



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS



"JOSÉ MARTÍ PÉREZ"

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

FILIAL UNIVERSITARIA MUNICIPAL DE TRINIDAD

"JULIO ANTONIO MELLA"

TRABAJO DE DIPLOMA.

Título: Propuesta de herramientas para el análisis económico financiero en la Comercializadora ITH SA. División Trinidad, Sancti Spíritus.

Autor: Maidel Sánchez Boche.

Tutora: MSc. Ana Cecilia Acosta González.

Junio/2013



La eficiencia, eficacia y la economía en cada entidad, depende en buena medida de la actuación de los que dirigen.

Che.

SÍNTESIS

La presente investigación se realizó en la Comercializadora ITH S.A. División Territorial Sancti Spíritus tomando como base los datos reales correspondiente a los años 2011 y 2012 teniendo como objetivo la realización de un análisis económico financiero a partir del uso eficaz de los instrumentos y mecanismos existentes para este fin, facilitando a los ejecutivos la toma de decisiones. Para llevar a cabo dicha investigación se realizó una exhaustiva revisión bibliográfica abordando desde los clásicos hasta las tendencias más modernas en cuanto al análisis económico financiero que se aplican en las empresas cubanas. A demás para desarrollarla se utilizaron métodos del nivel teórico, empírico y estadísticos-matemáticos entre ellos el análisis y síntesis, el histórico y lógico, el inductivo y deductivo, el análisis de documentos y la observación. En esta tesis se realiza un análisis económico financiero de la entidad en cuestión para determinar la situación en que la misma se encuentra a través del cálculo de indicadores financieros y comparando los resultados de dos períodos. El trabajo está estructurado en introducción, tres capítulos, conclusiones, recomendaciones y bibliografía.

ÍNDICE	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
DESARROLLO:	
CAPÍTULO 1: EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO UNA HERRAMIENTA DE TRABAJO.	6
1.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.	6
1.2 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.	8
1.3 Métodos del Análisis Económico Financiero.	10
1.4 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.	12
1.5 Caracterización de la Comercializadora Mayorista ITH S.A Trinidad	22
CAPÍTULO 2: DIAGNÓSTICO ECONÓMICO- FINANCIERO DE LA COMERCIALIZADORA ITH SA. TRINIDAD, SANCTI SPÍRITUS.	24
2.1 Determinación de las Razones Financieras.	24
2.2 Cálculo de razones.	26
CAPÍTULO 3: INFORME DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.	63
3.1 Informe Cualitativo	63
3.2. Propuesta de sugerencias para mejorar los indicadores deficientes y potencializar los positivos	71
CONCLUSIONES	73
RECOMENDACIONES	74
BIBLIOGRAFÍA	
ANEXOS	

Actualmente nuestro país atraviesa circunstancias difíciles, por lo que la economía esta orientada a la recuperación paulatina de los principales indicadores. Para ello es necesario elevar la eficiencia en la productividad, el uso racional de los recursos, la búsqueda de nuevos rubros y el desarrollo de los ya existentes.

[...] “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido.”

Por tal razón, el "Análisis Económico Financiero", constituye una herramienta fundamental para lograr el adecuado funcionamiento y la obtención de mejores resultados en cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más acertadas con el fin de garantizar el empleo racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

La necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir y proyectar el desempeño futuro de la empresa lo que representa un medio efectivo para la dirección, e implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba en el tiempo oportuno para tomar decisiones y controlar sus resultados.

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia del análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que nuestros directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograrla: liquidez, rentabilidad y una mayor producción que permita prestar mejores servicios.

Se ha podido constatar que existen deficiencias en cuanto a la aplicación del análisis económico financiero de los principales indicadores que inciden en los resultados de la comercialización, que les permita trazar estrategias que contribuyan a la mejora continua de la situación económica financiera, al aumento de la eficiencia, al ahorro de recursos y a la utilización racional de la mano de obra necesaria para operar la entidad.

Este trabajo se enmarca en el procedimiento para el análisis económico financiero y su incidencia en la eficiencia empresarial, para el desarrollo del mismo seleccionamos la Comercializadora ITH S.A. División territorial Sancti Spíritus, con domicilio Carretera de Casilda, Kilómetro dos, situada en el municipio Trinidad.

La Comercializadora ITH, Sociedad Mercantil, al amparo de la Legislación Cubana con personalidad jurídica y patrimonio propia, que importa y adquiere del mercado interno bienes y servicios para su venta y distribución en las entidades del sector turístico o vinculado a este, puede participar en empresas mixtas, compañías u otras formas de asociación económica en Cuba o en el extranjero. Solicitar, obtener registros, comprar, ceder, adquirir patentes, marcas, nombres comerciales y procesos tecnológicos y asesoramiento técnico, es una Comercializadora del MINTUR para el desarrollo del sector constituyendo esto su objeto social.

En esta investigación analizaremos la problemática que se plantea a partir de la necesidad de utilizar de manera eficaz los instrumentos y mecanismos de análisis económico financiero que permitan tomar decisiones a la dirección con vistas a lograr la eficiencia empresarial.

Problema Científico:

El limitado análisis económico financiero que se realiza en la Comercializadora ITH SA. no permite conocer y evaluar los factores que afectan la gestión económica.

Objetivo general:

Evaluar el comportamiento de los indicadores económico financieros a través de las herramientas propuestas.

Objetivos específicos:

1. Elaborar el marco teórico referencial relacionado con el análisis económico financiero, los métodos y técnicas y la interpretación de los resultados que constituyen el soporte teórico y guía para la investigación.
2. Realizar un diagnóstico de la situación económica-financiera actual de la empresa.
3. Proponer posibles soluciones que permitan mejorar el funcionamiento de la empresa.

Pregunta Científica.

¿Se pudiera mejorar los resultados económicos financieros de la Comercializadora ITH SA. con el empleo de los instrumentos de análisis económico financiero propuestos?

Objeto de estudio:

Las finanzas empresariales.

Campo de acción:

Proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Comercializadora ITH S.A. División Territorial Sancti Spíritus.

Métodos y Técnicas:

Del Nivel Teórico:

- 1) Histórico - lógico, en el estudio de la evolución y desarrollo del objeto de investigación, teniendo en cuenta los nexos y relaciones internas y externas, así como en el tratamiento que se le dio a la literatura científica relacionada con el problema.
- 2) Análisis – síntesis, a través del estudio bibliográfico y los documentos que fueron consultados durante la investigación y en la determinación de regularidades, caracterizaciones, conclusiones.
- 3) Inducción – deducción, para arribar a consideraciones de carácter general a partir de situaciones particulares en el desarrollo de todo el proceso investigativo.

Del Nivel Empírico:

- 1) Análisis de documentos: a través de la revisión de los Estados Financieros, manuales de procedimientos y otras regulaciones emitidas vinculadas al tema objeto de estudio.
- 2) Observación: se utilizó para diagnosticar los principales problemas que inciden en el análisis económico financiero y el resultado económico financieros de la entidad objeto de estudio.

Métodos Estadísticos:

- 1) Se aplicó el cálculo porcentual.

Definición y operacionalización de las variables.

Variable independiente: Procedimiento para el análisis económico financiero.

Variable dependiente: Toma de decisiones más acertadas y mejora de los indicadores de eficiencia económico-financiera de la entidad.

Resultados esperados:

- 1) Identificar y evaluar las principales dificultades que afectan la eficiencia económica por la carencia del uso de herramientas para el análisis económico financiero.

2) Contribuir a la toma de decisiones más acertadas para lograr maximizar los resultados de la entidad.

3) Proponer posibles soluciones a las deficiencias detectadas en el análisis económico financiero realizado.

La significación práctica de este trabajo es la aplicación de los instrumentos para realizar los análisis financieros de la entidad de manera eficiente. Para el desarrollo de esta investigación se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la entidad en los años 2011 y 2012.

La presentación del informe de la investigación se hace en tres capítulos estructurados de la siguiente forma.

Capítulo I: Contiene la fundamentación teórica del tema tratado en la investigación haciendo referencia a temas relacionados con el análisis económico financiero y la eficiencia empresarial, así como la importancia que reviste en el desarrollo de la economía cubana, dicho capítulo contiene los siguientes epígrafes.

1.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

1.2 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

1.3 Métodos del Análisis Económico Financiero.

1.4 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

1.5 Caracterización de la Comercializadora Mayorista ITH S.A Trinidad

Capítulo II: Aborda la parte práctica de la investigación donde se realiza el análisis económico financiero para el período comprendido entre el 2011 y 2012 aplicando los métodos y técnicas establecidos y mostrando los factores que inciden en la eficiencia económica, dicho capítulo contiene los siguientes epígrafes.

2.1 Determinación de las Razones Financieras.

2.2 Cálculo de razones.

En el Capítulo III se plantean sugerencias de posibles soluciones para mejorar los indicadores deficientes y mantener los logros alcanzados en los restantes.

3.2. Propuesta de sugerencias para mejorar los indicadores deficientes y potencializar los positivos.

Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica de la Comercializadora ITH S.A. División territorial de Sancti Spíritus.

Capítulo 1: El análisis económico-financiero una herramienta de trabajo.

1.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

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

Los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero fundamentalmente son los siguientes:

- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

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

- La búsqueda de reservas internas para un mejoramiento del trabajo.

- El estudio de errores acontecidos, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de la información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la entidad.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

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

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

Diversos especialistas en la materia han llegado al consenso de definir que:

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

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, entre ellos podemos mencionar:

- Entidades de créditos
- Accionistas
- Proveedores

- Clientes
- Empleados, comités de empresas y sindicatos
- Auditores
- Asesores
- Analistas financieros
- Administración pública
- Competidores
- Inversionistas.
- Compradores potenciales de la empresa

A través del análisis económico se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes.

Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la correcta gestión de la misma. Este ayuda a conseguir lo que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: generar los beneficios para redistribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: aumentar las ventas, las cuotas de mercados, los beneficios y el valor de la empresa.

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

1.2 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

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

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

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

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

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

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

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas.

De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad. De ahí que las empresas tengan, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Métodos del Análisis Económico Financiero.

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

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la

calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

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

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

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

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

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

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

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

Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).

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

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

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

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

Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

Ventajas del análisis horizontal

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es

particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

1.4 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras

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

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

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

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

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

El análisis con ratios tiene como punto de partida los documentos contables. Ahora bien, dicha documentación ha de ser depurada convenientemente para que refleje el auténtico estado real de la empresa.

Por ejemplo, no se deberían considerar aquellos resultados consecuencia de actividades extraordinarias de la empresa, porque de cara a tomar decisiones no podemos basarnos en resultados que no sean habituales. De la misma forma es necesario eliminar del balance determinadas partidas que reflejan situaciones que ya no tienen trascendencia de cara a la gestión como el fondo de comercio o los gastos de establecimiento.

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

- ✓ Las ratios ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden.
- ✓ Necesitan siempre un punto de referencia, por si mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación interempresas o intraempresa.
- ✓ Existe un gran número de ratios, por ello es importante ser selectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- ✓ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación, ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50.000 y B de unas ventas de 1 000.
- ✓ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo, no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

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

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

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

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

Razones financieras básicas

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

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

Se insiste muchísimo en las razones de liquidez y rentabilidad, ya que estos campos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo. Si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es innecesario molestarse con los aspectos financieros a largo plazo. Las razones de endeudamiento y reserva son útiles

solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo. Un acreedor no suministra dinero si no está seguro de que la empresa puede hacerse cargo de las deudas resultantes.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

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

W.A Paton las clasifica en tres grupos:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de una partida o grupos de partidas del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y Grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

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

✓ Razón circulante

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable

irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante, se calcula:

Activo Circulante

Pasivo Circulante

✓ Razón de liquidez o prueba ácida

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

Activo Circulante- Inventarios - Pagos Anticipados

Pasivo Circulante

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

Efectivo + Activos fácilmente realizable

Pasivo Circulante

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

- ✓ Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$0.50, se calcula:

Efectivo

Pasivo Circulante

- ✓ Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobras que tiene la instalación por cada peso de activos totales, se calcula:

Fondo de Maniobra

Activos Totales

- ✓ Razones de Actividad: Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas de activos.

- ✓ Rotación de las cuentas por cobrar

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

Cuentas por Cobrar

Ventas a crédito

- ✓ Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo, se calcula:

Ventas Netas

Capital de Trabajo

- ✓ Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se avalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50, se calcula:

Ventas Netas

Activos Totales

- ✓ Rotación de los inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventarios conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías, se calcula:

Costo de Venta

Inventario Promedio

- ✓ Período Promedio de Cobro: Expresa el plazo promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días, se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

- ✓ Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

- ✓ Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de ventas obtenidos. Se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

- ✓ Rotación de caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

- ✓ Rotación del Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficiencia al circulante. Se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$$

- ✓ Razones de Apalancamiento: Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

- ✓ Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Pasivos Totales}}$$

Activos Totales

- ✓ Razón de propiedad: Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero, Se calcula:

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

- ✓ Razones de Rentabilidad: Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- ✓ Rentabilidad sobre las ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un Resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Ventas Netas

- ✓ Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

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

- ✓ Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que está rindiendo la Sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de

evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados Financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen.

El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los Principios Generalmente Aceptados, para poder hacer uso del Análisis Económico Financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básico en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

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

Equilibrio Financiero.

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

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

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

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

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

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

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

Donde:

AC: Activo circulante.

PC: Pasivo circulante.

AF: Activo fijo.

RP: Recursos permanentes.

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

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

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

1.5 Caracterización de la Comercializadora Mayorista ITH S.A Trinidad

El Grupo Empresarial Comercializadora ITH S.A, constituido mediante Escritura Pública número dos mil noventa y tres, otorgada ante la Notaría Especial del Ministerio de Justicia de la República de Cuba, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de La Habana, a cargo del Ministerio de Justicia, cuya denominación actual se ampara en el Acuerdo número 5 de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2007.

La Comercializadora Mayorista ITH División Territorial Sancti Spíritus está situada en la carretera Casilda Km 2 1/2 en el municipio de Trinidad de la referida provincia, está constituida mediante Escritura Pública número dos mil noventa y tres, otorgada ante la Notaría Especial del Ministerio de Justicia de la República de Cuba, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de La Habana, a cargo del Ministerio de Justicia, cuya denominación actual se ampara en el Acuerdo número 7 de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2007.

Tiene como objeto social fundamental comercializar de forma mayorista productos importados, adquirir en Cuba productos y equipos para su comercialización mayorista, distribución y arrendamiento a las entidades del sector turístico, a las vinculadas directa o indirectamente al turismo y terceros en pesos cubanos y convertibles; prestar servicios de almacenamiento entre otros. Para realizar sus operaciones cuentan con una plantilla cubierta de 49 trabajadores.

Para complementar esta actividad fundamental, la Comercializadora ITH S.A desarrolla las siguientes actividades:

- ↻ Adquirir productos en los mercados nacionales e internacionales.
- ↻ Realizar campañas publicitarias para promocionar los productos que vende.
- ↻ Apoyar al sector turístico con el suministro constante de materiales vitales para la realización de sus operaciones.
- ↻ Efectuar ventas a entidades dentro y fuera del sector turístico.

Capítulo 2: Diagnóstico económico- financiero de la Comercializadora ITH SA. Trinidad, Sancti Spíritus.

2.1 Determinación de las Razones Financieras.

La aplicación de técnicas adecuadas para analizar los Estados Financieros debe conducirnos, en un proceso inverso al de la construcción de la contabilidad, hasta los problemas que han generado los efectos que muestran estos Estados, y de ahí mediante un análisis causa-efecto, a las causas que han originados estos problemas. Existen factores internos y externos que pueden influir en los efectos económicos financieros y que se pueden detectar a través del análisis de los Estados Financieros.

Dentro de los factores internos se pueden apreciar:

1. Problemas de diagnósticos- La empresa puede llegar a ser incompetente:
 - No diagnóstica.
 - Diagnóstico incorrecto.
 - Diagnóstico tardío.
2. Problemas en los sistemas informáticos.
3. Márgenes de utilidades reducidas por exceso de costos y gastos.
4. Exceso de deudas, activos.
5. Bajos rendimientos productivos.
6. Problemas organizativos.
7. Falta de profesionalidad.

Dentro de los factores externos se pueden apreciar:

1. Crisis económica.
2. Innovación tecnológica.

3. Regulaciones.
4. Insolvencia de los clientes.
5. Competencia.

¿Cómo analizar?

1. Analizando los Estados Financieros.
 - a) Balance General o Estado de Situación.
 - b) Estado de Resultado o de Ganancia o Pérdida
 - c) Estado de Variación de Capital de Trabajo.
 - d) Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
2. Aplicación de técnicas.
 - a) Calculo de razones.
 - b) Determinación de porcentaje.
 - c) Elaboración de estados de tamaño común
 - d) Establecimiento de variaciones
 - e) Método de análisis

Las técnicas de análisis ampliamente utilizadas son:

1. Cambios en pesos y porcentajes.
2. Porcentajes de tendencias.
3. Porcentajes componentes o de tamaño común.
4. Cálculo de razones.
5. Calculo de equilibrio financiero
6. Cálculo de variación del capital de trabajo
7. Método de sustituciones consecutivas o en cadenas.
8. Gráfico de los estados.
9. Pirámides de razones.
10. Cambios en pesos y porcentajes: conocido como valor absoluto y valor relativo.

(1) Cambios en pesos y porcentajes

→ Cambio en peso o valor absoluto: Es la diferencia entre el valor de un periodo dado y el periodo base y sirve de comparación.

→ Cambio en porcentaje o valor relativo: Se calcula dividiendo el valor del cambio o periodo dado entre el valor del periodo base multiplicándolo por cien.

(2) Porcentaje de tendencias: Consiste en determinar las variaciones de un año base con relación a los años siguientes, dividiendo cada partida de los años siguientes por el valor del año base.

(3) Porcentajes componentes o de tamaño común: Indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia y las menos significativas, a los estados preparados de esta forma se les denominan estado de tamaño común.

(4) Cálculo de Razones: Estas técnicas de análisis están implícitas en las técnicas anteriormente explicadas, o sea, una razón es un índice, es un coeficiente, es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro. Se puede expresar en diferentes unidades de medidas (en veces, en tamaño, en por ciento, en tanto, en días, en valor.)

2.2 Cálculo de razones.

I. Razones de Liquidez

✓ Análisis de la razón circulante o liquidez general

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios). Expresa las veces que el activo circulante cubre el pasivo circulante, o lo que es lo mismo, la cantidad de pesos de deudas a corto plazo o pasivos circulantes. A continuación se muestra su análisis:

Rangos para su Evaluación:

Entre 1.3 y 1.5 → Correcto

Menor de 1.3 → Peligro de suspensión de pago

Mayor de 1.5 → Peligro de tener ociosos

Aunque algunos autores consideran que una razón del circulante o liquidez general en un rango de 1.5 a 2 es adecuada, debemos tener en cuenta que esta razón demasiada alta puede indicar que el capital no se esté utilizando productivamente en la empresa.

TABLA # 1

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Activo Circulante	1 996 159.69	2 594 028.06	597 868.37	129.95
Pasivo Circulante	1 343 975.81	1 927 675.73	583 699.92	143.43
Liquidez General	1.48	1.35	(0.13)	91.22

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

En el período que se analiza por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone en el año 2011 de 1.48 pesos como recurso de activo circulante a corto plazo, mientras que en el 2012 cuenta con 1.35 pesos por lo que podemos decir que disminuyó la capacidad de la entidad para enfrentar sus deudas en el año 2012 con respecto al año anterior, pues decrece en 0.13 pesos. En el análisis del 2012 con respecto al 2011, ambos resultados se encuentra comprendidos entre los intervalos de 1.3 y 1.5 por lo que se consideran correctos pero es necesario seguir su futuro desenvolvimiento, ya que aún cuando se aprecia un aumento del activo en 597 868.37 pesos también se puede apreciar un aumento significativo de los pasivos en 583 699.92 pesos.

Análisis de la razón inmediata o prueba ácida.

