y precios de costo en las ventas de arroz popular al MINCIN.
6. Aumento de los **Activos Ficticios** en 8.62 %, producto a la influencia de los gastos diferidos a largo plazo-operaciones corrientes que creció en 8.94 dado a

que se nos autorizó a diferir en el año actual por los importes no recibidos por concepto de adeudos del presupuesto. Se deduce que estos activos, por su propia naturaleza no son liquidables y forman parte paulatinamente de los resultados negativos de la entidad cuando son amortizados.

7. Los **otros activos** como análisis complementario de la estructura de activos, se manifestó con un crecimiento en el periodo analizado de 3017,5 MP que representa 3,30 %, la causa fundamental esta determinada por el aumento en 1,73 % de las cuentas por cobrar en proceso de litigio en la sala de lo económico del tribunal provincial con clientes morosos en el pago y las cuentas por cobrar diversas en 1,61 respectivamente.
8. Aumento de **Pasivos Fijos** en 13081.5 MP fundamentado por el incremento de los prestamos a largo plazo por concepto de compras de ganado vacuno para la ceba y beneficio de arroz cáscara.
9. Inventarios declarados ociosos por valor de 840,6 miles de pesos.
10. La razón de solvencia como indicador que tiene la empresa para enfrentar sus deudas a corto y largo plazo con sus activos circulante y fijos, no evoluciono favorablemente de un periodo a otro, ya que decreció en 0,13 veces por cada peso de deuda de un 1,38 en el año base solo se logro en el actual 1,25 veces. Esta situación no alcanzo los rangos óptimos y por ende no se logro duplicar, al menos las deudas totales por lo que se pone en peligro de no poder solventarlas
11. La empresa en el periodo base se financia con 29 % de los capitales propios .Esta situación de baja **autonomía** decreció en 0,02 porciento en el actual, para alcanzar solo un 27.
12. Deterioro en la **estabilidad financiera** al decrecer en el año actual rango (40%-60%) de fondos propios con relación a los fondos ajenos alcanzan solo el 39 %, lo que evidencia una evolución desfavorable de estos indicadores por lo que se puede determinar una **inestabilidad en la estructura de financiamiento** que pone en riesgo los pagos a los acreedores y demás obligaciones.
13. Como **aplicación o uso**, la adquisición de materiales para la construcción de la base de silo para almacenar arroz cáscara seco no financiada hasta ese momento por un programa de inversiones.

### **3.7 Informe Económico Financiero**

#### **3.7.1 Presentación**

La importancia del análisis económico financiero se ha puesto de manifiesto en el Capítulo I de la presente investigación. De la aplicación de los métodos y técnicas de

análisis, así como de la creatividad del analista dependen en gran medida las decisiones efectivas que se tomen en la entidad.

**Las condiciones actuales conducen a realizar un uso más racional de los recursos, a buscar nuevos rubros y a desarrollar los ya existentes, por lo que se hace necesario conocer como se comportan la Situación económica - financiera, el Capital de trabajo, categorías que en estos momentos constituyen objetivos fundamentales de los directivos de las empresas.**

**En este informe se realizó con un enfoque que permitió valorar, solo lo necesario, utilización de terminologías claras y asequibles, se fue lógicos en los planteamientos, se expresaron conclusiones parciales en cada aspecto y estableció las sugerencias de medidas para lograr un alcance de una realidad futura deseada.**

Al momento de la integración y presentación de esta información se tuvo en cuenta la elaboración precisa de los diagnósticos económicos financieros y con ello se le extrajo a los métodos y técnicas análisis aplicadas el máximo de conclusiones.

Para lograr una adecuada interpretación, fue necesario, sacar conclusiones correctas, y realizar buenas recomendaciones, por ello la calidad de la información garantiza la solidez de los análisis económicos financieros presentados.

### **3.7.2 Objetivos**

- Contribuir a que los usuarios de esta información dominen el significado del análisis económico financiero desde el punto de vista general y específico.
- Establecer la importancia que tiene para interpretación de los resultados la realización del diagnóstico.
- Realizar una descomposición del análisis general y llevarlo al detalle específico, buscando relaciones entre si, y que causen efectos sobre los resultados generales obtenidos.
- Ayudar a comprender las herramientas de análisis que pueden contribuir disminuir las limitaciones que tienen los estados financieros y su incidencia en los análisis del comportamiento de la gestión económica financiera de la empresa.
- Contribuir a la confección de un informe económico-financiero que contenga todos los elementos necesarios para mostrar los resultados del análisis e interpretación de los estados financieros.

### **3.7.3 Diagnostico de la Situación económica.**

- **Rentabilidad financiera a través de su ecuación fundamental**

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Margen Sobre Ventas} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Apalancamiento}$$

$$\text{RF} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Promedios}} \times \frac{\text{Activos Totales Promedios}}{\text{Capitales propios promedios}}$$

Periodo	Rentabilidad Financiera	Margen sobre Ventas	Rotación de Activos	Apalancamiento
<b>Actual</b>	<b>0.011</b>	<b>0.004</b>	<b>0.78</b>	<b>3.580</b>
<b>Base</b>	<b>0.006</b>	<b>0.003</b>	<b>0.63</b>	<b>3.430</b>

El aumento de la rentabilidad financiera (**RF**) en 83 %, esta en correspondencia con el incremento de la utilidad neta (**UN**) en el 67,5 %, y el incremento de los financiamientos propios (**FP**) en el 6 % de forma absoluta, sin embargo de forma relativa, utilidad neta (**UN**) aumento 0.001 centavos por cada peso vendido y los financiamientos propios (**FP**) disminuyeron 0.05 centavos utilizado en el financiamiento de las inversiones.

Aplicando método de sustituciones consecutivas en la **rentabilidad financiera**.

Sustituyendo

$$0.003 \times 0.63 \times 3.43 = \mathbf{0.0060}$$

$$0.004 \times 0.63 \times 3.43 = 0.0080$$

$$0.004 \times 0.78 \times 3.43 = 0.0107$$

$$0.004 \times 0.78 \times 3.58 = \mathbf{0.0111}$$

Determinando causas de la variación

$D_1 = 0.0080 - 0.0060 = 0.002 \rightarrow$  Incremento de (**R F**) por el incremento del margen sobre ventas.

$D_2 = 0.0107 - 0.0080 = 0.0027 \rightarrow$  Incremento de (**R F**) por el incremento de la rotación de Activos.

$D_3 = 0.0111 - 0.0107 = 0.0004 \rightarrow$  Incremento de (**R F**) por el incremento del apalancamiento.

$D_8 = 0.0111 - 0.006 = 0.0051 \rightarrow$  Incremento Total de la (**R F**)

De acuerdo a lo calculado anteriormente nos indica que la rentabilidad financiera (**RF**) se incremento de un periodo a otro en 0.51 % fundamentalmente por:

- Un 0.20 % de incremento del margen sobre ventas por el incremento de los precios.
- Un 0.27 % de incremento de la rotación de Activos influenciado por el aumento de las ventas.
- Un 0.04 % de incremento del apalancamiento producido el aumento de deudas contraídas.

Teniendo en cuenta que los precios de venta aumentaron en 12 % producto al cambio de destino de nuestra producción fundamental (arroz consumo), la cual por estrategias de la organización superior dirección se nos autorizo a la venta en el mercado agropecuario de una parte del arroz balanceado con diferencias de precios.

Aplicando método de sustituciones consecutivas en la utilidad neta

$$\text{Utilidad Neta (U N)} = \text{Ventas Netas (VN)} \times \text{Margen sobre ventas}$$

Periodo	Utilidad Neta	Ventas netas	Margen sobre Ventas
Actual	<b>284.3</b>	<b>71197.1</b>	<b>0.004</b>
Base	<b>154.6</b>	<b>51540.7</b>	<b>0.003</b>

51544,7 (VN del periodo base) x 1,12 (incremento de precio) = 57730.1 MP de incremento de ventas netas por efectos de los precios.

Sustituyendo

$$51540.7 \times 0.003 = 154.62$$

$$57730.1 \times 0.003 = 173.19$$

$$71197.1 \times 0.003 = 213.59$$

$$71197.1 \times 0.004 = 284.30$$

Determinando causas de la variación

$D_1 = 173.19 - 154.62 = 18.57 \rightarrow$  Incremento de la **UN** por el incremento del precio promedio.