La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la entidad. Esta razón se calcula como suplemento de la razón circulante y expresa las veces que los activos más líquidos cubren los pasivos circulantes, o sea, cuántos pesos de activos más líquidos posee la empresa a corto plazo A continuación se muestra su análisis:

Rangos para su Evaluación:

Entre 0.5 y 0.8 → Correcto

Menor de 0.5 → Peligro de suspensión de pago

Mayor de 0.8 → Peligro de tener tesorería ociosa

Aunque algunos autores consideran que un índice de 1 se considera aceptable.

Año → 2011

AC – I – PA = Activo Circulante – Inventarios – Pagos Anticipados

AC – I – PA = \$1 996 159.69 - \$982 707.81 - \$2 177.80

AC – I – PA = \$1 011 274.08

Año → 2012

AC – I – PA = Activo Circulante – Inventarios – Pagos Anticipados

AC – I – PA = \$2 594 028.06 - \$1 332 864.84 - \$4 573.24

AC – I – PA = \$1 256 589.98

TABLA # 2

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
AC – I – PA	1 011 274.08	1 256 589.98	245 315.90	124.26
Pasivo Circulante	1 343 975.81	1 927 675.73	583 699.92	143.43
Razón Rápida	0.75	0.65	(0.10)	86.67

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

Aunque al comparar el comportamiento de este indicador en el año 2012 en el cuál se obtuvo 0.65 pesos con el año anterior en el que se obtuvo 0.75 pesos se puede apreciar que ambos encuentra dentro del intervalo de 0.5 y 0.8 por lo que se consideran correctos, pero también se aprecia una reducción en el 2012 de 0.10 pesos respecto al año anterior lo que evidencia que la Dirección debe realizar seguimiento a este indicador para valorar su futuro comportamiento y evitar los peligros de suspensión de pagos.

✓ Análisis de la liquidez disponible o razón de tesorería.

Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los activos líquidos por naturaleza, es decir, aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón de 0.30 pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo. A continuación se muestra su análisis:

Rangos para su Evaluación:

Es difícil considerar un valor ideal debido a la fluctuación del efectivo a lo largo del período. Con un disponible bajo se pueden presentar problemas para responder a los pagos y si es muy alto puede existir tesorería ociosa o mal utilizado. Esta razón mide la

capacidad que tiene la empresa solamente a partir del disponible para enfrentar sus pagos.

Dentro del valor óptimo medio para su evaluación se considera aceptable entre 0.3 y 0.5, siempre aproximándose a 0.5.

	Año → 2011	Año → 2012
<u>Activos Líquidos</u>		
Efectivo y Valores en Caja	\$ <u>204 366.38</u>	\$ <u>157 078.45</u>

TABLA # 3

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Activos Líquidos	204 366.38	157 078.45	(47 287.93)	76.86
Pasivos Circulantes	1 343 975.81	1 927 675.73	583 699.92	143.43
Liquidez Disponible	0.15	0.08	(0.07)	53.33

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

Por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 0.15 pesos en el año 2011 para enfrentarla, contando únicamente con el efectivo, mientras que en el 2012 dispone de 0.08 pesos, apreciándose una disminución de 0.07 pesos, pero ambos años están por debajo del rango aceptable de 0.3 a 0.5 lo que indica que la entidad no cuenta con el suficiente efectivo líquido o disponible para enfrentar sus pagos, por lo que la máxima dirección de la empresa debe proyectarse directivas para reducir este riesgo al máximo posible.

✓ Índice del Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo se determina como la diferencia entre los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes; o sea, 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.

Año → 2011

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Capital de Trabajo Neto = \$1 996 159.69 - \$1 343 975.81

Capital de Trabajo Neto = \$ 652 183.88

Año → 2012

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Capital de Trabajo Neto = \$2 594 028.06 - \$1 927 675.73

Capital de Trabajo Neto = \$666 352.33

TABLA # 4

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Capital de Trabajo Neto	652 183.88	666 352.33	14 168.45	102.17
Activo Circulante	1 996 159.69	2 594 028.06	597 868.37	129.95
Índice del Capital de Trabajo	0.33	0.26	(0.07)	78.79

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

En el año 2011 la empresa cuenta con un índice de capital de trabajo de 0.33 pesos, respecto a 0.26 pesos del año 2012, por lo que existe una disminución de 0.07 pesos lo que significa que la empresa cuenta con menos recursos a corto plazo después de cubrir sus deudas y obligaciones.

II. Razón de Solvencia

✓ Razón de Solvencia

Mide la capacidad que presenta la empresa para enfrentar (solventar) todas sus deudas, tanto a corto como a largo plazo con sus activos reales.

Rangos para su Evaluación:

Entre 1.5 y 2 → Correcto

Menor de 1.5 → Peligro de no poder solventar las deudas

Mayor de 2 → Peligro de tener ociosos

Partidas	Año → 2011	Año → 2012
Activos Reales	<u>3 153 680.39</u>	<u>3 778 099.58</u>
Activos Circulantes	1 996 159.69	2 594 028.06
Activos Fijos o Inmovilizado	825 276.13	807 266.49
Otros Activos	332 244.57	376 805.03

TABLA # 5

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia a %
----------	------	------	-----------------	---------------

Activos Reales	3 153 680.39	3 778 099.58	624 419.19	119.80
Pasivos Totales	1 468 992.52	2 020 649.03	551 656.51	137.55
Razón de Solvencia	2.15	1.87	(0.28)	86.98

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

La empresa muestra una solvencia en el año 2011 de 2.15 pesos y en el año 2012 de 1.87 pesos, con una reducción de 0.28 pesos, podemos apreciar que en el 2011 esta estaba fuera del rango considerado como correcto lo que indicaba que tenían activos ociosos, pero en el 2012 fue corregida esta situación al obtenerse un resultado comprendido entre el intervalo de 1.50 y 2.00 y se puede considerar correcto, pero se puede apreciar una reducción de su capacidad para solventar sus deudas de 0.28 pesos en el 2012 por lo que la dirección de la entidad deberá tomar directivas en el futuro con vistas a vigilar el comportamiento de este indicador para evitar que se salga del rango correcto y exista el riesgo de no poder solventar sus deudas.

III. Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.

Estas razones se utilizan para diagnosticar la estructura financiera, cantidad y calidad de las deudas que tiene la empresa, así como comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

Se le conoce además como razones de administración de deudas y se utiliza como indicador o medida del riesgo financiero.

Las deudas ejercen sobre la rentabilidad un efecto similar al de una palanca ya que:

- a) En época de prosperidad, las deudas incrementan la rentabilidad cuando la rentabilidad económica o de los activos son superiores al costo de endeudamiento.
- b) En épocas de depresión económica, las deudas reducen la rentabilidad pudiendo hacerla negativa y a este nivel de endeudamiento se le conoce como Apalancamiento Financiero: que es el uso de financiamiento por medio de deudas.

Aplicaremos dos métodos o razones para calcular el endeudamiento.

✓ Razón de Endeudamiento

En esta razón se relacionan los financiamientos ajenos con los propios, o sea, cuantas veces los financiamientos ajenos cubren los financiamientos propios, o sea, cuantos pesos de financiamientos propios están empleando la empresa de financiamientos

ajenos. Esta razón se calcula dividiendo los financiamientos ajenos (generalmente los pasivos totales) entre los financiamientos propios (generalmente el capital)

Rangos para su evaluación:

Entre 1 y 2 → Riesgo Medio

Mayor de 2 → Alto Riesgo

Menor de 1 → Bajo Riesgo

Partidas	Año → 2011	Año → 2012
Pasivos Totales (F.A)	1 468 992.52	2 020 649.03
Capital (F.P)	1 688 203.87	1 761 027.47

TABLA # 6

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Financiamientos Ajenos	1 468 992.52	2 020 649.03	551 656.51	137.55
Financiamientos Propios	1 688 203.87	1 761 027.47	72 823.60	104.31
Razón de Endeudamiento	0.87	1.15	0.28	132.18

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

En el año 2011 este indicador era de 0.87 por ciento que por ser menor que 1 se evalúa de bajo riesgo y en el 2012 es de 1.15 por ciento que por encontrarse comprendido entre los intervalos de 1 y 2 se evalúa de riesgo medio, por lo que se puede apreciar que el nivel de endeudamiento de la empresa ha crecido en 0.28 por ciento, por lo que recomendamos a la máxima dirección de la entidad vigilar el comportamiento futuro de este indicador para evitar o reducir en lo posible el nivel de endeudamiento de la entidad.

✓ Razón de Deuda

En esta razón se relaciona el financiamiento ajeno con el financiamiento total, de esta manera se puede medir que parte del financiamiento es a través de deudas, o sea, cuantos pesos de financiamiento ajeno tiene la empresa por cada peso de financiamiento total.

Rangos para su evaluación:

Entre 0.4 y 0.6 → Riesgo Medio y la empresa es estable

Mayor de 0.6 → Alto Riesgo y la empresa es inestable

Menor de 1.3 → Bajo Riesgo

TABLA # 7

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendenci a %
Pasivos Totales	1 468 992.52	2 020 649.03	551 656.51	137.55
Activos Totales	3 157 196.39	3 781 676.50	624 480.11	119.78
Razón de Deuda	0.46	0.53	0.07	115.22

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

En el año 2011 este indicador era de 0.46 por ciento que por encontrarse comprendido entre los intervalos de 0.4 y 0.6 se evalúa de riesgo medio y la empresa se puede considerar como estable, en el 2012 es de 0.53 por ciento que por encontrarse comprendido en el mismo intervalo se evalúa de igual forma, pero ya que este indicador se ha deteriorado, aumentando en 0.06 por ciento alertamos a la dirección de la entidad ha tomar directivas al respecto y a vigilar el comportamiento futuro de este indicador ya que se encuentra próximo al límite de 0.60 para que la empresa se considere inestable con altos riesgos financieros.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la entidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero

✓ Razón de autonomía o razón de propiedad

Esta razón es la contrapartida de la 2^{da} razón de endeudamiento explicada anteriormente para medir el endeudamiento y es considerada por los analistas como una de las razones más importantes dentro del análisis en conjunto con el análisis de la razón circulante.

Como una empresa se puede financiar con capitales ajenos y propios, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa.

El nivel de autonomía nos muestra hasta que punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante sus acreedores y expresa:

- Cuantos pesos de financiamientos propios tiene la empresa por cada peso de financiamiento total.
- Cuantos pesos de capital o patrimonio tiene la empresa por cada peso de activos totales.

Rangos para su evaluación:

Entre 1.3 y 1.5 → Correcto

Menor de 1.3 → Peligro de suspensión de pago

Mayor de 1.5 → Peligro de tener ociosos

Expresa la participación del patrimonio en el financiamiento de los activos reales de la entidad. El nivel de autonomía nos muestra hasta que punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante sus acreedores. A continuación se muestra su análisis:

TABLA # 8

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Patrimonio	1 688 203.87	1 761 027.47	72 823.60	104.31
Activos Totales	3 157 196.39	3 781 676.50	624 480.11	119.78
Razón de Propiedad	0.53	0.47	(0.06)	88.68

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

En el año 2011 este indicador refleja un 53 por ciento de autonomía financiera y un 47 por ciento en el año 2012 ya que ambos valores se encuentran comprendidos en el intervalo de 0.4 y 0.6 se evalúan como riesgo medio, pero es importante prestarle atención a la disminución de su autonomía financiera en un seis por ciento respecto al período anterior.

✓ Calidad de la deuda

Las deudas siempre constituyen un riesgo; pero sin lugar a dudas las que vencen más temprano son más preocupantes y como muchas empresas acceder a los préstamos a largo plazo no podemos definir un valor óptimo para esta razón, pero:

- ▶ Mientras menor sea el valor obtenido en la razón mejor calidad tiene la deuda ya que significa que la deuda a largo plazo tiene vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar.
- ▶ Mientras más se aproxime a 1 o a 100 por ciento, el peligro de no poder cumplir los pagos en sus términos de vencimiento aumenta.

Esta razón expresa cuantos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total, y se calcula dividiendo los exigibles a corto plazo (pasivos circulantes) entre los financiamientos totales.

Partidas	Año → 2011	Año → 2012
Financiamiento Ajeno	1 255 774.32	1 790 312.01
Financiamiento Propio	<u>1 688 203.87</u>	<u>1 761 027.47</u>
Financiamiento Total	<u>2 943 978.19</u>	<u>3 551 339.48</u>

TABLA # 9

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Exigibles a Corto Plazo	1 343 975.81	1 927 675.73	583 699.92	143.43
Financiamientos Totales	2 943 978.19	3 551 339.48	607 361.29	120.63
Calidad de la Deuda	0.46	0.54	0.08	117.39

Fuente: Estado de Situación Financiera Comercializadora ITH Trinidad.

Podemos decir que se aprecia un aumento de la calidad de la deuda, de 0.46 pesos que existían en el 2011 a 0.54 pesos que existen en el 2012 con una variación de 0.08 pesos y aunque el riesgo ha aumentado aún se mantiene muy inferior a 1 por lo que clasificamos el riesgo de que la entidad no pueda cumplir los pagos en términos de moderado. Pero la dirección de la entidad debe vigilar muy de cerca el comportamiento de este indicador en los próximos tres o cuatro años como mínimo para asegurarse que el riesgo no se salga de control.

IV. Razones de Actividad.

Las razones de actividad o eficiencia operativa permiten estudiar la efectividad que se obtiene de los activos, es una forma de evaluar la eficacia; pero es necesario establecer la deferencia entre los conceptos de eficacia económica y eficiencia económica con que se están administrando los recursos.

⇒ Eficacia Económica: Es la capacidad de poder realizar algo. Se refiere a la virtud potencial de una acción o método para el posterior alcance de un efecto previsto.

⇒ Eficiencia Económica: Expresa la relación realmente obtenida como resultado efectivo entre una cierta aplicación de métodos y un determinado efecto, medido como resultado (Razones de Rentabilidad)

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- ✓ Rotación del capital de trabajo.
- ✓ Rotación del activo circulante.
- ✓ Rotación de los inventarios.
- ✓ Rotación de los activos fijos.
- ✓ Rotación de los activos totales.
- ✓ Rotación de los capitales propios.
- ✓ Rotación de los capitales ajenos.
- ✓ Rotación de las cuentas por cobrar.
- ✓ Rotación de las cuentas por pagar.
- ✓ Análisis de la rotación del capital de trabajo.

Expresa las veces que las ventas cubren el capital de trabajo promedio, o sea, cuantos pesos de ventas se generaron por cada peso de capital de trabajo promedio. Nos permite verificar si la relación ventas – capital de trabajo es proporcional.

Hay que ser muy cuidadoso en el análisis del aumento de la rotación de capital de trabajo; ya que dicho aumento puede generarse por una mala decisión financiera, debemos tener en cuenta la ecuación de cálculo del capital de trabajo neto y precisar que elemento es el que aumenta. Si corresponde este crecimiento o disminución a los activos circulantes o pasivos circulantes. Además este análisis debe llevar consigo el análisis de la liquidez generar como resultado de este movimiento de fondos, además de liquidez inmediata, disponible, ciclo de cobros y pagos. Si el cálculo del capital de trabajo fuese negativo no se podría determinar la rotación.

Año → 2011

Partidas	Inicio	Final
Activo Circulante	<u>1 746 710.26</u>	<u>1 996 159.69</u>
Efectivo y Valores en Caja	250 535.80	204 366.38
Efectos por Cobrar	78 055.89	85 503.04
Cuentas por Cobrar	642 800.28	710 224.40
Pagos Anticipados	4 074.87	2 177.80
Impuestos y Contribuciones por Cobrar	1 164.66	3 102.01
Reparaciones Generales en Proceso	4 718.37	8 078.25
Inventarios	765 360.39	982 707.81
(-) Pasivo Circulante	<u>1 070 789.28</u>	<u>1 343 975.81</u>
Efectos por Pagar	68 850.05	46 974.78
Cuentas por Pagar	956 909.66	1 255 774.32
Cobros Anticipados	11 521.67	6 342.60
Impuestos y Contribuciones por Pagar	6 085.54	7 321.28
Gastos Acumulados por Pagar	3 993.64	4 792.43
Pasivos Estables	23 428.72	22 770.40
= Capital de Trabajo	<u>675 920.98</u>	<u>652 183.88</u>

Capital de Trabajo Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Capital de Trabajo Promedio = $\frac{675 920.98 + 652 183.88}{2}$

2

Capital de Trabajo Promedio = $\frac{1 328 104.86}{2} = \$664 052.43$

2

Año → 2012

Partidas	Inicio	Final
Activo Circulante	<u>1 996 159.69</u>	<u>2 594 028.06</u>
Efectivo y Valores en Caja	204 366.38	157 078.45
Efectos por Cobrar	85 503.04	103 679.48
Cuentas por Cobrar	710 224.40	986 517.96
Pagos Anticipados	2 177.80	4 573.24

Impuestos y Contribuciones por Cobrar	3 102.01	451.49
Reparaciones Generales en Proceso	8 078.25	8 862.60
Inventarios	982 707.81	1 332 864.84
(-) Pasivo Circulante	<u>1 343 975.81</u>	<u>1 927 675.73</u>
Efectos por Pagar	46 974.78	75 323.96
Cuentas por Pagar	1 255 774.32	1 790 312.01
Cobros Anticipados	6 342.60	25 182.68
Impuestos y Contribuciones por Pagar	7 321.28	7 808.91
Gastos Acumulados por Pagar	4 792.43	8 476.60
Pasivos Estables	22 770.40	20 571.57
= Capital de Trabajo	<u>652 183.88</u>	<u>666 352.33</u>

Capital de Trabajo Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Capital de Trabajo Promedio = $\frac{652 183.88 + 666 352.33}{2}$

2

Capital de Trabajo Promedio = $\frac{1 318 536.21}{2} = \$659 268.10$

2

TABLA # 10

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Capital de Trabajo Promedio	664 052.43	659 268.10	(4 784.33)	99.28
Rotación Capital de Trabajo	8.75	10.83	2.08	147.54

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Este análisis refleja las veces que la entidad rota su capital de trabajo, se puede apreciar que existe un aumento en el 2012 respecto al año anterior de 2.08 veces, lo que indica que las ventas cubren el capital de trabajo en 2.08 veces más que en el año 2011, o lo que es lo mismo, que se generaron 2.08 pesos de venta más en el 2012 que en el 2011 por cada peso de capital de trabajo.

✓ Análisis de la rotación del activo circulantes.

Esta razón se puede determinar como complemento de la razón anterior, y se pueden establecer utilizando las ventas netas y el costo total (costo de ventas más gastos de operaciones) Con la rotación de los activos podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad con relación a los recursos utilizados. A continuación se muestra su análisis:

a) Cálculo a partir de las Ventas Netas

Año → 2011

Activo Circulante Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Activo Circulante Promedio = $\frac{1\,746\,710.26 + 1\,996\,159.69}{2} = 3\,742\,869.95$

2

2

Activo Circulante Promedio = 1 871 434.97

Año → 2012

Activo Circulante Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Activo Circulante Promedio = $\frac{1\,996\,159.69 + 2\,594\,028.06}{2} = 4\,590\,187.75$

2

2

Activo Circulante Promedio = \$2 295 093.87

TABLA # 11

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Activos Circulante Promedio	1 871 434.97	2 295 093.87	423 658.90	122.64
Rotación del Activos Circulantes	3.10	3.11	0.01	100.32

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Al analizar ambos años se puede apreciar que las ventas netas de la entidad cubren en 3.10 veces el activo circulante en el 2011, mientras que en el 2012 la cubren en 3.11 veces, o sea que se aprecia una rotación lenta de 0.01 vez, por lo que la máxima dirección de la entidad debe tomar medidas para darle más movilidad a los bienes y recursos con que cuenta para sus operaciones.

b) Cálculo a partir de los Costos Totales

Partidas	Año → 2011	Año → 2012
Costo de Ventas	5 008 896.72	6 147 504.12
Más: Gastos de Operaciones	<u>420 332.28</u>	<u>473 773.81</u>
Costo Total	<u>\$5 429 229.00</u>	<u>\$ 6 621 277.93</u>

TABLA # 12

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia a %
Costo Total	5 429 229.00	6 621 277.93	1 192 048.93	121.96
Activos Circulante Promedio	1 871 434.97	2 295 093.87	423 658.90	122.64
Rotación del Activos Circulantes	2.90	2.88	(0.02)	99.31

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Al analizar ambos períodos se puede apreciar que por cada peso de activo circulante la entidad ha incurrido en 2.88 pesos de costo total en el 2011 y 2.90 pesos en el 2012, pudiéndose apreciar una disminución de los costos en 0.02 pesos por cada peso de activo circulante, lo que es un indicador positivo a estimular en la empresa.