$D_2 = 213.19 - 173.19 = 40.00 \rightarrow$  Incremento de la **UN** por el incremento de la actividad.

$D_3 = 284.30 - 213.19 = 71.11 \rightarrow$  Incremento de la **UN** por el incremento de la eficiencia.

$D_0 = 284.30 - 154.62 = 129.28 \rightarrow$  Incremento total

Como se puede apreciar, el aumento de la eficiencia en los gastos ha representado el factor determinante en el aumento de la utilidad neta (UN), representando el 54,70 %, en menor cuantía el aumento de la actividad de venta (30,94 %) y el aumento de los precios solo significó el 14,36 %.

### 1. Rentabilidad Económica a través de su ecuación fundamental

El incremento de la rentabilidad económica (RE) en el 83.33 % está motivado por el aumento de las utilidades antes de intereses e impuesto (U A I I), en 83.40 %, mientras que los activos totales se incrementaron solo en el 12.00 %, lo que provocó que por cada peso invertido la empresa en el periodo actual se obtuvieran 1.3 centavos más de U A I I que en el periodo base.

$$\text{Rentabilidad Económica (RE)} = \text{Margen sobre ventas} \times \text{Rotación del activo Total}$$

Periodo	Rentabilidad Económica (RE)	Margen sobre Ventas	Rotación de Activos
Actual	<b>0.0031</b>	<b>0.004</b>	<b>0.78</b>
Base	<b>0.0019</b>	<b>0.003</b>	<b>0.63</b>

De un periodo a otro el margen sobre ventas aumento en un 33,33 %, producto del aumento de la **U A I I**, en 129,28 Miles de peso (184,41 %), mientras que las ventas netas (**VN**) se incrementaron un 44,0 %. Este crecimiento se justifica con el análisis de la **U A I I** en el estado comparativo de resultado aplicando la técnica de tamaño común que existe un aumento por peso de venta de 0.29 centavos de un periodo a otro.

**Utilidad antes de Impuesto (U A I I) = Ventas Netas (VN) x Margen sobre ventas**

Periodo	Utilidad antes de Impuesto (U A I I)	Ventas netas	Margen sobre Ventas
<b>Actual</b>	<b>460.5</b>	<b>71197.1</b>	<b>0.0065</b>
<b>Base</b>	<b>177.7</b>	<b>51540.7</b>	<b>0.0034</b>

Aplicando el método de sustitución consecutiva en la utilidad antes de impuesto

Sustituyendo

$$51540,7 \times 0.0034 = 177.70$$

$$71197.1 \times 0.0034 = 242.07$$

$$71197.1 \times 0.0065 = 460.50$$

Determinando causas de la variación

$D_1 = 242.07 - 177.70 = 64.37$  → Incremento de las (**U A I I**) por incremento de las ventas.

$D_2 = 460.50 - 242.07 = 218.43$  → Incremento de las (**U A I I**) por incremento del margen de ventas.

$D_3 = 460.50 - 177.70 = 282.80$  → Incremento total.

El aumento absoluto de la utilidad antes de impuesto (**U A I I**) fue el resultado del crecimiento de las ventas netas (VN) en un 84,41 %. Este resultado analizado en el estado comparativo de resultado de tamaño común, observamos que los costos por peso de ventas disminuyeron en 0.42 centavos, pero los gastos extraordinarios aumentaron en 1.07 centavos, factores estos que contribuyeron al resultado de la utilidad antes de impuesto (**U A I I**).

Otro aspecto que incide en la rentabilidad económica (**RE**) es la rotación del activo total; que ha logrado crecer en 23,80 veces, debido al aumento de las ventas en 44,0 %, mientras que los activos totales 12,0 %. Esta situación nos lleva a que profundicemos en cada uno de los activos que conforman el **activo real**.

La variación del **Activo Real** en 1662,7 MP se fundamenta en la disminución del activo circulante en 12.03 y el aumento de los activos inmovilizados en 0.12 %.

En el análisis específico de la variación en la composición del **activo circulante** se señalan tres componentes fundamentales:

- Los **activos disponibles para pagar** aumentan en 2,56 % producto a que los efectivos en caja y banco destinado a las operaciones financieras del capital trabajo crecieron por el aumento de los cobros realizados por la venta de nuestras producciones seleccionadas, arroz consumo y carne vacuna.
- Los **activos realizables** próximos a convertirse en disponible se comportaron con un decrecimiento de 4.54 % en correspondencia con el crecimiento de los efectivos en caja y banco. Estando a lo largo del período analizado bajo la influencia de la gestión administrativa de llevar a los términos establecidos los saldos reflejados en efectos y cuentas por cobrar.
- Los **activos en existencia** que deben convertirse en realizables crecieron en 2.15 % por el aumento de la producción en proceso de la materia prima industrial (arroz cáscara seco) para la producción de arroz consumo en 6,27 y la producción en proceso agrícola en 1,16. Estos saldos deben garantizar en lo fundamental las producciones que serán vendidas a corto plazo. La rotación de los inventarios crecieron en 25.0 %.
- Los **otros activos circulantes** que si bien no están en el rango de no convertirse en dinero rápidamente han influido considerablemente la evolución de los activos. En nuestro caso lo mas significativos esta en el decrecimiento de los adeudos a recibir del presupuesto del estado en 9788,7 MP que representa una disminución 12.20 % por concepto de diferencia de precios de entrega y precios de costo en las ventas de arroz popular al MINCIN. Las causas se manifestaron por errores administrativos al considerar realizable este saldo y no tener la documentación legal que ampara tal decisión.

**Los Activos Inmovilizados** aumentaron en un 0.11 % dado al aumento de las inversiones materiales en 0.92 por la construcción y montaje de la base de Silos para almacenar Arroz Cáscara seco. A pesar de este crecimiento influyen negativamente, los activos fijos tangibles en un -1.69 %, dado a que en el año actual se procedió a dar baja a la maquinaria y equipos de preparación de tierra declarados obsoletos en su tecnología. La rotación de los activos inmovilizados creció en 23.0%.

Aplicando método de sustituciones consecutivas en la **rentabilidad económica**

Sustituyendo:

$$0.003 \times 0.63 = 0.0019$$

$$0.004 \times 0.63 = 0.0025$$

$$0.004 \times 0.78 = 0.0031$$

Determinando causas de la variación

$D_1 = 0.0025 - 0.0019 = 0.0006 \rightarrow$  Incremento de la **RE** por el incremento del margen sobre ventas.

$D_2 = 0.0031 - 0.0025 = 0.0006 \rightarrow$  Incremento de la **RE** por el incremento de la rotación de activos.

$D_0 = 0.0031 - 0.0019 = 0.0012 \rightarrow$  Incremento total

Se deduce de este análisis que ha existido una composición equilibrada de las causas que han influido en la variación de la rentabilidad económica, demostrando que estos dos incrementos tienen un comportamiento similar al alcanzar un 50 % de influencia en cada caso sobre el incremento total.

Como aspecto negativo que influyó en el comportamiento de la **rentabilidad económica** en el periodo que se analiza fue el aumento de los costos del financiamiento a ajeno largo plazo, ya que en el periodo actual se gastó 0.02 centavos más de intereses de la deuda por cada peso de **ventas netas**. Demostrando que no ha existido buen aprovechamiento del financiamiento ajeno a largo plazo.

- **Conclusiones parciales de la situación económica.**

A manera de resumen se puede plantear que económicamente la empresa ha presentado una **posición económica** favorable, no obstante debe mejorar la gestión de sus activos, pues tiene problemas con los gastos extraordinarios de las actividades atípicas en la empresa por lo que este indicador a pesar de su constante chequeo no se ha podido lograr mejorar su evolución, en tal sentido su comportamiento ha sido negativo si lo comparamos con el año base ha crecido en 877,8 MP y un incremento de 1,07 centavos por cada peso de ventas y el aumento de los costos de financiamiento ajenos a largo plazo que gastó 0,02 centavos, todo esto afectando el margen de ventas. Por otra parte ha existido una política inadecuada de los usos de los financiamientos, ya que se adquirieron materiales para el proceso inversionista no financiados en los programas aprobados.

### **3.8.4 Diagnóstico de la situación financiera..**

- **Razones de Liquidez.**

Al cierre del año base la **liquidez general** es de 1,17 veces, o sea, por cada peso de deuda a corto

plazo la empresa disponía de 1,17 pesos de activo circulante para cubrirla.