✓ Análisis de la rotación de los inventarios.

Mide el grado de efectividad con que la empresa está utilizando sus recursos. Mide la renovación del inventario, mientras más roten las cuentas del inventario tendrán más liquidez, o sea, cuando más rápido se conviertan en efectivo.

El uso de esta razón nos ayuda a detectar problemas de acumulación o escasez de mercancías, inventarios obsoletos, problemas de precios, deficiencias en el área comercial, etc.

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer las veces que los inventarios se reponen en un período contable, es decir, las veces que estos se convierten en cuentas por cobrar y dinero (D-M-CC-D¹). El plazo promedio puede considerarse como el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado y desde este punto de vista, es útil para evaluar las funciones de compra, producción y control de los inventarios de la empresa. Mientras más alta sea la rotación del inventario de la empresa con mayor eficiencia se administra su inventario, pero también puede significar problemas ya que hay empresas que

mantienen niveles de inventarios bajos lo que implica aumento en veces o en días de la rotación y estos bajos niveles de inventarios conllevaría a la disminución de los niveles de ventas ocasionando pérdidas a la empresa. Siempre en el análisis de esta razón y de todas en general, la comparación de los resultados obtenidos debe ser cotejada con los estándares de la industria o sector a la que pertenece la empresa. Los valores obtenidos por debajo del estándar de la industria pueden indicar inventarios inactivos, en tanto que valores superiores pueden indicar inventarios insuficientes o faltas frecuentes de existencias.

a) Se puede calcular a partir de las Ventas Netas

Año → 2011

Partidas	Inicio	Final
Inventario de Mercancías para la Venta	687 050.06	885 994.07
Inventarios Partes y Piezas de Respuesto	857.15	1 250.93
Inventarios de Insumos de Alimentos	743.30	156.58
Inventarios de Útiles	10 968.56	10 904.74
Otros Inventarios	1 783.74	16 432.22
Arancel	<u>69 441.64</u>	<u>73 421.63</u>
Total Inventarios	770 844.45	988 160.17
(-) Desgaste de Útiles	<u>5 484.06</u>	<u>5 452.36</u>
Total de Inventarios Netos	<u>765 360.39</u>	<u>982 707.81</u>

Inventario Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2} = \frac{765\,360.39 + 982\,707.81}{2}$

2

2

Inventario Promedio = $\frac{1\,748\,068.20}{2} = \$874\,034.10$

2

Año → 2012

Partidas	Inicio	Final
Inventario de Mercancías para la Venta	885 994.07	1 212 110.54
Inventarios Partes y Piezas de Respuesto	1 250.93	4 367.49
Inventarios de Insumos de Alimentos	156.58	135.84
Inventarios de Útiles	10 904.74	12 004.23

Otros Inventarios	16 432.22	3 370.21
Arancel	<u>73 421.63</u>	<u>106 878.66</u>
Total Inventarios	988 160.17	1 338 886.97
(-) Desgaste de Útiles	<u>5 452.36</u>	<u>6 002.13</u>
Total de Inventarios Netos	<u>982 707.81</u>	<u>1 332 864.84</u>

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2} = \frac{982\,707.81 + 1\,332\,864.84}{2}$$

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{2\,315\,572.65}{2} = \$1\,157\,786.32$$

Año → 2011

Plazo Diario del

$$\text{Inventario o Ciclo} = \frac{360}{6.65} = 54.13 \sim 54 \text{ días}$$

Promedio de Rotación de Inventario 6.65

Inventario

Año → 2012

Plazo Diario del

$$\text{Inventario o Ciclo} = \frac{360}{6.16} = 58.44 \sim 58 \text{ días}$$

Inventario de Rotación de Inventario 6.16

Promedio

TABLA # 13

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Inventario Promedio	874 034.10	1 157 786.32	283 752.22	132.46
Rotación de Inventario	6.65	6.16	(0.49)	92.63
Rotación de Inventarios	54	58	4	107.41

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

El inventario rotó 6.65 veces en el año 2011, demorando cada rotación 54 días. Para igual período del año 2012 el inventario rotó 6.16 veces y cada rotación demoró 58 días. Apreciándose que disminuyó la rotación de inventario en el año 2012 con respecto al año anterior y que el período entre rotaciones aumento en 4 días, no podemos

plantear que la situación es favorable, por lo que se hace necesario que la máxima dirección de la empresa adopte medidas con vista a lograr una administración eficiente en los inventarios. Los factores que han incidido en este resultado son, el aumento de los Inventarios de mercancías en 1 325 952.96 pesos y el aumento del costo en 283 752.22 pesos, también se ha comenzado a apreciar una reducción las rotaciones y el aumento de la estadía en días de los productos en los inventarios de la empresa. La entidad pronostica para el futuro una rotación de 60 días debido a diversos factores en su mayoría externos.

b) Cálculo a partir del Costo de Ventas

Año → 2011

Plazo Diario del

Inventario o Ciclo = $\frac{360}{6.21} = 57.97 \sim 58$ días

Promedio de Rotación de Inventario 6.21

Inventario

Año → 2012

Plazo Diario del

Inventario o Ciclo = $\frac{360}{5.72} = 62.93 \sim 63$ días

Promedio de Rotación de Inventario 5.72

Inventario

TABLA # 14

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Costo Total	5 429 229.00	6 621 277.93	1 192 048.93	121.96
Inventario Promedio	874 034.10	1 157 786.32	283 752.22	132.46
Rotación de Inventario	6.21	5.72	0.49	92.11
Rotación de Inventarios	58	63	5	108.62

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

De una rotación de los inventarios en el 2011 de 6.21 veces disminuyo a 5.72 veces en el año 2012 con una reducción de 0.49 veces por rotación, por lo cual en la empresa se dejaron de generar 283 752.22 pesos de venta, ya que, en el 2008 aumentó en cuatro

días la permanencia de un artículo en los inventarios de la empresa respecto al año anterior.

✓ Análisis de la rotación del activo fijo en veces.

Esta razón nos permite establecer en frecuencia de rotación de los activos fijos netos que como promedio ha empleado la empresa durante un tiempo determinado. Mientras más alta sea la rotación, más favorable es.

Año → 2011

Partidas	Inicio	Final
Activos Fijos Tangibles	<u>1 381 438.27</u>	<u>1 440 007.50</u>
▪ Edificios y Construcciones	792 864.64	792 864.64
▪ Maquinarias y Equipos	254 126.73	257 807.87
▪ Equipos de Transporte	241 878.32	284 789.37
▪ Mobiliarios de Oficinas	50 528.38	50 511.88
▪ Enceres y Equipos de Oficina	42 040.20	54 033.74
menos: Depreciación Acumulada	<u>558 995.08</u>	<u>614 731.37</u>
▪ Depreciación Acumulada Edificios	115 995.75	132 670.59
▪ Depreciación Acumulada Maquinarias	185 025.77	197 130.38
▪ Depreciación Acumulada Equipos	191 616.96	203 186.58
▪ Depreciación Acumulada Mobiliarios	33 250.23	38 084.69
▪ Depreciación Acumulada Enceres	33 106.37	43 659.13
Activos Fijos Tangibles Netos	<u>822 443.19</u>	<u>825 276.13</u>

Activo Fijo Neto Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Activo Fijo Neto Promedio = $\frac{822\,443.19 + 825\,276.13}{2} = \frac{1\,647\,719.32}{2} = 823\,859.66$

2

2

Año → 2012

Partidas	Inicio	Final
Activos Fijos Tangibles	<u>1 440 007.50</u>	<u>1 456 808.28</u>
▪ Edificios y Construcciones	792 864.64	791 927.14
▪ Maquinarias y Equipos	257 807.87	262 280.65
▪ Equipos de Transporte	284 789.37	285 908.67

▪ Mobiliarios de Oficinas	50 511.88	61 121.94
▪ Enceres y Equipos de Oficina	54 033.74	55 578.88
menos: Depreciación Acumulada	<u>614 731.37</u>	<u>649 541.79</u>
▪ Depreciación Acumulada Edificios	132 670.59	149 128.55
▪ Depreciación Acumulada Maquinarias	197 130.38	200 227.27
▪ Depreciación Acumulada Equipos	38 084.69	210 736.86
▪ Depreciación Acumulada Mobiliarios	203 186.58	42 210.28
▪ Depreciación Acumulada Enceres	43 659.13	47 238.83
Activos Fijos Tangibles Netos	<u>825 276.13</u>	<u>807 266.49</u>
Activo Fijo Neto Promedio = <u>Saldo Inicial + Saldo Final</u>		

2

$$\text{Activo Fijo Neto Promedio} = \frac{825\,276.13 + 807\,266.49}{2} = \frac{1\,632\,542.62}{2} = 816\,271.31$$

TABLA # 15

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Activos Fijos Netos Promedios	823 859.66	816 271.31	(7 588.35)	99.08
Rotación del Activo Fijo	7.05	8.74	1.69	123.97

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Expresa las veces que las ventas netas cubren el valor promedio de los activos fijos tangibles empleados ese año, o por cada peso de activo fijo tangible promedio la empresa efectuó ventas por un importe de 7.05 en el año 2011 y de 8.74 en el año 2012 aumentando respecto al año anterior 1.69 pesos.

✓ Análisis de la rotación de los activos totales en veces.

Esta razón nos permite establecer la frecuencia de la rotación de los activos totales que como promedio ha empleado la empresa durante un tiempo de determinado, o sea, la inversión promedio. Mientras más alta sea, la rotación es más favorable.

Año → 2011

Activos Totales Promedio = Saldo Inicial + Saldo Final

$$\text{Activos Totales Promedio} = \frac{2\,571\,991.44 + 3\,157\,196.39}{2} = 2\,864\,593.91$$

Activos Totales Promedio = 2 864 593.91

Año → 2012

$$\text{Activos Totales Promedio} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$$

$$\text{Activos Totales Promedio} = \frac{2\,824\,951.82 + 3\,781\,676.50}{2} = 3\,303\,314.16$$

Activos Totales Promedio = 3 303 314.16

TABLA # 16

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Activos Totales Promedios	2 864 593.91	3 303 314.16	438 720.25	115.31
Rotación de los Activos Totales	2.03	2.16	0.13	106.40

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Expresa las veces que las ventas netas cubren el valor promedio de inversión con que operó la empresa, o por cada peso de activo total promedio la empresa efectuó ventas por un importe de 2.03 en el año 2011 y de 2.16 en el año 2012 aumentando respecto al año anterior 0.13 pesos.

✓ Análisis de la rotación de los capitales propios.

Nos permite determinar la magnitud de las ventas netas con capitales aportados por los propietarios. Un aumento de la rotación es favorable.

Año → 2011

$$\text{Capital Propio Promedio} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2} = \frac{1\,501\,039.82 + 1\,688\,203.87}{2}$$

$$\text{Capital Propio Promedio} = \frac{3\,189\,243.69}{2} = 1\,594\,621.84$$

Año → 2012

$$\text{Capital Propio Promedio} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2} = \frac{1\,480\,976.01 + 1\,761\,027.47}{2}$$

2

2

Capital Propio Promedio = $\frac{3\,242\,003.48}{2} = 1\,621\,001.74$

2

TABLA # 17

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Capital Propio Promedio	1 594 621.84	1 621 001.74	26 379.89	101.65
Rotación de los Capitales Propios	3.64	4.40	0.76	120.88

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Expresa las veces que las ventas netas cubren el importe de los capitales propios de la empresa, o que por cada peso promedio aportado por los propietarios, la empresa rindió 3.64 pesos en el 2011 frente a 4.40 pesos en el 2012, apreciándose un aumento de 0.76 pesos en el período comprendido de enero del año 2011 hasta diciembre del año 2012.

✓ Análisis de la rotación de los capitales ajenos.

Esta razón es contrapartida de la anterior, porque nos permite establecer la relación de las ventas netas con los capitales ajenos.

Año → 2011

Capital Ajeno Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Capital Ajeno Promedio = $\frac{1\,070\,951.62 + 1\,468\,992.52}{2}$

2

Capital Ajeno Promedio = $\frac{2\,539\,944.14}{2} = 1\,269\,972.07$

2

Año → 2012

Capital Ajeno Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Capital Ajeno Promedio = $\frac{1\,343\,975.81 + 2\,020\,649.03}{2}$

2

Capital Ajeno Promedio = $\frac{3\,364\,624.84}{2} = 1\,682\,312.42$

TABLA # 18

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Capital Ajenos Promedio	1 269 972.07	1 682 312.42	412 340.35	132.47
Rotación de los Capitales Ajenos	4.58	4.24	(0.34)	92.58

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Expresa las veces que las ventas netas cubren el importe de los capitales ajenos de la empresa, en el 2011 existía 4.58 pesos de capitales ajenos frente a 4.24 pesos en el 2012 por lo que se ha visto una reducción de 0.34 pesos con relación al año anterior, lo que significa en conjunto con la razón anterior calculada que la empresa opera cada vez más con capitales propios que con ajenos, puesto que se ha observado desde enero del 2011 a diciembre del 2012 un aumento gradual de las operaciones con capitales propios, frente a una reducción de las operaciones con capitales ajenos.

✓ Análisis de la rotación de cuentas por cobrar

Esta razón es sumamente importante para analizar el comportamiento o análisis del capital de trabajo. La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. Pues es sabido que las cuentas por cobrar pueden aumentar como resultado del aumento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobros. Cuanto más tiempo pase desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tienen una cuenta de resultar incobrable y por esto es, que la política de crédito y cobranza de una entidad debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable de las ventas netas. Como parte del análisis de las cuentas por cobrar la Gerencia debe analizar las cuentas por cobrar por edades de forma periódica, actuar sobre aquella que ya están vencidas y realizar las acciones pertinentes para su cobro. En la medida que una cuenta por cobrar envejece, las probabilidades de cobrarla disminuyen e incurren en pérdidas incobrables. A continuación se muestra su análisis:

Para resumir esta razón agruparemos las cuentas por cobrar promedios y los efectos por cobrar promedios como Derechos por Cobrar Promedios.

Año → 2011

Partidas	Inicio	Final
Cuentas por Cobrar a Clientes	600 740.95	623 905.81
Cuentas por Cobrar Internos	6 644.25	13 069.37
Otras Cuentas por Cobrar	10 461.16	49 342.94
Cuentas por Cobrar Internas	3 971.42	6 265.30
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	<u>20 982.50</u>	<u>17 640.98</u>
Cuentas por Cobrar Totales	<u>642 800.28</u>	<u>710 224.40</u>

Cuentas por Cobrar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Cuentas por Cobrar Promedio = $\frac{642\ 800.28 + 710\ 224.40}{2}$

2

Cuentas por Cobrar Promedio = $\frac{1\ 353\ 024.68}{2} = 676\ 512.34$

2

Efectos por Cobrar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Efectos por Cobrar Promedio = $\frac{78\ 055.89 + 85\ 503.04}{2}$

2

Efectos por Cobrar Promedio = $\frac{163\ 558.93}{2} = 81\ 779.46$

2

Derechos por Cobrar Promedio = 758 291.80

Año → 2012

Partidas	Inicio	Final
Cuentas por Cobrar a Clientes	623 905.81	903 768.99
Cuentas por Cobrar Internas	13 069.37	29 542.19
Otras Cuentas por Cobrar	49 342.94	30 927.11
Cuentas por Cobrar Internas	6 265.30	17 880.05
Cuentas por Cobrar en Litigio	0.00	4 399.62
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	<u>17 640.98</u>	<u>0.00</u>

Cuentas por Cobrar Totales 710 224.40 986 517.96

Cuentas por Cobrar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Cuentas por Cobrar Promedio = $\frac{710\,224.40 + 986\,517.96}{2}$

2

Cuentas por Cobrar Promedio = $\frac{1\,696\,742.36}{2} = 848\,371.18$

2

Efectos por Cobrar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Efectos por Cobrar Promedio = $\frac{85\,503.04 + 103\,679.48}{2}$

2

Efectos por Cobrar Promedio = $\frac{189\,182.52}{2} = 94\,591.26$

2

Derechos por Cobrar Promedio = \$ 942 962.44

TABLA # 19

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Ventas Netas a Crédito	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Derechos por Cobrar Promedios	758 291.80	942 962.44	184 670.64	124.35
Rotación de las Cuentas por Cobrar	7.66	7.57	(0.09)	98.82
Rotación de las Cuentas por Cobrar	47	48	0.00	100

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Rangos	Años		Variación
	2011	2012	
Total	758 291.80	942 962.44	184 670.64
0 -30 días	25 033.12	64 033.67	39 000.55
31 a 60 días	507 160.49	650 644.08	143 483.59
61 a 90 días	95 585.91	33 025.79	(62 560.12)
90 a 120 días	23 236.48	107 571.98	84 335.50
Más de 120 días	107 275.80	87 686.92	(19 588.88)

Año → 2011

Plazos Promedios de = $\frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar en veces}}$

las Cuentas por Cobrar

Plazos Promedios de = $\frac{360}{7.66} = 46.99 \sim 47$ días

las Cuentas por Cobrar 7.66

Razón Cuentas por Cobrar a Ventas = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar} + \text{Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas a Crédito}} \times 100$

Razón Cuentas por Cobrar a Ventas = $\frac{758\,291.80}{5\,811\,865.02} \times 100 = 13.04 \%$

Cobrar a Ventas 5 811 865.02

Año → 2012

Plazos Promedios de = $\frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar en veces}}$

las Cuentas por Cobrar

Plazos Promedios de = $\frac{360}{7.57} = 47.55 \sim 48$ días

las Cuentas por Cobrar 7.57

Razón Cuentas por Cobrar a Ventas = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar} + \text{Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas a Crédito}} \times 100$

Razón Cuentas por Cobrar a Ventas = $\frac{942\,962.44}{7\,137\,817.98} \times 100 = 13,21 \%$

Cobrar a Ventas 7 137 817.98

Cada rotación de cuentas por cobrar demoró 47 días en el año 2011, rotando solamente 7.66 veces; mientras que en el 2012 cada rotación demoró 48 días y rotó solamente 7.57 veces. Aunque en el año 2012 disminuyó el número de rotaciones de las cuentas por cobrar los días entre rotaciones aumentaron en uno, podemos decir que su gestión de cobro no es buena, ya que no se cumple con los parámetros establecidos donde la rotación de las cuentas por cobrar debe ser menor o igual que 30 días y la entidad se encuentra en ambos períodos muy por encima de este plazo.

✓ Análisis de la rotación de las cuentas por pagar.

Las cuentas y efectos por pagar expresan el valor del financiamiento que por la vía del crédito comercial se encuentra pendiente de pago a los proveedores en la fecha del cierre contable. Este análisis muestra las veces que se han pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar e incluso si se

rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el capital de trabajo a costa de los acreedores. A continuación se muestra su análisis:

Partidas	Año → 2011	Año → 2012
Inventario Inicial	701 402.81	914 738.54
menos: Inventario Final	914 738.54	1 231 988.31
más: Costo de Ventas	<u>5 008 896.72</u>	<u>6 147 504.12</u>
Compras	<u>4 795 560.99</u>	<u>5 830 254.35</u>

Para resumir esta razón agruparemos las cuentas por pagar promedios y los efectos por pagar promedios como Obligaciones por Pagar Promedios.

Año → 2011

Partidas	Inicio	Final
Cuentas por Pagar a Proveedores	239 161.35	249 576.86
Cuentas por Pagar Internos	703 132.96	990 617.06
Cuentas por Pagar Servicios	8 703.35	8 454.20
Cuentas por Pagar Diversa	0.00	0.84
Cuentas por Pagar Interna	<u>5 912.00</u>	<u>7 034.36</u>
Cuentas por Pagar Totales	<u>956 909.66</u>	<u>1 255 863.32</u>

Cuentas por Pagar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Cuentas por Pagar Promedio = $\frac{956 909.66 + 1 255 863.32}{2}$

2

Cuentas por Pagar Promedio = $\frac{2 212 772.98}{2} = 1 106 386.49$

2

Efectos por Pagar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Efectos por Pagar Promedio = $\frac{68 850.05 + 46 974.78}{2}$

2

Efectos por Pagar Promedio = $\frac{115 824.83}{2} = 57 912.41$

2

Obligaciones por Pagar Promedio = 1 164 298.90

Año → 2012

Partidas	Inicio	Final
Cuentas por Pagar a Proveedores	249 576.86	297 896.97
Cuentas por Pagar Internos	990 617.06	1 471 671.97
Cuentas por Pagar Servicios	8 545.20	15 153.69
Cuentas por Pagar AFT	0.00	2 490.13
Cuentas por Pagar Diversas	0.84	548.47
Cuentas por Pagar Internas	<u>7 034.36</u>	<u>2 550.78</u>
Cuentas por Pagar Totales	<u>1 255 774.32</u>	<u>1 790 312.01</u>

Cuentas por Pagar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Cuentas por Pagar Promedio = $\frac{1\,255\,774.32 + 1\,790\,312.01}{2}$

2

Cuentas por Pagar Promedio = $\frac{3\,046\,086.33}{2} = 1\,523\,043.16$

2

Efectos por Pagar Promedio = $\frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$

2

Efectos por Pagar Promedio = $\frac{46\,974.78 + 75\,323.96}{2}$

2

Efectos por Pagar Promedio = $\frac{122\,298.74}{2} = 61\,149.37$

2

Obligaciones por Pagar Promedio = 1 584 192.53

TABLA # 20

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Compras a Crédito	4 795 560.99	5 830 254.35	1 034 693.36	121.58
Obligaciones por Pagar Promedios	1 164 298.90	1 584 192.53	419 893.63	136.06
Rotación de las Cuentas por Pagar	4.11	3.68	(0.43)	89.54
Rotación de las Cuentas por Pagar	88	98	10	111.36

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Año → 2011

Plazos Promedios de = $\frac{360}{4.11}$

las Cuentas por Pagar Rotación de las Cuentas por Pagar en veces

Plazos Promedios de = $\frac{360}{4.11} = 87.59 \sim 88$ días

las Cuentas por Pagar 4.11

Año → 2012

Plazos Promedios de = $\frac{360}{3.68}$

las Cuentas por Pagar Rotación de las Cuentas por Pagar en veces

Plazos Promedios de = $\frac{360}{3.68} = 97.82 \sim 98$ días

las Cuentas por Pagar 3.68

TABLA # 21

Rangos	Años		Variación
	2011	2012	
Total	1 164 298.90	1 584 192.53	419 893.63
0 -30 días	29 033.92	54 027.17	24 993.25
31 a 60 días	83 450.78	260 464. 80	177 014.02
61 a 90 días	711 499.53	32 305. 91	(679 193.62)
90 a 120 días	207 127.33	1 061 408.99	854 281.66
Más de 120 días	133 187.34	175 985.66	42 798.32

Cada rotación de cuentas por pagar demoró 88 días en el 2011 y rotó 4.11 veces. Para el año 2012 demoró 98 días y rotó 3.68 veces. Se puede apreciar con preocupación que disminuyó el número de rotaciones de las cuentas por pagar y que los días entre rotaciones aumentaron de forma significativa, lo que nos muestra que la situación de la empresa es desfavorable debido a que está muy por encima de los parámetros o términos establecidos.

V. Razones de Rentabilidad.

Al desarrollar un análisis económico financiero en una empresa, no es suficiente evaluar solo la efectividad, es necesario analizar los rendimientos para conocer los efectos alcanzados con los datos efectuados.

Los ejecutivos deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes, ya que dan fe de que el negocio prospera. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir es necesario producir utilidades.

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

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- ✓ Rentabilidad sobre las ventas netas o margen de utilidades en operaciones.
- ✓ Rentabilidad económica.
- ✓ Rentabilidad financiera.
- ✓ Rendimiento sobre activos totales (ROA)
- ✓ Rendimiento sobre el capital
- ✓ Análisis de la razón de rentabilidad sobre las ventas o margen de utilidades en operaciones.

Algunos autores la identifican como margen de utilidades en operaciones ya que ésta representa lo que a menudo se llama las utilidades puras que gana la empresa en el valor de cada venta, son puras, en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales, o sea, intereses o impuestos, y en que determinan solamente las utilidades en operaciones, es preferible un alto margen de utilidades en operaciones. Expresa la utilidad que la empresa ha sido capaz de extraer de sus activos, o sea, cuanto se genere por cada peso vendido de utilidades ante intereses e impuestos es decir el margen neto que obtiene la empresa. El cálculo de este índice puede calcularse a partir de cualquier nivel de utilidades. A continuación se muestra su análisis:

TABLA # 22

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendenci a %
----------	------	------	--------------------	--------------------

Utilidad ante de Impuestos e Intereses	187 164.05	280 051.46	92 887.41	149.63
Ventas Netas	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96	122.81
Rentabilidad sobre Ventas Netas	0.03	0.04	0.01	133.33

Fuente: Estados de Resultado Comercializadora ITH Trinidad.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.03 pesos de Utilidad en el año 2011 y 0.04 pesos de Utilidad en el año 2012, creciendo en 0.01 pesos, motivado fundamentalmente por la disminución de los gastos de operación comercial y otros gastos pues los ingresos por venta tienden a aumentar en 92 887.41 pesos.

✓ Análisis de la rentabilidad económica.

Mide el rendimiento sobre todo el capital invertido en el negocio, expresa el por ciento que representa las utilidades antes de impuestos e intereses del valor de los activos totales invertidos en la empresa, o sea, nos permite medir el grado de eficiencia con que se han gestionado los activo.

Por la trascendencia de esta razón se hace muy necesario profundizar en su evolución y para lograrlo es necesario conocer y comprender la ecuación fundamental de la rentabilidad económica

La rentabilidad sobre los activos totales o rendimiento de la inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión. A continuación se muestra su análisis:

TABLA # 23

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Utilidad ante de Impuestos e Intereses	187 164.05	280 051.46	92 887.41	149.63
Activos Totales Promedios	2 864 593.92	3 303 314.16	438 720.24	115.31
Rentabilidad Económica	0.07	0.08	0.01	114.29

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo total la entidad obtiene 0.08 pesos de Utilidad neta después de impuestos, creciendo en

un 1 % con relación al año anterior, este crecimiento está dado por el crecimiento de las ventas netas en \$ 1 325 952.96 y la disminución de los gastos de operación comercial.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica

Al analizar y descomponer los factores que intervienen en la rentabilidad económica o rendimiento de la inversión destacamos que esta resume en buena medida el desempeño económico de la organización. Por lo tanto, para mejorar la rentabilidad de las ventas y la rotación de los activos totales: siendo esta la mejor variante, pero pueden darse otras situaciones alternativas.

Rangos para su Evaluación

→ Aumenta el margen en mayor proporción que la disminución de la rotación. (Elevado Margen y Baja Rotación)

→ Aumenta la rotación en mayor proporción que el margen.
(Elevada Rotación y Bajo Margen)

→ Aceptable Rotación y Aceptable Margen.
(Mejor Variante)

Todas estas situaciones pueden considerarse como un buen rendimiento.

Año → 2011

Rentabilidad Económica = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos Totales Promedio}}$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{187\,164.05}{2\,864\,593.92} = 0.06533702689$$

Rentabilidad de las Ventas = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{187\,164.05}{5\,811\,865.02} = 0.03220378473$$

Rotación de los Activos Totales = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{5\,811\,865.02}{2\,864\,593.92} = 2.02886174526$$

Rentabilidad = Rentabilidad de la Ventas x Rotación de los Activos Totales

$$0.06533702689 = 0.03220378473 \times 2.02886174526$$

$$0.06533702689 = 0.06533702689$$

$$0.07 = 0.07$$

Año → 2012

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{280\,051.46}{3\,303\,314.16} = 0.08477893607$$

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{280\,051.46}{7\,137\,817.98} = 0.03923488393$$

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{7\,137\,817.98}{3\,303\,314.16} = 2.16080506856$$

$$\text{Rentabilidad} = \text{Rentabilidad de la Ventas} \times \text{Rotación de los Activos Totales}$$

$$0.08477893607 = 0.03923488393 \times 2.16080506856$$

$$0.08477893607 = 0.08477893606$$

$$0.08 = 0.08$$

Se aprecia un aumento gradual de la rentabilidad económica ya que de 0.07 pesos en el año 2011 ascendió a 0.08 pesos en el año 2012, reflejando un crecimiento de 0,01 pesos, apreciándose en el año corriente una elevada rotación 2.16 frente a un bajo margen de 0.04, por lo que se considera que la entidad tiene buen rendimiento.

✓ Análisis de la rentabilidad financiera.

Al igual que en la rentabilidad económica la gerencia debe profundizar en el análisis de la rentabilidad financiera, para lo cual debe emplear la ecuación fundamental de la rentabilidad financiera. El índice de rentabilidad financiera, conocido también como rendimiento del patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad. A continuación se muestra su análisis:

TABLA # 24

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia a %
Utilidad Neta	187 164.05	280 051.46	92 887.41	149.63
Capitales Propios Promedios	1 594 621.85	1 621 001.74	26 379.89	101.65
Rentabilidad Financiera	0.12	0.17	0.05	141.67

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Como se aprecia en la tabla la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2012 es de 0.17 pesos de ganancia por cada peso invertido por la entidad en el patrimonio, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 0.05 pesos.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera

A través de la ecuación fundamental de la rentabilidad financiera podemos determinar tres factores importantes en los análisis: eficiencia, efectividad y estructura financiera.

Lo que nos lleva a las alternativas siguientes:

- Para aumentar el margen → Elevar precios, disminuir costos o ambas cosas. (aumentar la eficiencia)
- Para aumentar la rotación → Vender más, reducir activos o ambas cosas. (aumentar la efectividad)
- Aumentar el endeudamiento → Aumentar la deuda para que la división entre los activos y los capitales propios sea mayor. (aumentar la estructura)

Año → 2011

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}} = \frac{187\ 164.05}{1\ 594\ 621.85} = 0.11737205908$$

$$\text{Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{187\ 164.05}{5\ 811\ 865.02} = 0.03220378473$$

$$\text{de} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{187\ 164.05}{5\ 811\ 865.02} = 0.03220378473$$

$$\text{las Ventas} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}} = \frac{5\ 811\ 865.02}{2\ 864\ 593.92} = 2.02886174526$$

(eficiencia)

$$\text{Rotación de los} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}} = \frac{5\ 811\ 865.02}{2\ 864\ 593.92} = 2.02886174526$$

$$\text{Activos Totales} = \frac{\text{Activos Totales Promedio}}{\text{Capitales Propios Promedio}} = \frac{2\ 864\ 593.92}{1\ 594\ 621.85} = 1.79640955001$$

(efectividad)

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Activos Totales Promedios}}{\text{Capitales Propios Promedio}} = \frac{2\ 864\ 593.92}{1\ 594\ 621.85} = 1.79640955001$$

$$\text{Capitales Propios Promedio} = 1\ 594\ 621.85$$

(estructura)

Rentabilidad = Rentabilidad de las x Rotación de los x Endeudamiento

Financiera Ventas Netas Activos

0.11737205908 = 0.03220378473 x 2.02886174526 x 1.79640955001

0.11737205908 = 0.11737205907

0.12 = 0.12

Año → 2012

Rentabilidad = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$ = $\frac{280\,051.46}{1\,621\,001.74}$ = 0.17276444132

Financiera Capitales Propios Promedio 1 621 001.74

Rentabilidad de las Ventas = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ = $\frac{280\,051.46}{7\,137\,817.98}$ = 0.03923488393

Ventas Netas 7 137 817.98

(eficiencia)

Rotación de los = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$ = $\frac{7\,137\,817.98}{3\,303\,314.16}$ = 2.16080506856

Activos Totales Activos Totales Promedio 3 303 314.16

(efectividad)

Endeudamiento = $\frac{\text{Activos Totales Promedios}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$ = $\frac{3\,303\,314.16}{1\,621\,001.74}$ = 2.03782271078

Capitales Propios Promedio 1 621 001.74

(efectividad)

Rentabilidad = Rentabilidad de las x Rotación de los x Endeudamiento

Financiera las Ventas Netas Activos Totales

0.17276444132 = 0.03923488393 x 2.16080506856 x 2.03782271078

0.17276444132 = 0.17276444129

0.17 = 0.17

Se aprecia un aumento gradual de la rentabilidad económica de 0.12 pesos que habían en el año 2011 a 0.17 pesos en el año 2012, reflejando un crecimiento de 0,05 pesos respecto al año anterior lo que expresa que la empresa tiene buen rendimiento. Lo que propicia el aumento dentro de la ecuación de la rentabilidad económica es la rotación de los activos totales (efectividad) en ambos años, esto aumenta por que se aprecia un aumento significativo de las ventas en el 2011 respecto al 2010 y en el 2012 respecto al 2011, lo que contribuye favorablemente a aumentar la efectividad financiera, haciendo que este sea el valor que más se destaque.

✓ Análisis del rendimiento sobre activos totales (ROA)

TABLA # 25

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Utilidad Neta	187 164.05	280 051.46	92 887.41	149.63
Activos Totales	3 157 196.39	3 781 676.50	624 480.11	119.78
Rendimiento sobre Activos Totales	0.06	0.07	0.01	116.67

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Nos permite comparar los resultados de 0.06 pesos en 2011 frente a 0.07 pesos apreciando que ha aumentado el rendimiento de la entidad sobre el activo total en 0.01 pesos. Lo que significa que la entidad ha optimizado el uso de sus activos o recursos.

✓ Análisis del rendimiento sobre el capital (ROE)

TABLA # 26

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor	Tendencia %
Utilidad Neta	187 164.05	280 051.46	92 887.41	149.63
Capital Contable Común	1 688 203.87	1 761 027.47	72 823.60	104.31
Rendimiento sobre Capital	0.11	0.16	0.05	145.45

Fuente: Estados Financieros Comercializadora ITH Trinidad.

Nos permite comparar los resultados de 0.11 pesos en 2011 frente a 0.16 pesos apreciando que ha aumentado el rendimiento de la entidad sobre el capital en 0.05 pesos. Lo que significa que la entidad ha aumentado la forma de optimizar sus financiamientos propios.

VI. Razones de Crecimiento.

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.

✓ Análisis de la variación de las ventas

Cuanto mayor sea esta razón, mayor será el resultado. Siempre debe ser creciente. Expresa cuanto ha sido el por ciento de crecimiento de las ventas del año corriente con relación a las ventas del año anterior.

TABLA # 27

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor
----------	------	------	-----------------

Ventas del Año Corriente	5 811 865.02	7 137 817.98	1 325 952.96
Ventas del Año Anterior	5 668 823.95	5 811 865.02	143 041.07
Variación de las Ventas (x 100 – 100)	2.52	22.81	20.29

Fuente: Estados de Resultado Comercializadora ITH Trinidad.

Las ventas se comportaron favorablemente, creciendo de 2.52 por ciento en el año 2011 a 22.81 por ciento en el año 2012.

✓ Análisis de la variación de las utilidades netas.

Cuanto mayor sea esta razón, mayor será el resultado. Siempre debe ser creciente. Expresa cuanto ha sido el por ciento de crecimiento de las utilidades del año corriente con relación a las ventas del año anterior.

TABLA # 28

Partidas	2011	2012	Tendencia Valor
Utilidades del Año Actual	187 164.05	280 051.46	92 887.41
Utilidades del Año Anterior	247 910.30	187 164.05	(60 746.25)
Variación de las Utilidades Neta (x100 – 100)	(24.50)	49.63	25.13

Fuente: Estados de Resultado Comercializadora ITH Trinidad.

Las utilidades que en el año 2011 se habían comportado desfavorablemente contrayéndose en un 24.5 por ciento respecto al año 2010, pero en el 2012 se han duplicado, creciendo prósperamente en 25.13 por ciento respecto al año 2011.

Determinación del Equilibrio Financiero de la Empresa.

Comercializadora Mayorista ITH Trinidad

Período Comparativo: Años 2011 y 2012

	Año 2011		Año 2012
AC > PC Liquidez	1 996 159.69 > 1 343 975.81	Se cumple	2 594 028.06 > 1 927 675.73 Se cumple
AR > FA Solvencia	3 153 680.39 > 1 468 992.52	Se cumple	3 778 099.58 > 2 020 649.03 Se cumple
FA FP Riesgo	46%		53%
	<u>1 468 992.52 = 46</u>		<u>2 020 649.03 =</u> 53

3 157
196.39

3 781 676.50

Al analizar el Estado de Situación Financiera de una empresa, siempre se evalúa si ella se encuentra equilibrada financieramente. Para tener equilibrio financiero la empresa debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones se tiene que cumplir. Para evaluar además el equilibrio financiero, se valora si es estable. Para considerarlo estable se requiere una proporción entre los financiamientos ajenos y los propios, entre 40% y 60%, o sea, cualquier combinación que se mueva entre esos rangos.

Al evaluar la Comercializadora Mayorista ITH Trinidad, se observa que la entidad cerró los estados de Situación Financiera de los períodos 2011 y 2012 equilibrados financieramente, se puede apreciar que la empresa es estable, pero es necesario que la máxima dirección de la entidad vigile el comportamiento futuro de este indicador con el objetivo que este indicador no se salga del rango considerado como correcto para mantener una estructura financiera adecuada.

Capítulo 3: Informe del Análisis económico-financiero.

3.1 Informe cualitativo.

Entidad analizada: Comercializadora Mayorista ITH División Sancti Spíritus

Dirección: Carretera Casilda Km 2^{1/2}

Subordinado a: Grupo Empresarial ITH S.A.

La entidad Comercializadora Mayorista ITH Trinidad, perteneciente al Grupo Empresarial ITH S.A., patrocinada por el Ministerio de Turismo, tiene como objeto social fundamental comercializar de forma mayorista productos importados, adquirir en Cuba productos y equipos para su comercialización mayorista, distribución y arrendamiento a las entidades del sector turístico, a las vinculadas directa o indirectamente al turismo y terceros en pesos cubanos y convertibles; prestar servicios de almacenamiento entre otros.

Se revisaron las operaciones de los períodos económicos 2011 y 2012.

INFORME DEL DIAGNÓSTICO:

I. Razones de Liquidez

✓ Análisis de la razón circulante o liquidez general

En el período que se analiza por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone en el año 2011 de 1.48 pesos como recurso de activo circulante a corto plazo, mientras que en el 2012 cuenta con 1.35 pesos por lo que podemos decir que disminuyó la capacidad de la entidad para enfrentar sus deudas en el año 2012 con respecto al año anterior, pues decrece en 0.13 pesos.

En el análisis del 2012 con respecto al 2011, ambos resultados se encuentran comprendidos entre los intervalos de 1.3 y 1.5 por lo que se consideran correctos pero es necesario seguir su futuro desenvolvimiento, ya que aún cuando se aprecia un aumento del activo en 597 868.37 pesos también se puede apreciar un aumento significativo de los pasivos en 583 699.92 pesos.

Análisis de la razón inmediata o prueba ácida.

Aunque al comparar el comportamiento de este indicador en el año 2012 en el cuál se obtuvo 0.65 pesos con el año anterior en el que se obtuvo 0.75 pesos se puede apreciar que ambos se encuentran dentro del intervalo de 0.5 y 0.8 por lo que se consideran correctos, pero también se aprecia una reducción en el 2012 de 0.10 pesos respecto al año anterior.