En el año actual la empresa ha incrementado su liquidez en 0.14 veces, no obstante debe trabajar en un programa que permita vigilar el movimiento de activos ya que puede llevar a inmovilizar activos y obtener menos rentabilidad dado al crecimiento del activo circulante y la disminución del pasivo circulante.

Como se puede apreciar en el año actual la **liquidez inmediata** evolucionó en 0.03 veces para alcanzar un valor de 0.51 veces ya que en el periodo base solo se alcanzó

0.48 veces de activos disponibles por cada peso de deuda a corto plazo. Es necesario que se trabaje para lograr que los activos disponibles y realizables deban aproximarse al exigible a corto plazo.

**Al verse en peligro de suspensión de pagos por no alcanzar el rango óptimo de veces que debe poseer los activos disponibles por cada peso de activo circulante de 0.50 y analizando la situación entre ambos periodos se puede observar que la disponibilidad como razón de tesorería alcanzo 0.07 veces en el periodo base y 0,21 en el actual, logrando un crecimiento de 0,14 veces por cada pesos disponible de las deudas a corto plazo.**

Al medir la capacidad que tiene la entidad para enfrentar sus deudas a corto y largo plazo con sus activos circulante y fijos, la empresa no evoluciono favorablemente de un periodo a otro, ya que decreció en 0,13 veces por cada peso de deuda de un 1,38 en el año base solo se logro en el actual 1,25 vécese. Esta situación no alcanzo los rangos óptimos y por ende no se logro duplicar, al menos las deudas totales por lo que se pone en peligro de no poder solventarlas.

- **Capitalización de la empresa**

Es una de las funciones fundamentales de la dirección empresarial realizar un control eficaz del capital de trabajo, por tal razón lo hemos analizado sobre varios ángulos, con su relación con el crecimiento de las ventas netas y el del activo circulante, por el tamaño de la estructura que lo conforman los activos circulantes, sobre todo las cuentas por cobrar y los inventarios; con los pasivos circulantes, y los financiamientos a corto plazo.

Como se aprecia existe un aumento del capital de trabajo de 6541,3 MP, por lo que procedemos a explicar detalladamente la variación.

Al analizar el comportamiento del **aumento neto del capital de trabajo** ha influido en su comportamiento el aumento de; el efectivo por depositar en banco en 7055,4 MP, los inventarios de manera general en 3855,2 MP, las cuentas por pagar a corto plazo en CUC en 37,1 MP, y las Otras provisiones operacionales para inversiones en 136,6 en m de pesos. Las reducciones se manifestaron con; 7514,9 MP de adeudos a recibir del presupuesto de estado que no se recibió el financiamiento y se autorizo diferir a corto plazo, las cuentas por cobrar a corto plazo en moneda nacional en 1410,4 MP y los prestamos bancarios a corto plazo en 4222,0 MP.

Por otra parte el ciclo operativo, ósea el tiempo que el efectivo se convierte en inventario, los inventarios se transforman en partidas por cobrar y estas se transforman de nuevo en efectivo no ha tenido e la efectividad necesaria producto a la disminución de la rotación del capital de trabajo en 0,95 veces.

El anterior análisis evidencia de manera descriptiva los elementos que han influido dentro de la variación absoluta del cálculo, no obstante es necesario extender la evaluación para obtener los elementos necesarios que determinen con mayor exactitud las áreas problemas y con ello la existencia de agentes externos que han influido en este aumento, por lo que procedemos a el análisis sobre la perspectiva de calcularlo bajo los criterios de una derivación de la ecuación básica de la contabilidad:

<b>^Capital</b>	<b>=</b>	<b>^ Pasivos</b>	<b>+</b>	<b>^ Capital</b>	<b>+</b>	<b>^Utilidades</b>	<b>-</b>	<b>^</b>
<b>Activos no</b>								
<b>de Trabajo</b>		<b>Fijos</b>		<b>emitido</b>			<b>retenidas</b>	
<b>Circulantes</b>								

<b>6541,3</b>	<b>=</b>	<b>13081,5</b>	<b>+</b>	<b>----</b>	<b>+</b>	<b>308,0</b>	<b>+</b>	<b>----</b>
<b>6522,9</b>								

De lo anterior se desprende que si aplicamos los conceptos que componen esta definición establecemos la estructura que determinan las causas de la variación;

- El incremento del capital de trabajo se ha logrado con la obtención de **fuentes** de financiamiento con la obtención de créditos bancarios a mediano y largo plazo.
- La utilidad retenida que por decisiones tributarias se nos autorizo a utilizar para el desarrollo del capital de trabajo garantizo formar parte como **fuentes** de financiamiento que incremento el capital de trabajo.
- Como **aplicación o uso**, la adquisición de materiales para la construcción de la base de silo para almacenar arroz cáscara seco no financiada hasta ese momento por un programa de inversiones.