✓ Análisis de la liquidez disponible o razón de tesorería.

Por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 0.15 pesos en el año 2011 para enfrentarla, contando únicamente con el efectivo, mientras que en el 2012 dispone de 0.08 pesos, apreciándose una disminución de 0.07 pesos, pero ambos años están por debajo del rango aceptable de 0.3 a 0.5 lo que indica que la entidad no cuenta con suficientes recursos líquidos o disponibles para enfrentar sus pagos, por lo que la máxima dirección de la empresa debe proyectarse directivas para reducir este riesgo al máximo posible.

✓ Índice del Capital de Trabajo

En el año 2011 la empresa cuenta con un índice de capital de trabajo de 0.33 pesos, respecto a 0.26 pesos del año 2012, por lo que existe una disminución de 0.07 pesos lo que significa que la empresa cuenta con menos recursos a corto plazo después de cubrir sus deudas y obligaciones.

II. Razón de Solvencia

✓ Razón de Solvencia

La empresa muestra una solvencia en el año 2011 de 2.15 pesos y en el año 2012 de 1.87 pesos, con una reducción de 0.28 pesos, podemos apreciar que en el 2011 estaba fuera del rango considerado como correcto lo que indicaba que tenían activos ociosos, pero en el 2012 fue corregida esta situación al obtenerse un resultado comprendido entre el intervalo de 1.50 y 2.00 y se puede considerar correcto, pero se

puede apreciar una reducción de su capacidad para solventar sus deudas de 0.28 pesos en el 2012.

III. Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.

✓ Razón de Endeudamiento

En el año 2011 este indicador era de 0.87% que por ser menor que 1 se evalúa de bajo riesgo y en el 2012 es de 1.15% que por encontrarse comprendido entre los intervalos de 1 y 2 se evalúa de riesgo medio, por lo que se puede apreciar que el nivel de endeudamiento de la empresa ha crecido en 0.28 por ciento, por lo que recomendamos a la máxima dirección de la entidad vigilar el comportamiento futuro de este indicador para evitar o reducir en lo posible el nivel de endeudamiento de la entidad.

✓ Razón de Deuda

En el año 2011 este indicador era de 0.46% que por encontrarse comprendido entre los intervalos de 0.4 y 0.6 se evalúa de riesgo medio y la empresa se puede considerar como estable, en el 2012 es de 0.53% que por encontrarse comprendido en el mismo intervalo se evalúa de igual forma, pero ya que este indicador se ha deteriorado en 0.06% alertamos a la dirección de la entidad ha tomar directivas al respecto y a vigilar el comportamiento futuro de este indicador ya que se encuentra próximo al límite de 0.60 para que la empresa se considere inestable con altos riesgos financieros.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la entidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero

✓ Razón de autonomía o razón de propiedad

En el año 2011 este indicador refleja un 53% de autonomía financiera y un 47% en el año 2012 ya que ambos valores se encuentran comprendidos en el intervalo de 0.4 y 0.6 se evalúan como riesgo medio, pero es importante prestarle atención a la disminución de su autonomía financiera en un 6% respecto al período anterior.

✓ Calidad de la deuda

Podemos decir que se aprecia un aumento de la calidad de la deuda, de 0.46 pesos que existían en el 2011 a 0.54 pesos que existen en el 2012 con una variación de 0.08 pesos y aunque el riesgo ha aumentado aún se mantiene muy inferior a 1 por lo que clasificamos el riesgo de que la entidad no pueda cumplir los pagos en términos de moderado.

Pero la dirección de la entidad debe vigilar muy de cerca el comportamiento de este indicador en los próximos tres o cuatro años como mínimo para asegurarse que el riesgo no se salga de control.

IV. Razones de Actividad.

✓ Análisis de la rotación del capital de trabajo

Este análisis refleja las veces que la entidad rota su capital de trabajo, se puede apreciar que existe un aumento en el 2012 respecto al año anterior de 2.08 veces, lo que indica que las ventas cubren el capital de trabajo en 2.08 veces más que en el año 2011, o lo que es lo mismo, que se generaron 2.08 pesos de venta más en el 2012 que en el 2011 por cada peso de capital de trabajo.

✓ Análisis de la rotación del activo circulante.

a) Cálculo a partir de las Ventas Netas

Al analizar ambos años se puede apreciar que las ventas netas de la entidad cubren en 3.10 veces el activo circulante en el 2011, mientras que en el 2012 la cubren en 3.11 veces, o sea que se aprecia una rotación lenta de 0.01 veces, por lo que la máxima dirección de la entidad debe tomar medidas para darle más movilidad a los bienes y recursos con que cuenta para sus operaciones.

b) Cálculo a partir de los Costos Totales.

Al analizar ambos períodos se puede apreciar que por cada peso de activo circulante la entidad ha incurrido en 2.88 pesos de costo total en el 2011 y 2.90 pesos en el 2012, pudiéndose apreciar una disminución de los costos en 0.02 pesos por cada peso de activo circulante, lo que es un indicador positivo a estimular en la empresa.

✓ Análisis de la rotación de los inventarios

a) Se puede calcular a partir de las Ventas Netas

El inventario rotó 6.65 veces en el año 2011, demorando cada rotación 54 días. Para igual período del año 2012 el inventario rotó 6.16 veces y cada rotación demoró 58

días. Apreciándose que disminuyó la rotación de inventario en el año 2012 con respecto al año anterior y que el período entre rotaciones aumento en 4 días, no podemos plantear que la situación es favorable, por lo que se hace necesario que la máxima dirección de la empresa adopte medidas con vista a lograr una administración eficiente de los inventarios.

Los factores que han incidido en este resultado son, el aumento de los Inventarios de mercancías en 1 325 952.96 pesos y el aumento del costo en 283 752.22 pesos, también se ha comenzado a apreciar una reducción de las ventas lo que ha propiciado la reducción de la rotación y el aumento de la estadía en días de los productos en los inventarios de la empresa. La entidad tiene previsto para el futuro una rotación de 60 días debido a factores en su mayoría externos.

b) Cálculo a partir del Costo de Ventas

De una rotación de los inventarios en el 2011 de 6.21 veces disminuyo a 5.72 veces en el año 2012 con una reducción de 0.49 veces por rotación, por lo cual en la empresa se dejaron de generar 283 752.22 pesos de venta, ya que, en el 2012 aumentó en cuatro días la permanencia de un artículo en los inventarios de la empresa respecto al año anterior.

✓ Análisis de la rotación del activo fijo en veces

Expresa las veces que las ventas netas cubren el valor promedio de los activos fijos tangibles empleados ese año, o por cada peso de activo fijo tangible promedio la empresa efectúo ventas por un importe de 7.05 en el año 2011 y de 8.74 en el año 2012 aumentando respecto al año anterior 1.69 pesos.

✓ Análisis de la rotación de los activos totales en veces

Expresa las veces que las ventas netas cubren el valor promedio de inversión con que operó la empresa, o por cada peso de activo total promedio la empresa efectúo ventas por un importe de 2.03 en el año 2011 y de 2.16 en el año 2012 aumentando respecto al año anterior 0.13 pesos.

✓ Análisis de la rotación de los capitales propios

Expresa las veces que las ventas netas cubren el importe de los capitales propios de la empresa, o que por cada peso promedio aportado por los propietarios, la empresa rindió 3.64 pesos en el 2011 frente a 4.40 pesos en el 2012, apreciándose un aumento

de 0.76 pesos en el período comprendido de enero del año 2011 hasta diciembre del año 2012.

✓ Análisis de la rotación de los capitales ajenos

Expresa las veces que las ventas netas cubren el importe de los capitales ajenos de la empresa, en el 2011 existía 4.58 pesos de capitales ajenos frente a 4.24 pesos en el 2012 por lo que se ha visto una reducción de 0.34 pesos con relación al año anterior, lo que significa en conjunto con la razón anterior calculada que la empresa opera cada vez más con capitales propios que con ajenos, puesto que se ha observado desde enero del 2011 a diciembre del 2012 un aumento gradual de las operaciones con capitales propios, frente a una reducción de las operaciones con capitales ajenos.

✓ Análisis de la rotación de cuentas por cobrar

Cada rotación de cuentas por cobrar demoró 47 días en el año 2011, rotando solamente 7.66 veces; mientras que en el 2012 cada rotación demoró 48 días y rotó solamente 7.57 veces.

Aunque en el año 2012 disminuyó el número de rotaciones de las cuentas por cobrar los días entre rotaciones aumentaron en uno, podemos decir que su gestión de cobro no es buena, ya que no se cumple con los parámetros establecidos donde la rotación de las cuentas por cobrar debe ser menor o igual a 30 días y la entidad se encuentra en ambos períodos muy por encima de este plazo.

✓ Análisis de la rotación de las cuentas por pagar.

Cada rotación de cuentas por pagar demoró 88 días en el 2011 y rotó 4.11 veces. Para el año 2012 demoró 98 días y rotó 3.68 veces. Se puede apreciar con preocupación que disminuyó el número de rotaciones de las cuentas por pagar y que los días entre rotaciones aumentaron de forma significativa, lo que nos muestra que la situación de la empresa es desfavorable debido a que está muy por encima de los parámetros o términos establecidos.

V. Razones de Rentabilidad.

✓ Análisis de la razón de rentabilidad sobre las ventas o margen de utilidades en operaciones.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.03 pesos de Utilidad en el año 2011 y 0.04 pesos de

Utilidad en el año 2012, creciendo en 0.01 pesos, motivado fundamentalmente por la disminución de los gastos de operación comercial y otros gastos pues los ingresos por venta tienden a aumentar en 92 887.41 pesos.

✓ Análisis de la rentabilidad económica

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo total la entidad obtiene 0.08 pesos de Utilidad neta después de impuestos, creciendo en un 1 por ciento con relación al año anterior, este crecimiento está dado por el crecimiento de las ventas netas en 1 325 952.96 pesos y la disminución de los gastos de operación comercial.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica

Se aprecia un aumento gradual de la rentabilidad económica ya que de 0.07 pesos en el año 2011 ascendió a 0.08 pesos en el año 2012, reflejando un crecimiento de 0,01 pesos, apreciándose en el año corriente una elevada rotación 2.16 frente a un bajo margen de 0.04, por lo que se considera que la entidad tiene buen rendimiento.

✓ Análisis de la rentabilidad financiera

Como se aprecia en la tabla la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2012 es de 0.17 pesos de ganancia por cada peso invertido por la entidad en el patrimonio, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 0.05 pesos.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera

Se aprecia un aumento gradual de la rentabilidad económica de 0.12 pesos que habían en el año 2011 a 0.17 pesos en el año 2012, reflejando un crecimiento de 0,05 pesos respecto al año anterior lo que expresa que la empresa tiene buen rendimiento. Esto fue propiciado por el aumento de la rotación de los activos totales (efectividad) en ambos años, dentro de la ecuación de la rentabilidad económica, por que se aprecia un aumento significativo de las ventas en el 2011 respecto al 2010 y en el 2012 respecto al 2011, lo que contribuye favorablemente a aumentar la efectividad financiera, haciendo que este sea el valor que más se destaque.

✓ Análisis del rendimiento sobre activos totales (ROA)

Nos permite comparar los resultados de 0.06 pesos en 2011 frente a 0.07 pesos apreciando que ha aumentado el rendimiento de la entidad sobre el activo total en 0.01 pesos. Lo que significa que la entidad ha optimizado el uso de sus activos o recursos.

✓ Análisis del rendimiento sobre el capital (ROE)

Nos permite comparar los resultados de 0.11 pesos en 2011 frente a 0.16 pesos apreciando que ha aumentado el rendimiento de la entidad sobre el capital en 0.05 pesos. Lo que significa que la entidad ha aumentado la forma de optimizar sus financiamientos propios.

VI. Razones de Crecimiento.

✓ Análisis de la variación de las ventas

Las ventas se comportaron favorablemente, creciendo de 2.52 por ciento en el año 2011 a 22.81 por ciento en el año 2008, lo que evidencia una mejor gestión de ventas por parte de la entidad.

✓ Análisis de la variación de las utilidades netas

Las utilidades que en el año 2011 se habían comportado desfavorablemente contrayéndose en un 24.5 por ciento respecto al año 2010, pero en el 2012 se han duplicado, creciendo prósperamente en 25.13 por ciento respecto al año 2011.

✓ Análisis de la cuota de mercado

Podemos decir en base al resultado obtenido que las ventas de la empresa constituyen en el 2011 el 10% y en el 2012 el 11% de las ventas totales del Grupo Empresarial ITH, por lo que se puede apreciar que este indicador se ha comportado favorablemente ya que el por ciento que representan las ventas de la empresa de las ventas totales del Grupo Empresarial se ha incrementado en un 1% en el 2012 respecto al año anterior.

✓ Análisis de la participación del producto más vendido en el total de las ventas de la comercializadora

Podemos apreciar en el desempeño de este indicador que la participación del producto más vendido (pollo) de las ventas totales de la empresa creció en el año 2012 en un 11.01% respecto al año 2011, o lo que es lo mismo, que las ventas de este producto en el año 2012 respecto al año 2011 crecieron en 1 095 667.17 pesos.

VII. Razones de Autofinanciamiento.

✓ Análisis del Autofinanciamiento Generado sobre Ventas.

Se puede apreciar que el autofinanciamiento en el 2012 con relación al 2011 decreció en 0.01 pesos, lo que indica que la capacidad de la empresa de generar fondos con las ventas ha disminuido en relación al período anterior.

✓ Análisis del Autofinanciamiento Generado sobre Activos

Se puede apreciar que el autofinanciamiento en el 2012 con relación al 2011 se mantuvo estable sin variaciones, en 0.28 pesos, lo que indica que la capacidad de la empresa de generar fondos con sus activos no ha variado.

Determinación del Equilibrio Financiero de la Empresa:

Al evaluar la Comercializadora Mayorista ITH Trinidad, se observa que la entidad cerró los estados de Situación Financiera de los períodos 2011 y 2012 equilibrados financieramente, se puede apreciar que la empresa es estable, tiene solvencia y liquidez.

3.2. Propuesta de sugerencias para mejorar los indicadores deficientes y potencializar los positivos.

A grosso modo podemos concluir que la entidad posee liquidez aunque no disponibilidad para enfrentar sus obligaciones lo cual se confirma por los largos períodos de cobro y pago, al no cobrar no posee recursos para pagar sus obligaciones por lo que pierde credibilidad ante sus proveedores. Posee un alto índice de endeudamiento como consecuencia de su incapacidad de pago por la escasa disponibilidad de recursos que tiene.

Otra de las cuestiones que no le es favorable a la entidad es la lenta rotación de sus inventarios lo cual trajo consigo que la entidad dejara de vender.

Por todo lo antes planteado se realizan una serie de sugerencias para que la gerencia de la entidad pueda mejorar esta situación que en la actualidad no es de gran relevancia ni representa peligro inmediato pero sería útil desde ahora comenzar a trabajar para que no se salga de control.

Realizar seguimiento a la liquidez inmediata para valorar su futuro comportamiento y evitar los peligros de suspensión de pagos.

Vigilar el grado de endeudamiento que posee, pues los activos circulantes aumentan pero también lo hacen los pasivos y en mayor proporción.

La entidad debe acelerar los cobros a clientes y demorar los pagos a sus proveedores hasta la fecha tope sin caer en atrasos en este indicador pues no tiene disponibilidad para enfrentar sus obligaciones inmediatas.

La gerencia de la empresa deberá disminuir el plazo de cobro a 30 días para garantizar la disponibilidad de efectivo necesaria para enfrentar sus obligaciones

Efectuar conciliaciones periódicas de las cuentas por cobrar con cada uno de los clientes de forma personalizada.

Utilizar instrumentos de cobro acorde con la legislación (por ejemplo: letras de cambio) a cobrar en el Banco.

Ofertar la opción de descuento por pronto pago.

Realizar conciliaciones por edades de las cuentas por cobrar.

Establecer litigios, de acuerdo al grado de envejecimiento de las mismas, con la correspondiente información a los organismos rectores.

Disminuir el plazo promedio de las cuentas por pagar.

Garantizar una adecuada administración de los inventarios utilizando las técnicas modernas.

Implementar el sistema ABC.

Implantar el uso del modelo de la cantidad económica de pedido.

Determinar el punto de reorden para evitar exceso de inventarios.

Realizar un estudio minucioso y detallado para determinar la capacidad de pago y las necesidades de cada uno de sus clientes.

Potencializar la comercialización de los productos de mayor demanda para garantizar el crecimiento de las ventas.

Mantener la disminución progresiva de los costos.

Continuar trabajando por la disminución de los gastos de operación comercial y otros gastos para lograr aumentar el margen de utilidades en operaciones.

En cuanto al equilibrio financiero es necesario que la máxima dirección de la entidad vigile el comportamiento futuro de este indicador con el objetivo de que no se salga del rango considerado como correcto para mantener una estructura financiera adecuada.

Con la implementación de estas propuestas, y con la utilización de los instrumentos de cobros y pagos sugeridos anteriormente, se espera que en un plazo de tres a cuatro años se revierta la situación presentada en la actualidad y evitar que se agudicen los problemas detectados.

1. La revisión de las diferentes fuentes bibliográficas consultadas permitió formular una conceptualización de las principales definiciones, características y aspectos relacionados con el análisis económico financiero durante la construcción del marco teórico referencial, así como la comprensión de la importancia del tema para la toma de decisiones acertadas.
2. Con el diagnóstico realizado a través de los diferentes métodos y técnicas empleadas se pudo constatar las deficiencias identificadas en la Comercializadora ITH S.A. División Territorial Sancti Spíritus en cuanto a la escasa utilización de los métodos y técnicas de análisis que posibilitan la toma de decisiones certeras y la mejora de los resultados económicos de la entidad.

3. El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la entidad clasifican fuera de los rangos que establece el Ministerio de Finanzas y Precio. Los ciclos de cobros al obtener 48 días en el 2012, lo que evidencia existencias de cuentas envejecidas y una mala gestión de cobros, la rotación del inventario en divisa en 58 días existiendo lentos movimientos en los recursos de ferretería y los ciclos de pagos en divisa de 98 días, incidiendo principalmente las deudas con las importadoras; la división no aplica una buena gestión de pago, esto influye de manera significativa sobre la eficiencia de los orígenes y aplicaciones del efectivo.
4. El análisis económico financiero realizado a través del cálculo de los distintos grupos de razones financieras constituyó una herramienta valiosa para la dirección de la entidad y contribuyó a mejorar los resultados económico financiero de la misma.

1. Aplicar los métodos y técnicas de análisis para evaluar los indicadores económicos y financieros para conocer los factores que inciden en su comportamiento y tomar decisiones efectivas.
2. Predeterminar los flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo así como elaborar los flujos de caja reales para tomar decisiones que contribuyan a la adecuada administración del efectivo.
3. Vigilar indicadores como la liquidez general y la prueba ácida; la reducción del índice del capital de trabajo, la solvencia, la autonomía, las rotaciones de los ciclos de los

diferentes grupos de activos, así como los ciclos de cobros y pagos, para evitar riesgos innecesarios que puede llevar a la empresa a situaciones desfavorables.

4. Presentar el informe de investigación al Consejo de Dirección para que se utilice como herramienta en la toma de decisiones acertadas en función de la gestión contable, financiera y de control.

1. Álvarez, J. (2005). Las finanzas en la empresa. Informe, análisis, recursos y planeación. La Habana: Editorial Félix Varela.
2. Alvite, J. y otros (2002). Análisis de la Situación Financiera y Económica en la Empresa Pesquera PESCAPIR. Diplomado de Finanzas.
3. Amat, O. (1998). "Análisis de los Estados Financieros. Fundamentos y Aplicaciones", Ediciones Gestión. Quinta Edición.

4. Benítez M. (1997). Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección.
5. Bernstein, L. A. (1994). Análisis de los Estados Financieros. España: Ediciones Deustro SA.
6. Bolten, S. E. (1995). Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa SA.
7. Colectivo de Autores. (1999). El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. La Habana: Editorial Félix Varela.
8. Gitman, L. (2006). Fundamentos de Administración Financiera. La Habana: Editorial Félix Varela.
9. Guajardo, G. (1984). Contabilidad Financiera, Segunda Edición. México.
10. Hernández, R. (2005) Metodología de la investigación 1. La Habana Editorial Félix Varela.
11. _____ (2005) Metodología de la investigación 2. La Habana Editorial Félix Varela.
12. Herramientas del Contador. (2004). La Habana: Centro de Estudios Contables, Financieros y de Seguros.
13. Hormgreen, Ch. (2001). Contabilidad Tomo 1 y 2. La Habana: Editorial Félix Varela.
14. Kennedy, R. D. (1996). Estados Financieros Pro-forma, Análisis e interpretación. México.: Ediciones Lemusa.
15. Kieso, D. (2005) Contabilidad Intermedia. La Habana: Editorial Pueblo y Educación.
16. Mateu, J. M. (1994). ABC de la contabilidad y finanzas. Barcelona: Ediciones Gestión 2000;
17. Meigs, J. (1998) La Contabilidad: base para toma de decisiones gerenciales. 10ma. Edición. México: Editorial Mc Graw Hill;
18. Ministerio de Finanzas y Precios. Normas Generales de la Contabilidad.
19. Moreno, J. (1989). Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México
20. Name, A. (1975). Contabilidad Superior. La Habana: Editorial Orbe.
21. PCC. (1997). Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. La Habana: Editora Política.

22. _____. (1976). Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, La Habana: Editora Política.
23. Rodríguez, L. (2002). Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación "Juan F. Noyola". La Habana.
24. Wayne, A. (1995). Costos: Contabilidad, análisis y control. Editorial Limusa. México.
25. Weston, J. F. (1997). Finanzas y Administración. Novena Edición. México.
26. www.google.com. Presentación de los Estados Financieros. Contabilidad y Finanzas.
27. www.monografia.com. Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Contabilidad y Finanzas.

Comercializadora Mayorista ITH Trinidad
Estado de Situación Financiera
Para el Año Terminado el 31 de diciembre del 2011
Período 12 11 Saldo Inic.11

ANEXO # 1

Variación

***** A C T I V O S *****			
ACTIVO CIRCULANTE			
EFFECTIVO EN CAJA DIV	13,213.05	21,892.31	(8,679.26)
EFFECTIVO EN CAJA MN	3,588.11	6,292.51	(2,704.40)
EFFECTIVO Y VALORES EN CAJA	16,801.16	28,184.82	(11,383.66)
EFFECTIVO EN BANCO FINTUR	78,586.86	55,837.46	(22,749.40)
CUENTA CORRIENTE EN BANCO	108,978.36	166,513.52	(57,535.16)
EFFECTIVO EN BANCOS	187,565.22	222,350.98	(34,785.76)
LETRAS DE CAMBIO DIV	32,739.58	0.00	32,739.58
COBRO POR TARJETAS DE C	52,763.46	78,055.89	(25,292.43)
EFFECTOS A COBRAR DIV	85,503.04	78,055.89	7,447.15
EFFECTOS POR COBRAR CORTO PLAZ	85,503.04	78,055.89	7,447.15
CUENTAS POR COBRAR COMERC	525,380.77	502,207.89	23,172.88
CUENTAS POR COBRAR COMERC	98,525.04	98,533.06	(8.02)
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	623,905.81	600,740.95	23,164.86
CUENTAS POR COBRAR INTERN	11,269.40	5,305.52	5,963.88
CUENTAS POR COBRAR INTERN	1,799.97	1,338.73	461.24
CUENTAS POR COBRAR INTERNOS	13,069.37	6,644.25	6,425.12
ANTICIPOS A PROVEEDORES D	2,177.80	3,688.18	(1,510.38)
ANTICIPOS A PROVEEDORES M	0.00	386.69	(386.69)
ANTICIPOS A PROVEEDORES	2,177.80	4,074.87	(1,897.07)
OTROS IMPUE.Y CONTRI.POR	182.38	21.38	161.00
CTAS POR COBRAR GARANT.SA	2,919.63	1,143.28	1,776.35
IMPUESTOS Y CONTRIBUC.POR COB	3,102.01	1,164.66	1,937.35
REPARACIONES GENERALES EN	5,932.05	4,199.62	1,732.43
REPARACIONES GENERALES EN	2,146.20	518.75	1,627.45
REPARACIONES GENERALES EN PRO	8,078.25	4,718.37	3,359.88
INV. MAYORISTA DE ALIMENT	337,850.78	219,817.06	118,033.72
INV.MAYORISTA INSUM.Y MAT	181,643.11	186,233.75	(4,590.64)
INV. MAYORISTA DE FERRETE	315,768.93	259,863.92	55,905.01
INV. MAYORISTA DE ALIMENT	23,619.11	7,072.71	16,546.40
INV.MAYORISTA INSUM.Y MAT	7,572.52	6,659.99	912.53
INV. MAYORISTA DE FERRETE	19,539.62	7,402.63	12,136.99
INVENT. DE MERCAN.P/VENTA MAY	885,994.07	687,050.06	198,944.01
ACTIVO CIRCULANTE			
ARANCEL DE MERCANCIA DIV	3,189.40	4,209.67	(1,020.27)
ARANCEL DE MERCANCIA MN	70,232.23	65,231.97	5,000.26
ARANCEL DE MERCANCIA	73,421.63	69,441.64	3,979.99
INV. PARTES Y PZAS. REPUE	1,090.80	796.37	294.43
INV. PARTES Y PZAS. REPUE	160.13	60.78	99.35
INV. PARTES Y PZAS. REPUESTO	1,250.93	857.15	393.78
INVENTARIOS DE INSUMO ALI	137.23	687.67	(550.44)
INVENTARIOS DE INSUMO ALI	19.35	55.63	(36.28)
INVENTARIOS DE INSUMOS DE ALI	156.58	743.30	(586.72)
INV.UTILES/HERRAMIENTAS E	9,838.17	9,853.07	(14.90)
INV.UTILES/HERRAMIENTAS E	1,066.57	1,115.49	(48.92)
INV.HERRAM.UTILES EN USO Y AL	10,904.74	10,968.56	(63.82)
MERCANCIAS EN TRANSITO DI	13,238.69	0.00	13,238.69
MERCANCIAS EN TRANSITO MN	3,103.89	0.00	3,103.89
RESERVAS MOVILIZATIVAS MN	89.64	1,783.74	(1,694.10)
OTROS INVENTARIOS	16,432.22	1,783.74	14,648.48
Total ACTIVO CIRCULANTE	1,928,362.83	1,716,779.24	211,583.59
ACT.LARGO PLAZO Y FIJOS			
EDIFICIOS Y CONSTRUCC.	690,076.45	690,076.45	0.00
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONE	690,076.45	690,076.45	0.00
MAQ.EQUIP.E INSTALACIO.	187,073.55	183,985.20	3,088.35
MAQUINARIAS EQUIP.E INSTA	187,073.55	183,985.20	3,088.35
EQUIPOS DE TRANSPORTE A	244,439.92	220,594.66	23,845.26
EQUIPOS DE TRANSPORTE DIV	244,439.92	220,594.66	23,845.26
MOBILIARIO OFICINA AL C	38,084.64	38,094.64	(10.00)
MOBILIARIO DE OFICINA DIV	38,084.64	38,094.64	(10.00)

ENSERES Y EQUI.OFICINA	46,524.55	35,742.91	10,781.64
ENSERES Y EQUIPOS DE OFIC	46,524.55	35,742.91	10,781.64
EDIFICIOS Y CONSTRUCC.	102,788.19	102,788.19	0.00
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONE	102,788.19	102,788.19	0.00
ACT.LARGO PLAZO Y FIJOS			
MAQ.EQUIP.E INSTALACIO.	70,734.32	70,141.53	592.79
MAQUINARIAS EQUIP.E INSTA	70,734.32	70,141.53	592.79
EQUIPOS DE TRANSPORTE A	40,349.45	21,283.66	19,065.79
EQUIPOS DE TRANSPORTE MN	40,349.45	21,283.66	19,065.79
MOBILIARIO OFICINA AL C	12,427.24	12,433.74 (	6.50)
MOBILIARIO DE OFICINA MN	12,427.24	12,433.74 (	6.50)
ENSERES Y EQUI.OFICINA	7,509.19	6,297.29	1,211.90
ENSERES Y EQUIPOS DE OFIC	7,509.19	6,297.29	1,211.90
PLANTAS Y EQUIPOS	1,440,007.50	1,381,438.27	58,569.23
Total ACT.LARGO PLAZO Y FIJOS	1,440,007.50	1,381,438.27	58,569.23
ACT.DIF.Y OTROS ACTIVOS			
PRIMAS SEGURO PAGADAS P/A	3,516.00	0.00	3,516.00
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZ	3,516.00	0.00	3,516.00
PERDIDA DE CUENTAS POR	0.00	1,957.82 (	1,957.82)
PERDIDA DE CUENTAS POR	0.00	30.97 (	30.97)
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0.00	1,988.79 (	1,988.79)
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0.00	1,988.79 (	1,988.79)
FALTANTES EN INVENTARIOS	0.00	848.66 (	848.66)
FALTANTES EN INVENTARIOS	0.00	0.54 (	0.54)
FALTANTES DE BIENES EN INVEST	0.00	849.20 (	849.20)
CUENTAS A COBRAR POR RECL	610.98	6,476.07 (	5,865.09)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	34,873.58	345.00	34,528.58
DEUDAS DEL PERSONAL MN	7,556.60	2,186.65	5,369.95
CUENTAS A COBRAR POR RECL	144.10	1,453.44 (	1,309.34)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6,157.68	0.00	6,157.68
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	49,342.94	10,461.16	38,881.78
OTRAS CTASXCOBRAR E/SUCUR	6,000.61	3,389.02	2,611.59
OTRAS CTASXCOBRAR E/SUCUR	264.69	582.40 (	317.71)
CUENTAS POR COBRAR - INTERNAS	6,265.30	3,971.42	2,293.88
ACT.DIF.Y OTROS ACTIVOS			
CTAS. P/COBRAR EN PROC.JU	17,640.32	20,982.50 (	3,342.18)
CTAS. P/COBRAR EN PROC.JU	0.66	0.00	0.66
CTAS. POR COBRAR EN PROC. JUD	17,640.98	20,982.50 (	3,341.52)
EFFECTIVO ENTREGADO DIV	275,075.57	0.00	275,075.57
OTROS MEDIOS ENTREGADOS	64.27	0.00	64.27
INTERN.E/CIAS.Y SUS SUCUR	275,139.84	0.00	275,139.84
EFFECTIVO ENTREGADO MN	55,410.63	0.00	55,410.63
OTROS MEDIOS ENTREGADOS	1,694.10	0.00	1,694.10
INTERN.E/CIAS.Y SUS SUCUR	57,104.73	0.00	57,104.73
OPERAC.E/DEPENDENCIAS.SALDO D	332,244.57	0.00	332,244.57
DESGASTE UTILES Y HERRAMI (	4,919.07)(	4,929.60)	10.53
DESGASTE UTILES Y HERRAMI (	533.29)(	554.46)	21.17
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIE(	5,452.36)(	5,484.06)	31.70
DEPRECIACION ACUM.EDIF. (	117,164.73)(	102,695.97) (	14,468.76)
DEPRECIACION ACUM.MAQ.E (	143,578.06)(	135,429.67) (	8,148.39)
DEPREC.ACUM.EQUIPOS TRA (	187,555.63)(	176,504.20) (	11,051.43)
DEP.ACUM.MOBIL.OFICINA (	29,256.86)(	25,649.05) (	3,607.81)
DEP.ACUM.ENSERES Y EQUI (	38,384.78)(	28,767.56) (	9,617.22)
DEPRECIACION ACUM.PLANTA (	515,940.06)(	469,046.45) (	46,893.61)
DEPRECIACION ACUM.EDIF. (	15,505.86)(	13,299.78) (	2,206.08)
DEPRECIACION ACUM.MAQ.E (	53,552.32)(	49,596.10) (	3,956.22)
DEPREC.ACUM.EQUIPOS TRA (	15,630.95)(	15,112.76) (	518.19)
DEP.ACUM.MOBIL.OFICINA (	8,827.83)(	7,601.18) (	1,226.65)

DEP.ACUM.ENSERES Y EQUI (	5,274.35)	(4,338.81)	(935.54)
DEPRECIACION ACUM.PLANTA (	98,791.31)	(89,948.63)	(8,842.68)
DEPRECIACION ACUM.PLANTA Y EQ(	614,731.37)	(558,995.08)	(55,736.29)
Total ACT.DIF.Y OTROS ACTIVOS (	211,173.94)	(526,226.07)	315,052.13
TOTAL ACTIVOS	3,157,196.39	2,571,991.44	585,204.95
PASIVOS CIRCULANTES			
LETRAS DE CAMBIO DIV	46,974.78	68,850.05	(21,875.27)
EFFECTOS A PAGAR DIV	46,974.78	68,850.05	(21,875.27)
EFFECTOS A PAGAR CORTO PLAZO	46,974.78	68,850.05	(21,875.27)
CUENTAS POR PAGAR A PROVE	245,021.89	234,313.19	10,708.70
CUENTAS POR PAGAR A PROVE	4,554.97	4,848.16	(293.19)
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDOR	249,576.86	239,161.35	10,415.51
CUENTAS POR PAGAR INTERNA	945,289.26	668,706.07	276,583.19
CUENTAS POR PAGAR INTERNA	45,327.80	34,426.89	10,900.91
CUENTAS POR PAGAR INTERNAS	990,617.06	703,132.96	287,484.10
CUENTAS X PAGAR SERV. E I	5,736.61	4,656.64	1,079.97
CUENTAS X PAGAR SERV. E I	2,808.59	4,046.71	(1,238.12)
CUENTAS POR PAGAR SERV. E INS	8,545.20	8,703.35	(158.15)
ANTICIPOS RECIBIDOS DIV	5,615.66	8,894.54	(3,278.88)
ANTICIPOS RECIBIDOS MN	726.94	2,627.13	(1,900.19)
ANTICIPOS RECIBIDOS	6,342.60	11,521.67	(5,179.07)
OTROS IMPUEST.Y CONTRIB.P	7,321.28	6,085.54	1,235.74
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES P/	7,321.28	6,085.54	1,235.74
NOMINAS POR PAGAR DIV	480.00	480.00	0.00
NOMINAS POR PAGAR MN	11,530.22	11,926.82	(396.60)
NOMINAS POR PAGAR	12,010.22	12,406.82	(396.60)
PENSION ALIMENTICIA POR P	95.00	95.00	0.00
CREDITOS A LA POBLACION P	1,500.25	897.10	603.15
CTAS.AHORRO FORM.FONDOS P	290.00	840.00	(550.00)
LEY GENERAL DE LA VIVIEND	82.62	121.29	(38.67)
RETENCIONES POR PAGAR	1,967.87	1,953.39	14.48
OTROS GASTOS ACUMULADOS D	4,792.43	3,978.32	814.11
OTROS GASTOS ACUMULADOS M	0.00	15.32	(15.32)
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	4,792.43	3,993.64	798.79
PROVISIONES PARA VACACIONES M	8,792.31	9,068.51	(276.20)
Total PASIVOS CIRCULANTES	1,336,940.61	1,064,877.28	272,063.33
PASIV.LARGO PLAZO Y OTR			
CTAS Y EFFECT.P/PAGAR IMPA	0.00	105.98	(105.98)
CTAS Y EFFECT.P/PAGAR IMPA	0.00	56.36	(56.36)
SOBRANTES DE REC.Y CANC.OBLIG	0.00	162.34	(162.34)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR D	0.84	0.00	0.84
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	0.84	0.00	0.84
OTRAS CTASXPAGAR E/SUCURS	7,001.79	966.64	6,035.15
CTAS P/PAGAR GASTOS FIJ	0.00	4,850.00	(4,850.00)
CUENTAS P/PAGAR A OSDE SU	0.00	4,850.00	(4,850.00)
OTRAS CTASXPAGAR E/SUCURS	32.57	95.36	(62.79)
CUENTAS POR PAGAR - INTERNAS	7,034.36	5,912.00	1,122.36
ACTIVOS FIJOS RECIBIDOS	32,611.20	0.00	32,611.20
EFFECTIVO RECIBIDO DIV	60,312.15	0.00	60,312.15
OTROS MEDIOS RECIBIDOS	8,908.56	0.00	8,908.56
INTERN.E/CIAS.Y SUS SUCUR	101,831.91	0.00	101,831.91
ACTIVOS FIJOS RECIBIDOS	5,971.31	0.00	5,971.31
OTROS MEDIOS RECIBIDOS	17,213.49	0.00	17,213.49
INTERNAS DE LA SUCURSAL D	23,184.80	0.00	23,184.80
OPERAC.E/DEPENDENCIAS.SALD.AC	125,016.71	0.00	125,016.71
Total PASIV.LARGO PLAZO Y OTR	132,051.91	6,074.34	125,977.57
TOTAL DEUDAS	1,468,992.52	1,070,951.62	398,040.90
PATRIMONIO			
CTAS.C/OFIC.PRINCIPAL-SAL	0.00	1,091,396.32	(1,091,396.32)
CTAS.C/OFIC.PRINCIPAL-SAL	0.00	409,643.50	(409,643.50)
CUENTAS CON LA OFICINA PRINCI	0.00	1,501,039.82	(1,501,039.82)

CASA MATRIZ	1,091,396.32	0.00	1,091,396.32
CASA MATRIZ			
	409,643.50	0.00	409,643.50
Ganancia Año Actual	187,164.05	0.00	187,164.05
Total PATRIMONIO	1,688,203.87	1,501,039.82	187,164.05
RESULTADO			
Total RESULTADO	0.00	0.00	0.00
TOTAL PASIVOS			
Y CAPITAL	3,157,196.39	2,571,991.44	585,204.95
	=====	=====	