- **Equilibrio Financiero.**

Comparando los saldos que aparecen en el estado comparativo de situación en sus diferentes masas de activos y el capital contable se pudo conocer la existencia de **equilibrio financiero**. Este análisis se desarrollo evaluando el comportamiento en sus dos vertientes fundamentales;

- Existencia de **liquidez y Solvencia**

<b>Condiciones</b>	<b>Periodo Actual</b>	<b>Periodo Base</b>
<b>AC &gt; PC-----Liquidez</b>	<b>68387,8&gt;52204,4</b>	<b>67305,0&gt;57663,2</b>
<b>AR &gt; FA-----Solvencia</b>	<b>82105,8&gt;52204,4</b>	<b>79513,9&gt;57663,2</b>

De acuerdo a las condiciones que rigen la existencia de **equilibrio financiero** en la empresa y partiendo del análisis de estas razones , los dos periodos analizados se encuentran equilibrados financieramente ya que se cumple con existencia de **liquidez**

al superar el activo circulante al pasivo circulante y existencia de **solvencia** al supera activo real a los financiamientos ajenos .

➤ **Estabilidad** del equilibrio.

Condición	Periodo Actual	Periodo Base
FP/FA*100----- (40%- 60%)	39,0	41,0

Como se puede apreciar el año base cumple con la condición de estabilidad financiera al estar por encima del cuarenta % de fondos propios con relación a los fondos ajenos. No se puede plantear lo mismo del actual ya que solo alcanza el 39 %, lo que evidencia una evolución desfavorable de estos indicadores por lo que se puede determinar una **inestabilidad en la estructura de financiamiento** que pone en **riesgo** los pagos a los acreedores y demás obligaciones.

Al interpretar la **rotación del capital de trabajo** en el periodo actual, se observa que las ventas se incrementan en 44,0 %, influenciado a demás por crecimiento de los activos circulante en uno 1,0 %, mientras que los pasivos circulantes decrecieron en 10 % como factores que componen el capital de trabajo. Al valorar la evolución de la razón, se manifiesta un aumento discreto de su valor .Han vendido 5 centavos más por cada peso de capital de trabajo.

Con el actual margen de utilidad, la empresa no es capaz de cubrir las cargas financieras fijas producidas por las deudas a mediano y largo plazos ya que debe realizar un profundo análisis de los costos de ventas de las producciones fundamentales y disminuir los gastos operacionales y extraordinarios.

- **Ciclos de cobros.**

Año base = 45 días                      Año actual = 40 días

Durante el periodo base, la empresa cobro sus ventas a 45 días como promedio .En el periodo actual se alcanza un ciclo de cobro de 40 días, tardándose 5 días menos para cobrar sus ventas, no obstante debe proceder a renegociar sus cobros con los clientes principales (MINCIN y la base productiva) ya que a pesar de tener contratado los cobros a 40 días se necesita la disminución de este ciclo y tener la disponibilidad necesaria para el pago a los acreedores.

- **Ciclos de Pagos**

Año base = 27 días                      Año actual = 24 días

Como promedio la empresa pago sus compras a los 27 días en el periodo base .En ciclo de pago actual disminuyo en 3 días, lo que significa que en este pagó con mayor velocidad que en el periodo anterior.