	Período 12 12					Saldo Inic.12	Variación	
*****	A	C	T	I	V	O	S	*****
ACTIVO CIRCULANTE								
EFFECTIVO EN CAJA DIV				39,279.72			13,213.05	26,066.67
EFFECTIVO EN CAJA MN				8,018.44			3,588.11	4,430.33
VALORES EN CAJA MN				245.00			0.00	245.00
EFFECTIVO Y VALORES EN CAJA				47,543.16			16,801.16	30,742.00
EFFECTIVO EN BANCO FINTUR				56,149.80			78,586.86	(22,437.06)
CUENTA CORRIENTE EN BANCO				53,385.49			108,978.36	(55,592.87)
EFFECTIVO EN BANCOS				109,535.29			187,565.22	(78,029.93)
LETRAS DE CAMBIO DIV				32,426.77			32,739.58	(312.81)
COBRO POR TARJETAS DE C				71,252.71			52,763.46	18,489.25
EFFECTOS A COBRAR DIV				103,679.48			85,503.04	18,176.44
EFFECTOS POR COBRAR CORTO PLAZ				103,679.48			85,503.04	18,176.44
CUENTAS POR COBRAR COMERC				778,098.66			525,380.77	252,717.89
CUENTAS POR COBRAR COMERC				125,670.33			98,525.04	27,145.29
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES				903,768.99			623,905.81	279,863.18
CUENTAS POR COBRAR INTERN				25,738.55			11,269.40	14,469.15
CUENTAS POR COBRAR INTERN				3,803.64			1,799.97	2,003.67
CUENTAS POR COBRAR INTERNOS				29,542.19			13,069.37	16,472.82
ANTICIPOS A PROVEEDORES D				4,573.24			2,177.80	2,395.44
ANTICIPOS A PROVEEDORES				4,573.24			2,177.80	2,395.44
OTROS IMPUE.Y CONTRI.POR				451.49			182.38	269.11
CTAS POR COBRAR GARANT.SA				0.00			2,919.63	(2,919.63)
IMPUESTOS Y CONTRIBUC.POR COB				451.49			3,102.01	(2,650.52)
REPARACIONES GENERALES EN				6,930.10			5,932.05	998.05
REPARACIONES GENERALES EN				1,932.50			2,146.20	(213.70)
REPARACIONES GENERALES EN PRO				8,862.60			8,078.25	784.35
INV. MAYORISTA DE ALIMENT				315,690.02			337,850.78	(22,160.76)
INV.MAYORISTA INSUM.Y MAT				211,443.06			181,643.11	29,799.95
INV. MAYORISTA DE FERRETE				630,227.67			315,768.93	314,458.74
INV. MAYORISTA DE ALIMENT				13,077.21			23,619.11	(10,541.90)
INV.MAYORISTA INSUM.Y MAT				6,684.48			7,572.52	(888.04)
INV. MAYORISTA DE FERRETE				34,988.10			19,539.62	15,448.48
INVENT. DE MERCAN.P/VENTA MAY				1,212,110.54			885,994.07	326,116.47
ACTIVO CIRCULANTE								
ARANCEL DE MERCANCIA DIV				4,178.27			3,189.40	988.87
ARANCEL DE MERCANCIA MN				102,700.39			70,232.23	32,468.16
ARANCEL DE MERCANCIA				106,878.66			73,421.63	33,457.03
INV. PARTES Y PZAS. REPUE				3,652.45			1,090.80	2,561.65
INV. PARTES Y PZAS. REPUE				715.04			160.13	554.91
INV. PARTES Y PZAS. REPUESTO				4,367.49			1,250.93	3,116.56
INVENTARIOS DE INSUMO ALI				130.49			137.23	(6.74)
INVENTARIOS DE INSUMO ALI				5.35			19.35	(14.00)
INVENTARIOS DE INSUMOS DE ALI				135.84			156.58	(20.74)
INV.UTILES/HERRAMIENTAS E				10,727.85			9,838.17	889.68
INV.UTILES/HERRAMIENTAS E				1,276.38			1,066.57	209.81
INV.HERRAM.UTILES EN USO Y AL				12,004.23			10,904.74	1,099.49
MERCANCIAS EN TRANSITO DI				2,878.51			13,238.69	(10,360.18)
MERCANCIAS EN TRANSITO MN				402.06			3,103.89	(2,701.83)
RESERVAS MOVILIZATIVAS MN				89.64			89.64	0.00
OTROS INVENTARIOS				3,370.21			16,432.22	(13,062.01)
Total ACTIVO CIRCULANTE				2,546,823.41			1,928,362.83	618,460.58
ACT.LARGO PLAZO Y FIJOS								
EDIFICIOS Y CONSTRUCC.				689,232.70			690,076.45	(843.75)
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONE				689,232.70			690,076.45	(843.75)
MAQ.EQUIP.E INSTALACIO.				187,968.32			187,073.55	894.77
MAQUINARIAS EQUIP.E INSTA				187,968.32			187,073.55	894.77
EQUIPOS DE TRANSPORTE A				237,331.92			244,439.92	(7,108.00)
EQUIPOS DE TRANSPORTE DIV				237,331.92			244,439.92	(7,108.00)
MOBILIARIO OFICINA AL C				45,476.65			38,084.64	7,392.01
MOBILIARIO DE OFICINA DIV				45,476.65			38,084.64	7,392.01
ENSERES Y EQUI.OFICINA				47,953.55			46,524.55	1,429.00

ENSERES Y EQUIPOS DE OFIC	47,953.55	46,524.55	1,429.00
EDIFICIOS Y CONSTRUCC.	102,694.44	102,788.19	(93.75)
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONE	102,694.44	102,788.19	(93.75)
ACT.LARGO PLAZO Y FIJOS			
MAQ.EQUIP.E INSTALACIO.	74,312.33	70,734.32	3,578.01
MAQUINARIAS EQUIP.E INSTA	74,312.33	70,734.32	3,578.01
EQUIPOS DE TRANSPORTE A	48,567.75	40,349.45	8,218.30
EQUIPOS DE TRANSPORTE MN	48,567.75	40,349.45	8,218.30
MOBILIARIO OFICINA AL C	15,645.29	12,427.24	3,218.05
MOBILIARIO DE OFICINA MN	15,645.29	12,427.24	3,218.05
ENSERES Y EQUI.OFICINA	7,625.33	7,509.19	116.14
ENSERES Y EQUIPOS DE OFIC	7,625.33	7,509.19	116.14
PLANTAS Y EQUIPOS	1,456,808.28	1,440,007.50	16,800.78
Total ACT.LARGO PLAZO Y FIJOS	1,456,808.28	1,440,007.50	16,800.78
ACT.DIF.Y OTROS ACTIVOS			
PRIMAS SEGURO PAGADAS P/A	3,576.92	3,516.00	60.92
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZ	3,576.92	3,516.00	60.92
CUENTAS A COBRAR POR RECL	776.41	610.98	165.43
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,643.83	34,873.58	(32,229.75)
DEUDAS DEL PERSONAL MN	24,564.68	7,556.60	17,008.08
CUENTAS A COBRAR POR RECL	827.13	144.10	683.03
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,115.06	6,157.68	(4,042.62)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	30,927.11	49,342.94	(18,415.83)
RECLAMACION. A CIAS. DE S	885.12	0.00	885.12
RECLAMACION. A CIAS. DE S	3,911.41	0.00	3,911.41
RECLAMACIONES A CIAS. DE SEGU	4,796.53	0.00	4,796.53
OTRAS CTASXCOBRAR E/SUCUR	8,764.48	6,000.61	2,763.87
OTRAS CTASXCOBRAR E/SUCUR	9,115.57	264.69	8,850.88
CUENTAS POR COBRAR - INTERNAS	17,880.05	6,265.30	11,614.75
CTAS. POR COBRAR EN LITIG	3,826.77	0.00	3,826.77
CTAS. POR COBRAR EN LITIG	572.85	0.00	572.85
CTAS. POR COBRAR EN LITIGIO	4,399.62	0.00	4,399.62
CTAS. P/COBRAR EN PROC.JU	0.00	17,640.32	(17,640.32)
CTAS. P/COBRAR EN PROC.JU	0.00	0.66	(0.66)
CTAS. POR COBRAR EN PROC. JUD	0.00	17,640.98	(17,640.98)
ACT.DIF.Y OTROS ACTIVOS			
EFECTIVO ENTREGADO DIV	300,511.36	0.00	300,511.36
INTERN.E/CIAS.Y SUS SUCUR	300,511.36	0.00	300,511.36
EFECTIVO ENTREGADO MN	71,497.14	0.00	71,497.14
INTERN.E/CIAS.Y SUS SUCUR	71,497.14	0.00	71,497.14
OPERAC.E/DEPENDENCIAS.SALDO D	372,008.50	0.00	372,008.50
DESGASTE UTILES Y HERRAMI (	5,363.97)(	4,919.07) (	444.90)
DESGASTE UTILES Y HERRAMI (	638.16)(	533.29) (	104.87)
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIE(	6,002.13)(	5,452.36) (	549.77)
DEPRECIACION ACUM.EDIF. (	131,438.01)(	117,164.73) (	14,273.28)
DEPRECIACION ACUM.MAQ.E (	143,625.50)(	143,578.06) (	47.44)
DEPREC.ACUM.EQUIPOS TRA (	193,336.67)(	187,555.63) (	5,781.04)
DEP.ACUM.MOBIL.OFICINA (	32,204.10)(	29,256.86) (	2,947.24)
DEP.ACUM.ENSERES Y EQUI (	41,184.74)(	38,384.78) (	2,799.96)
DEPRECIACION ACUM.PLANTA (	541,789.02)(	515,940.06) (	25,848.96)
DEPRECIACION ACUM.EDIF. (	17,690.54)(	15,505.86) (	2,184.68)
DEPRECIACION ACUM.MAQ.E (	56,601.77)(	53,552.32) (	3,049.45)
DEPREC.ACUM.EQUIPOS TRA (	17,400.19)(	15,630.95) (	1,769.24)
DEP.ACUM.MOBIL.OFICINA (	10,006.18)(	8,827.83) (	1,178.35)
DEP.ACUM.ENSERES Y EQUI (	6,054.09)(	5,274.35) (	779.74)
DEPRECIACION ACUM.PLANTA (	107,752.77)(	98,791.31) (	8,961.46)
DEPRECIACION ACUM.PLANTA Y EQ(	649,541.79)(	614,731.37) (	34,810.42)
Total ACT.DIF.Y OTROS ACTIVOS (	221,955.19)(	543,418.51)	321,463.32
TOTAL ACTIVOS	3,781,676.50	2,824,951.82	956,724.68
PASIVOS CIRCULANTES			
LETRAS DE CAMBIO DIV	75,323.96	46,974.78	28,349.18
EFECTOS A PAGAR DIV	75,323.96	46,974.78	28,349.18
EFECTOS A PAGAR CORTO PLAZO	75,323.96	46,974.78	28,349.18

CUENTAS POR PAGAR A PROVE	289,758.17	245,021.89	44,736.28
CUENTAS POR PAGAR A PROVE	8,138.80	4,554.97	3,583.83
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDOR	297,896.97	249,576.86	48,320.11
CUENTAS POR PAGAR INTERNA	1,403,030.13	945,289.26	457,740.87
CUENTAS POR PAGAR INTERNA	68,641.84	45,327.80	23,314.04
CUENTAS POR PAGAR INTERNAS	1,471,671.97	990,617.06	481,054.91
CUENTAS X PAGAR SERV. E I	10,153.07	5,736.61	4,416.46
CUENTAS X PAGAR SERV. E I	5,000.62	2,808.59	2,192.03
CUENTAS POR PAGAR SERV. E INS	15,153.69	8,545.20	6,608.49
CUENTAS POR PAGAR - AFT M	2,490.13	0.00	2,490.13
CUENTAS POR PAGAR - AFT	2,490.13	0.00	2,490.13
ANTICIPOS RECIBIDOS DIV	18,554.48	5,615.66	12,938.82
ANTICIPOS RECIBIDOS MN	6,628.20	726.94	5,901.26
ANTICIPOS RECIBIDOS	25,182.68	6,342.60	18,840.08
OTROS IMPUEST.Y CONTRIB.P	7,808.91	7,321.28	487.63
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES P/	7,808.91	7,321.28	487.63
NOMINAS POR PAGAR DIV	490.00	480.00	10.00
NOMINAS POR PAGAR MN	6,715.68	11,530.22	(4,814.54)
NOMINAS POR PAGAR	7,205.68	12,010.22	(4,804.54)
PENSION ALIMENTICIA POR P	95.00	95.00	0.00
CREDITOS A LA POBLACION P	1,602.25	1,500.25	102.00
EMBARGO JUDICIAL POR PAGA	27.50	0.00	27.50
CTAS.AHORRO FORM.FONDOS P	200.00	290.00	(90.00)
LEY GENERAL DE LA VIVIEND	76.31	82.62	(6.31)
RETENCIONES POR PAGAR	2,001.06	1,967.87	33.19
OTROS GASTOS ACUMULADOS D	4,300.00	4,792.43	(492.43)
OTROS GASTOS ACUMULADOS M	4,176.60	0.00	4,176.60
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	8,476.60	4,792.43	3,684.17
PASIVOS CIRCULANTES			
PROVISIONES PARA VACACIONES M	11,364.83	8,792.31	2,572.52
Total PASIVOS CIRCULANTES	1,924,576.48	1,336,940.61	587,635.87
PASIV.LARGO PLAZO Y OTR			
OTRAS CUENTAS POR PAGAR D	548.47	0.84	547.63
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	548.47	0.84	547.63
OTRAS CTASXPAGAR E/SUCURS	2,470.71	7,001.79	(4,531.08)
OTRAS CTASXPAGAR E/SUCURS	80.07	32.57	47.50
CUENTAS POR PAGAR - INTERNAS	2,550.78	7,034.36	(4,483.58)
ACTIVOS FIJOS RECIBIDOS	18,081.27	0.00	18,081.27
EFFECTIVO RECIBIDO DIV	40,310.37	0.00	40,310.37
OTROS MEDIOS RECIBIDOS	5,795.38	0.00	5,795.38
INTERN.E/CIAS.Y SUS SUCUR	64,187.02	0.00	64,187.02
ACTIVOS FIJOS RECIBIDOS	5,171.37	0.00	5,171.37
EFFECTIVO RECIBIDO MN	13,348.91	0.00	13,348.91
OTROS MEDIOS RECIBIDOS	10,266.00	0.00	10,266.00
INTERNAS DE LA SUCURSAL D	28,786.28	0.00	28,786.28
OPERAC.E/DEPENDENCIAS.SALD.AC	92,973.30	0.00	92,973.30
Total PASIV.LARGO PLAZO Y OTR	96,072.55	7,035.20	89,037.35
TOTAL DEUDAS	2,020,649.03	1,343,975.81	676,673.22
PATRIMONIO			
CAPITAL DE LAS DEPENDENCI	1,127,018.44	1,127,018.44	0.00
CAPITAL DE LAS DEPENDENCI	353,957.57	353,957.57	0.00
CAPITAL DE LAS DEPENDENCIAS	1,480,976.01	1,480,976.01	0.00
Ganancia A ^o Actual	280,051.46	0.00	280,051.46
Total PATRIMONIO	1,761,027.47	1,480,976.01	280,051.46
RESULTADO			
Total RESULTADO	0.00	0.00	0.00
TOTAL PASIVOS			
Y CAPITAL	3,781,676.50	2,824,951.82	956,724.68

Hoja de Trabajo Estado de Situación Económica Comparativo				Comercializadora Mayorista ITH Trinidad		Cierre el 31/12/2012		ANEXO # 3	
Partidas	Año 2011	%	Año 2012	%	V. Absoluta	V. Relativa	Origen	Aplicación	
Efectivo y Valores en Caja	204 366.38	6.47	157 078.45	4.15	(47 287.93)	76.86	x		
Efectos por Cobrar Netos	85 503.04	2.71	103 679.48	2.74	18 176.44	121.26		x	
Cuentas por Cobrar Netas	710 224.40	22.49	986 517.96	26.09	276 293.56	138.90		x	
Pagos Anticipados	2 177.80	0.07	4 573.24	0.12	2 395.44	209.99		x	
Impuestos y Contribuciones por Cobrar	3 102.01	0.10	451.49	0.01	(2 650.52)	14.55	x		
Reparaciones Generales	8 078.25	0.26	8 862.60	0.23	784.35	109.71		x	
Inventarios Netos	982 707.81	31.13	1 332 864.84	35.25	350 157.03	135.63		x	
Total Activo Circulante	1 996 159.69	63.23	2 594 028.06	68.59	597 868.37	129.95		x	
Activos Fijos (Plantas y Equipos)	1 440 007.50	45.61	1 456 808.28	38.52	16 800.78	101.17		x	
(-) Depreciación Acumulada	614 731.37	19.47	649 541.79	17.18	34 810.42	105.66		x	
Activo Fijos Netos	825 276.13	26.14	807 266.49	21.35	(18 009.64)	97.82	x		
Total Activo Fijo o Inmovilizado	825 276.13	26.14	807 266.49	21.35	(18 009.64)	97.82	x		
Otros Activos	332 244.57	10.52	376 805.03	9.96	44 560.46	113.41		x	
Total Otros Activos	332 244.57	10.52	376 805.03	9.96	44 560.46	113.41		x	
Gastos Diferidos	3 516.00	0.11	3 576.92	0.10	60.92	101.73		x	
Total Activo Ficticio	3 516.00	0.11	3 576.92	0.10	60.92	101.73		x	
TOTAL ACTIVOS	<u>3 157 196.39</u>	100	<u>3 781 676.50</u>	100	624 480.11	119.78		x	
Efectos por Pagar	46 974.78	1.49	75 323.96	1.99	28 349.18	160.35	x		
Cuentas por Pagar	1 255 774.32	39.77	1 790 312.01	47.34	534 537.69	142.57	x		
Cobros Anticipados	6 342.60	0.2	25 182.68	0.67	18 840.08	397.04	x		
Imp y Contrib por Pagar	7 321.28	0.23	7 808.91	0.21	487.63	106.66	x		
Gastos Acumulados por Pagar	4 792.43	0.15	8 476.60	0.22	3 684.17	176.87	x		
Pasivos Estables	22 770.40	0.72	20 571.57	0.54	(2 198.83)	90.34		x	
Total Pasivos Circulantes	1 343 975.81	42.57	1 927 675.73	50.97	583 699.92	143.43	x		
Otros Pasivos	125 016.71	3.96	92 973.30	2.46	(32 043.41)	74.37		x	
Total Otros Pasivos	125 016.71	3.96	92 973.30	2.46	(32 043.41)	74.37		x	
TOTAL PASIVOS	<u>1 468 992.52</u>	46.53	<u>2 020 649.03</u>	53.43	551 656.51	137.55	x		
Capital	1 501 039.82	47.54	1 480 976.01	39.16	(20 063.81)	98.66		x	
(+) Utilidades Netas	187 164.05	5.93	280 051.46	7.40	92 887.41	149.63	x		
TOTAL CAPITAL	<u>1 688 203.87</u>	53.47	<u>1 761 027.47</u>	46.57	72 823.60	104.31	x		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>3 157 196.39</u>	100	<u>3 781 676.50</u>	100	624 480.11	119.78	x		

Comercializadora Mayorista ITH Trinidad
Estado de Resultado Económico
Para el Año Terminado el 31 de diciembre del 2011

	-2011 Período 12 PAF-		-2011 Período 12 AAF-	
	Balance	%Venta	Balance	%Venta
INGRESOS				
VTAS.MAYORISTA ALIMENTOS DIV	365,106.51	62.01	3,272,387.99	56.31
VTAS MAYORISTAS INSUMOS, MATERI	75,727.43	12.86	678,389.82	11.67
VTAS. MAYORISTAS FERRETERIA DIV	64,360.64	10.93	1,066,955.74	18.36
VTAS.MAYORISTA ALIMENTOS MN	57,029.81	9.69	491,971.69	8.46
VTAS MAYORISTAS INSUMOS, MATERI	13,033.64	2.21	99,906.80	1.72
VTAS. MAYORISTAS FERRETERIA MN	13,484.99	2.29	202,252.98	3.48
VENTAS DE MERCANCIAS MAYORISTAS	588,743.02	100.00	5,811,865.02	100.00
Total INGRESOS	588,743.02	100.00	5,811,865.02	100.00
COSTOS				
COSTO MAYORISTA ALIMENTOS DIV	334,801.39	56.87	2,987,219.99	51.40
COSTO MAYORISTA INSUMO MATERIAL	67,090.72	11.40	595,322.13	10.24
COSTO MAYORISTA FERRETERIA DIV	58,813.00	9.99	973,878.17	16.76
COSTO MAYORISTA ALIMENTOS MN	31,445.21	5.34	267,638.38	4.61
COSTO MAYORISTA INSUMO MATERIAL	7,647.78	1.30	51,977.15	0.89
COSTO MAYORISTA FERRETERIA MN	9,410.17	1.60	132,860.90	2.29
COSTO DE VTAS.MERCANCIAS MAYORIST	509,208.27	86.49	5,008,896.72	86.18
Total COSTOS	509,208.27	86.49	5,008,896.72	86.18
* Ganancia Bruta *	79,534.75	13.51	802,968.30	13.82
GASTOS DE OPERACION				
GASTOS ALIME.P/CTA DE LA UNIDAD	519.70	0.09	2,990.31	0.05
OTROS GASTOS DE PERSONAL DIV	5.38	0.00	221.14	0.00
SALARIOS MN	8,427.19	1.43	102,891.76	1.77
CONTRIBUC.A LA SEGURIDAD SOCIAL	1,179.83	0.20	14,351.14	0.25
GASTOS IMPU.S/UTILIZ.FZA.TRABAJ	2,106.80	0.36	25,548.13	0.44
GASTOS ALIME.P/CTA DE LA UNIDAD	45.79	0.01	246.34	0.00
OTROS GASTOS DE PERSONAL MN	0.90	0.00	48.10	0.00
GASTOS PERSONAL OPERACIONES	12,285.59	2.09	146,296.92	2.52
SUMINISTROS PARA OPERACIONES DI	838.44	0.14	5,829.98	0.10
COMBUSTIBLES	1,702.52	0.29	17,339.68	0.30
ELECTRICIDAD	2,107.56	0.36	29,225.22	0.50
AGUA Y ALCANTARILLADO	195.97	0.03	2,354.70	0.04
GASTO DE LUZ,FUERZA Y AGUA DIV	4,006.05	0.68	48,919.60	0.84
MERMAS Y DETERIOROS DIV	1,287.32	0.22	2,270.39	0.04
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	484.06	0.08	1,125.98	0.02
SERVICIOS DE COMUNICACIONES DIV	847.99	0.14	10,424.15	0.18
GASTOS DE VIAJES NACIONALES DIV	102.50	0.02	2,436.14	0.04
SERVICIOS VARIOS DIV	2,899.07	0.49	33,303.05	0.57
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	2,858.44	0.49	7,873.68	0.14
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	1,709.07	0.29	11,194.50	0.19
MANTENIMIENTO OPERACIONAL DIV.	4,567.51	0.78	19,068.18	0.33
GASTOS DE OPERACION				
GASTO DE FLETE EXTERNO DIV	0.00	0.00	442.79	0.01
GASTO DE PEAJE DIV	0.00	0.00	10.52	0.00
OTROS GASTOS DIRECTOS OPERACION	344.73	0.06	2,488.80	0.04
SUMINISTROS PARA OPERACIONES MN	109.73	0.02	831.59	0.01
COMBUSTIBLES	36.50	0.01	170.63	0.00
AGUA Y ALCANTARILLADO	0.00	0.00	184.57	0.00
GASTO DE LUZ,FUERZA Y AGUA MN	36.50	0.01	355.20	0.01
MERMAS Y DETERIOROS MN	83.06	0.01	138.06	0.00
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	65.44	0.01	159.10	0.00
GASTOS DE VIAJES NACIONALES MN	277.00	0.05	1,953.39	0.03
SERVICIOS VARIOS MN	817.44	0.14	8,178.61	0.14
HONORARIOS PROFESIONALES MN	0.00	0.00	20.00	0.00
GASTOS DE IMPUESTOS Y TRIBUTOS	0.00	0.00	420.00	0.01
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	362.19	0.06	1,789.75	0.03
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	2,726.03	0.46	15,821.02	0.27
MANTENIMIENTO OPERACIONAL MN.	3,088.22	0.52	17,610.77	0.30
ARANCELES MN	28.38	0.00	18.65	0.00
LIC. OPERACIONES DE TRANSPORTE	60.00	0.01	483.00	0.01