- **Conclusiones parciales de la situación financiera.**

Con el crecimiento experimentado en la empresa con relación a las ventas netas y su margen de utilidad no se corresponde el crecimiento sostenible que lleva un proceso de expansión, por diferentes causas ; entre ellas , ha empleado fuentes de **financiamiento inadecuadas**, como el uso de prestamos a corto plazo para destinarlos hacia el financiamiento de inversiones a largo plazo y recursos empleados en la compra de materias prima para el beneficio del arroz declarados a recibir del presupuesto del estado no financiados , lo que ha llevado a verse en **peligro de suspensión de pagos a suministradores** , esta situación llevo a no alcanzar los rangos óptimos de disponibilidad y por ende no se logro duplicar, al menos las deudas totales por lo que se pone en peligro de no poder solventarlas. Por otra parte con los fondos propios de la empresa no es capaces de cubrir las cargas financieras fijas producidas por las deudas a mediano y largo plazos y es declarada con **riesgo de inestabilidad** su estructura de financiamiento.

Podemos concluir que la empresa ha **empeorado financieramente** a pesar de haber mejorado su su gestión de cobros y lograr discretos aumentos en la liquidez general y la solvencia la podemos considerar al cierre del periodo analizado como en peligro de **suspender sus pagos**.

### **3.8.5 Conclusión general del análisis económico – financiero.**

A manera de resumen, la empresa ha evidenciado una notable mejoría en su situación económica, no siendo así en la situación financiera, que ha empeorado su capacidad de hacer frente a sus obligaciones.

### **3.8 Sugerencias de medidas encaminadas a eliminar los problemas detectados en el diagnóstico Posición Financiera.**

- Incrementar el capital de trabajo, partiendo del cálculo del capital de trabajo necesario, con vista a determinar la estructura correcta de las fuentes de financiamiento.
- Planificar y solicitar oportunamente los adeudos a recibir del presupuesto con vista a disminuir el ciclo en que se reciben estos financiamientos.
- Obtención de medios financieros a largo plazo, propios o ajenos, para cambiar la estructura de financiamiento, tratando de convertir las deudas a corto plazo en

deudas a largo plazo y con ello liquidar los préstamos a corto plazo y contribuir a rejuvenecer la deuda

- Disminuir los plazos de amortización de los **Activos Ficticios** y en especial los gastos diferidos en la medida que el crecimiento de las ventas lo permita y la disminución de los costos de ventas se establezca como alternativa para la obtención de mayores márgenes de utilidad neta.
- Concurrir con la mayor cantidad posible de producciones terminadas a los mercados agropecuarios estatales dado a la necesidad de realizar la mayor cantidad de ingresos posibles por contar estos destinos con precios con altos márgenes de utilidad.
- Ampliar el patrimonio con el aumento de los financiamientos propios proveniente de las reservas de la ganancia autorizadas.
- Disminuir los ciclos de cobro realizando gestiones con los clientes que permitan agilizar el proceso de realizables a disponibles de las cuentas por cobrar.
- Proceder a la comercialización y realización de los inventarios declarados ociosos o de lento movimiento.
- Incrementar los financiamientos propios para lograr la estabilidad financiera a través de financiamiento externos o autogenerados.
- Realizar con urgencia un análisis del proceso inversionista de la empresa para determinar que objeto de obra no cuenta con financiamiento aprobado y de ser así proceder a su paralización de inmediato.

#### **Posición Económica**

- Establecer la máxima prioridad a la disminución de los costos de producción y los servicios para obtener mayores márgenes de utilidad en las ventas netas.
- Disminución de los gastos operacionales y extraordinarios con vista a obtener las mínimas afectaciones a resultados por estos conceptos.

**Se anexan documentos donde muestran la aplicación de las técnicas aplicadas y las informaciones utilizadas. .**

#### **3.9 Valoración de los Beneficios.**

- 1.- Se identificaron las áreas problemas y se sugirieron medidas encaminadas a eliminar los efectos indeseados detectados en el diagnóstico.
- 2.- El procedimiento aplicado permite establecer una comparación en su comportamiento entre las unidades empresariales de base que conforman la empresa.
- 3.- La aplicación del procedimiento de análisis de los estados financieros permitió profundizar en las causas de las desviaciones que inciden en el mejor comportamiento de los indicadores económicos - financieros.

### **3.10 Control y retroalimentación**

1.- El consejo de dirección de la empresa analizara mensual los resultados económicos - financieros de la empresa y sus unidades empresariales de base para medir los resultados obtenidos y de seguir manifestándose los problemas detectados aplicar las medidas correctoras.

2.- El Consejo técnico asesor de la empresa guiara la aplicación gradual del procedimiento en las unidades empresariales de base.

3.- La Dirección de Contabilidad y Finanzas de la empresa realizará comprobaciones del estado de cumplimiento de las acciones enmarcadas en el procedimiento, comparando los resultados antes y después de la aplicación.

### **Conclusiones:**

1. El objeto de estudio es la información contenida en los estados financieros.
2. El análisis e Interpretación de los estados financieros se realizara con la aplicación de métodos y técnicas.
3. Aplicar un procedimiento de análisis de los estados financieros, con vistas a lograr la adecuada interpretación de la información económica financiera.
4. Construir el marco teórico referencial de la investigación a partir de una revisión y análisis de la bibliografía sobre conceptos, características y procedimientos de análisis e interpretación de los estados financieros.

5. Desarrollar un estudio diagnóstico sobre la situación económica financiera e interpretación de sus resultados.
6. Establecer los pasos que conforman el procedimiento de análisis de los estados financieros.
7. Confeccionar estados de tamaño común.
8. Aplicar el procedimiento de análisis de los estados financieros para las unidades empresariales de base que conforman el CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

### **Recomendaciones**

1. Extender la aplicación del procedimiento metodológico para el análisis de los estados financieros en similares entidades del Ministerio de la Agricultura.
2. Publicar los principales resultados de la investigación en eventos científicos y otros medios de comunicación social. Para lograr extender los resultados de la investigación hacia otros sectores de la economía.
3. La aplicación del procedimiento de análisis de los estados financieros, que constituye un documento de consulta para especialistas del sector, con el objetivo de continuar mejorando la interpretación de los resultados de la actividad económica financiera.

## **BIBLIOGRAFÍA.**

1. PCC. "Primer Congreso del PCC. Tesis y Resoluciones". Departamento de Orientación Revolucionaria. La Habana. 1976.
2. \_\_\_\_\_. Informe Central. Segundo Congreso. Habana.
3. \_\_\_\_\_. Resolución Económica Quinto Congreso. Habana. 1997
4. Guevara, Ernesto. "El hombre y la economía en el pensamiento del Che". Conferencias con los estudiantes de la facultad de tecnología". Universidad de la Habana. Mayo 1962.
5. Castro Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del PCC. Habana. 1986.

6. Covarrubias, Isaias. "Enfoque Sistémico e Individualismo Metodológico. Una aproximación. Universidad Centro Occidental Lisandro Álvaro. Barquisimeto. Venezuela. 2002. [icovarr@ucla.edu.ve](mailto:icovarr@ucla.edu.ve).
7. <http://www.eumet.net/coursecom/colaboraciones/ICM-ESIM.htm>
8. Lenin, Vladimir. Obras Completas. Tomo 42.
9. Moreno, Joaquín. "Las Finanzas de las Empresas". México.1997.
10. Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235. Habana. 2005.
11. \_\_\_\_\_. Resolución 294. Habana. 2005.
12. \_\_\_\_\_. Resolución 297. Habana .2003
13. Demestre, Ángela, del alt. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Combinado de Periódicos Granma. Cuba.2005.
14. Benítez Miguel Ángel, Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
15. Gitma Laurence, Fundamentos de Administración Financiera.
16. Kennedy ; MCMULLEN, Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación.
17. Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
18. Paton WA, Manual de Contabilidad. México 1943.
19. Santandreu Eliseo, El Chequeo de las Empresas. Ediciones Gestión 2000. Primera edición.
20. Weston Fred J.; Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera. México 1996.
21. Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1990.
22. Marx Carlos ; Engels Federico. Obras Completas. Tomo 23.
23. Ralfdale Kennedy ; Mc Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996
24. Gómez Giovanni. Artículo "Administración Financiera del Capital de Trabajo". 2003.
25. Sanchez Antonio; Armentero Martha. Gestión del Costo en Logística. Evento Internacional de Contabilidad. Palacio de las Convenciones. Cuba. 2005.
26. Rodríguez Lidia. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba.2002.

27. Del Toro Carlos, del alt, Herramientas para el Contador. Tradinco S.A, Montevideo Uruguay. Enero.2005.
28. Control de Gestión. El proceso presupuestario en la empresa. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresa.1999.
29. Amat Oriol. Contabilidad y Finanzas. Edición 2000. España.