INSPECCION TECNICA (FICAV) MN	0.00	0.00	282.00	0.00
OTROS GASTOS DIRECTOS OPERACION	231.74	0.04	482.40	0.01
GASTOS DIRECTOS OPERACIONES	20,118.42	3.42	157,252.35	2.71
GASTOS DE OPERACION				
ALQUILERES DIV	589.00	0.10	6,935.00	0.12
SEGUROS DIV	928.04	0.16	9,405.20	0.16
DEPRECIACION MN	5,134.80	0.87	59,278.82	1.02
GASTOS FIJOS DE OPERACIONES	6,651.84	1.13	75,619.02	1.30
GASTOS DE FLETES INT. DIV	0.00	0.00	5,532.86	0.10
GASTOS DE FLETES INT. MN	0.00	0.00	2,831.17	0.05
GASTOS DE OPERACIONES INT.	0.00	0.00	8,364.03	0.14
GASTO OSDE TRANSF. DIVISIONES D	1,483.33	0.25	17,799.96	0.31
GASTO OSDE TRANSFERIDO DIVIS.	1,250.00	0.21	15,000.00	0.26
CONTRIBUCION A GASTOS OSDE	2,733.33	0.46	32,799.96	0.56
Total GASTOS DE OPERACION	41,789.18	7.10	420,332.28	7.23
GASTOS GRALES.Y ADMON.				
GASTOS DE CAPACIT. Y ADIESTRAM.	0.00	0.00	155.54	0.00
OTROS GASTOS DE PERSONAL DIV	0.00	0.00	79.94	0.00
SALARIOS MN	6,001.45	1.02	72,961.93	1.26
CONTRIB. A LA SEGURIDAD SOCIAL	840.20	0.14	10,298.23	0.18
GASTOS IMPU.S/UTILIZ.FZA.TRABAJ	1,500.35	0.25	18,389.71	0.32
GASTOS DE CAPACIT. Y ADIESTRAM.	545.46	0.09	6,086.59	0.10
OTROS GASTOS DE PERSONAL MN	0.00	0.00	12.96	0.00
GASTOS DE PERSONAL ADMINISTRACION	8,887.46	1.51	107,984.90	1.86
GASTOS GRALES.Y ADMON.				
COMBUSTIBLES	567.95	0.10	6,386.00	0.11
SUMINISTROS DE ADMINISTRACION D	1,040.02	0.18	9,808.18	0.17
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	269.03	0.05	511.32	0.01
SERVICIOS DE COMUNICACIONES DIV	3,237.90	0.55	20,886.51	0.36
GASTOS DE VIAJES NACIONALES DIV	140.30	0.02	3,011.71	0.05
SERVICIOS VARIOS DIV	0.00	0.00	19.03	0.00
HONORARIOS PROFESIONALES DIV	18.30	0.00	743.13	0.01
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	1,700.50	0.29	6,577.83	0.11
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	0.00	0.00	2,006.99	0.03
MANTENIMIENTO ADMINISTRATIVO DI	1,700.50	0.29	8,584.82	0.15
OTROS GASTOS GENERAL.Y DE ADMON	0.00	0.00	23.70	0.00
COMBUSTIBLES	0.00	0.00	0.97	0.00
SUMINISTROS DE ADMINISTRACION M	18.59	0.00	386.37	0.01
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	75.72	0.01	122.16	0.00
SERVICIOS DE COMUNICACIONES MN	0.00	0.00	15.90	0.00
GASTOS DE VIAJES NACIONALES MN	212.20	0.04	2,240.20	0.04
SERVICIOS VARIOS MN	0.00	0.00	909.64	0.02
HONORARIOS PROFESIONALES MN	25.04	0.00	5,494.16	0.09
GASTOS DE IMPUESTOS Y TRIBUTOS	0.00	0.00	70.00	0.00
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	284.17	0.05	1,881.74	0.03
GASTOS GRALES.Y ADMON.				
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	0.00	0.00	2,684.13	0.05
MANTENIMIENTO ADMINISTRATIVO MN	284.17	0.05	4,565.87	0.08
INSPECCION TECNICA (FICAV) MN	0.00	0.00	31.00	0.00
OTROS GASTOS GENERAL.Y DE ADMON	0.00	0.00	182.60	0.00
GASTOS DIRECTOS ADMINISTRACION	7,021.77	1.19	57,606.30	0.99
Total GASTOS GRALES.Y ADMON.	15,909.23	2.70	165,591.20	2.85
OTROS GASTOS				
INTERESES DIV	149.83	0.03	1,616.92	0.03
PERDIDA P/FLUCT.EN OPERACIONES	0.50	0.00	30.50	0.00
MORAS Y MULTAS DIV	0.00	0.00	145.06	0.00
CTAS.Y EFECT.P/COBRAR INCOB DIV	905.31	0.15	2,863.13	0.05
COMISION P/COMPRA MON. EXTRANJ.	0.00	0.00	20.36	0.00
COMISION POR TARJETA DE CREDITO	1,399.55	0.24	15,534.52	0.27
OTROS GASTOS FINANCIEROS DIV	90.66	0.02	780.73	0.01
MORAS Y MULTAS MN	175.71	0.03	175.71	0.00
CTAS.Y EFECT.P/COBRAR INCOB MN	0.00	0.00	30.97	0.00
OTROS GASTOS FINANCIEROS MN	145.80	0.02	1,330.31	0.02
GASTOS FINANCIEROS	2,867.36	0.49	22,528.21	0.39
VIDA UTIL NO DEPRECIADA MN	84.16	0.01	84.16	0.00
GASTOS POR PERDIDAS	84.16	0.01	84.16	0.00

OTROS GASTOS				
GASTOS P/FALTANT. EN INVENTARIO	1,562.34	0.27	3,439.29	0.06
GASTOS P/FALTANT.EN INVENTARIOS	1.79	0.00	1,338.17	0.02
GASTOS POR FALTANTES DE BIENES	1,564.13	0.27	4,777.46	0.08
OTROS GASTOS DE AÑOS ANTERIOR	0.00	0.00	919.97	0.02
GASTOS DE AÑOS ANTERIORES DIV	0.00	0.00	919.97	0.02
OTROS GASTOS DE AÑOS ANTERIOR	0.00	0.00	406.32	0.01
GASTOS DE AÑOS ANTERIORES MN	0.00	0.00	406.32	0.01
GASTOS EXTRAORDINARIOS	0.00	0.00	1,326.29	0.02
GASTOS GASTRON. COMEDOR OBRERO	974.37	0.17	8,461.98	0.15
GASTOS GASTRON. COMEDOR OBRERO	259.66	0.04	3,117.27	0.05
GASTOS GASTRONOMICOS COMEDOR OBRE	1,234.03	0.21	11,579.25	0.20
COMP.10 PESOS CONV.P/PRESE.PERS D	480.00	0.08	5,680.00	0.10
OTROS GASTOS DE ALIMENTOS DIV	119.98	0.02	550.55	0.01
OTROS GASTOS DE ALIMENTOS MN	29.64	0.01	250.17	0.00
OTROS GASTOS DE ALIMENTOS	149.62	0.03	800.72	0.01
Total OTROS GASTOS	6,379.30	1.08	46,776.09	0.80
* Total Gastos 1, 2 & 3 *	64,077.71	10.88	632,699.57	10.89
* Ganancia de Operaciones *	15,457.04	2.63	170,268.73	2.93
OTROS INGRESOS				
INGRESOS FINANCIEROS DIV	45.27	0.01	437.69	0.01
INGRESOS FINANCIEROS MN	164.05	0.03	1,097.65	0.02
INGRESOS FINANCIEROS	209.32	0.04	1,535.34	0.03
OTROS INGRESOS DIV	0.00	0.00	158.52	0.00
OTROS INGRESOS MN	0.00	0.00	121.37	0.00
INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES	0.00	0.00	279.89	0.00
INGRESOS GASTRON.COMEDOR OBRERO	1,392.10	0.24	11,968.10	0.21
INGRESOS GASTRONOMIC.COMEDOR OBRE	1,392.10	0.24	11,968.10	0.21
INGRESOS VARIOS DIV	23.98	0.00	91.52	0.00
INGRESOS VARIOS MN	2,154.21	0.37	3,020.47	0.05
OTROS INGRESOS	2,178.19	0.37	3,111.99	0.05
Total OTROS INGRESOS	3,779.61	0.64	16,895.32	0.29
* Ganancia Antes de Impuestos *	19,236.65	3.27	187,164.05	3.22
=====	=====	=====	=====	=====

Comercializadora Mayorista ITH Trinidad
Estado de Resultado Económico
Para el Año Terminado el 31 de diciembre del 2012

	-2012 Período 12 PAF-		-2012 Período 12 AAF-	
	Balance	%Venta	Balance	%Venta
INGRESOS				
VTAS.MAYORISTA ALIMENTOS DIV	424,112.10	44.77	3,579,228.65	50.14
VTAS MAYORISTAS INSUMOS, MATERI	188,357.06	19.88	1,006,794.99	14.11
VTAS. MAYORISTAS FERRETERIA DIV	199,771.24	21.09	1,554,617.04	21.78
VTAS.MAYORISTA ALIMENTOS MN	60,752.21	6.41	523,558.72	7.33
VTAS MAYORISTAS INSUMOS, MATERI	37,117.45	3.92	159,640.29	2.24
VTAS. MAYORISTAS FERRETERIA MN	37,286.85	3.94	313,978.29	4.40
VENTAS DE MERCANCIAS MAYORISTAS	947,396.91	100.00	7,137,817.98	100.00
Total INGRESOS	947,396.91	100.00	7,137,817.98	100.00
COSTOS				
COSTO MAYORISTA ALIMENTOS DIV	385,442.47	40.68	3,251,325.39	45.55
COSTO MAYORISTA INSUMO MATERIAL	177,913.64	18.78	903,212.44	12.65
COSTO MAYORISTA FERRETERIA DIV	180,655.82	19.07	1,406,195.50	19.70
COSTO MAYORISTA ALIMENTOS MN	30,897.22	3.26	273,242.45	3.83
COSTO MAYORISTA INSUMO MATERIAL	30,751.58	3.25	98,231.16	1.38
COSTO MAYORISTA FERRETERIA MN	23,992.39	2.53	215,297.18	3.02
COSTO DE VTAS.MERCANCIAS MAYORIST	829,653.12	87.57	6,147,504.12	86.13
Total COSTOS	829,653.12	87.57	6,147,504.12	86.13
* Ganancia Bruta *	117,743.79	12.43	990,313.86	13.87
GASTOS DE OPERACION				
GASTOS ALIME.P/CTA DE LA UNIDAD	393.89	0.04	2,993.38	0.04
SALARIOS MN	15,026.83	1.59	139,732.47	1.96
CONTRIBUC.A LA SEGURIDAD SOCIAL	2,004.96	0.21	18,095.39	0.25
GASTOS IMPU.S/UTILIZ.FZA.TRABAJ	3,580.32	0.38	32,313.57	0.45
GASTOS ALIME.P/CTA DE LA UNIDAD	20.62	0.00	188.47	0.00
GASTOS PERSONAL OPERACIONES	21,026.62	2.22	193,323.28	2.71
SUMINISTROS PARA OPERACIONES DI	1,100.87	0.12	7,971.18	0.11
COMBUSTIBLES	1,923.93	0.20	18,421.29	0.26
ELECTRICIDAD	2,665.74	0.28	34,016.82	0.48
AGUA Y ALCANTARILLADO	36.53	0.00	2,294.59	0.03
GASTO DE LUZ,FUERZA Y AGUA DIV	4,626.20	0.49	54,732.70	0.77
MERMAS Y DETERIOROS DIV	791.29	0.08	1,683.93	0.02
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	327.40	0.03	661.74	0.01
SERVICIOS DE COMUNICACIONES DIV	1,068.13	0.11	11,413.77	0.16
GASTOS DE VIAJES NACIONALES DIV	206.50	0.02	2,170.45	0.03
SERVICIOS VARIOS DIV	2,972.56	0.31	35,941.65	0.50
HONORARIOS PROFESIONALES DIV	0.00	0.00	195.00	0.00
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	1,379.71	0.15	12,324.92	0.17
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN(	4,710.52)	-0.50	10,854.75	0.15
MANTENIMIENTO OPERACIONAL DIV. (	3,330.81)	-0.35	23,179.67	0.32
GASTO DE PEAJE DIV	0.00	0.00	5.26	0.00
GASTOS DE OPERACION				
OTROS GASTOS DIRECTOS OPERACION	557.86	0.06	2,728.79	0.04
SUMINISTROS PARA OPERACIONES MN	144.89	0.02	871.55	0.01
COMBUSTIBLES	2.56	0.00	3.87	0.00
AGUA Y ALCANTARILLADO	0.00	0.00	285.52	0.00
GASTO DE LUZ,FUERZA Y AGUA MN	2.56	0.00	289.39	0.00
MERMAS Y DETERIOROS MN	165.19	0.02	210.28	0.00
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	97.78	0.01	141.77	0.00
GASTOS DE VIAJES NACIONALES MN	175.00	0.02	1,666.00	0.02
SERVICIOS VARIOS MN	1,033.73	0.11	10,315.49	0.14
HONORARIOS PROFESIONALES MN	0.00	0.00	1,507.00	0.02
GASTOS DE IMPUESTOS Y TRIBUTOS	0.00	0.00	750.00	0.01
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	148.27	0.02	1,543.77	0.02
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	1,457.05	0.15	20,181.05	0.28

MANTENIMIENTO OPERACIONAL MN.	1,605.32	0.17	21,724.82	0.30
ARANCELES MN	11.44	0.00	16.55	0.00
INSPECCION TECNICA (FICAV) MN	44.00	0.00	366.00	0.01
OTROS GASTOS DIRECTOS OPERACION	318.99	0.03	544.24	0.01
<hr/>				
GASTOS DIRECTOS OPERACIONES	11,918.90	1.26	179,087.23	2.51
MEDIOS DE PROTECCION DIV	272.40	0.03	970.15	0.01
ROPA Y CALZADO DE PROTECCION	59.95	0.01	739.41	0.01
GASTO D/PROTECCION AL TRABAJADO	332.35	0.04	1,709.56	0.02
<hr/>				
GASTOS DE OPERACION				
MEDIOS DE PROTECCION MN	77.13	0.01	205.30	0.00
ROPA Y CALZADO DE PROTECCION	9.96	0.00	122.91	0.00
GASTO D/PROTECCION AL TRABAJADO	87.09	0.01	328.21	0.00
GASTO DE PROTECCION AL TRABAJADOR	419.44	0.04	2,037.77	0.03
ALQUILERES DIV	1,213.00	0.13	13,226.00	0.19
SEGUROS DIV	596.16	0.06	10,368.32	0.15
DEPRECIACION MN	4,616.92	0.49	58,071.03	0.81
ALQUILERES MN	160.00	0.02	1,600.00	0.02
GASTOS FIJOS DE OPERACIONES	6,586.08	0.70	83,265.35	1.17
GASTOS DE FLETES INT. DIV	1,255.80	0.13	11,996.97	0.17
GASTOS DE FLETES INT. MN	1,228.40	0.13	4,063.21	0.06
GASTOS DE OPERACIONES INT.	2,484.20	0.26	16,060.18	0.23
Total GASTOS DE OPERACION	42,435.24	4.48	473,773.81	6.64
<hr/>				
GASTOS GRALES.Y ADMON.				
GASTOS ALIME.P/CTA.DE LA UNIDAD	5.20	0.00	5.20	0.00
SALARIOS MN	8,072.58	0.85	84,432.88	1.18
CONTRIB. A LA SEGURIDAD SOCIAL	943.55	0.10	13,195.34	0.18
GASTOS IMPU.S/UTILIZ.FZA.TRABAJ	1,684.91	0.18	23,602.70	0.33
GASTOS DE CAPACIT. Y ADIESTRAM.	0.00	0.00	1,413.59	0.02
GASTOS DE PERSONAL ADMINISTRACION	10,706.24	1.13	122,649.71	1.72
GASTOS GRALES.Y ADMON.				
COMBUSTIBLES	544.83	0.06	6,268.01	0.09
SUMINISTROS DE ADMINISTRACION D	1,621.44	0.17	11,697.75	0.16
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	104.59	0.01	280.17	0.00
SERVICIOS DE COMUNICACIONES DIV	1,296.53	0.14	17,858.26	0.25
GASTO OSDE TRANSF. DIVISIONES	1,698.33	0.18	20,899.96	0.29
GASTOS DE VIAJES NACIONALES DIV	1,916.33	0.20	24,695.38	0.35
SERVICIOS VARIOS DIV	176.10	0.02	304.20	0.00
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	510.32	0.05	2,227.76	0.03
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	116.58	0.01	2,401.54	0.03
MANTENIMIENTO ADMINISTRATIVO DI	626.90	0.07	4,629.30	0.06
OTROS GASTOS GENERAL.Y DE ADMON	110.96	0.01	184.42	0.00
COMBUSTIBLES	0.00	0.00	4.58	0.00
SUMINISTROS DE ADMINISTRACION M	239.17	0.03	798.32	0.01
DESGASTE Y BAJA DE HERRAMIENTAS	12.85	0.00	34.37	0.00
GASTO OSDE TRANSFERIDO DIVIS.	2,470.00	0.26	29,400.00	0.41
GASTOS DE VIAJES NACIONALES MN	2,741.65	0.29	33,385.89	0.47
SERVICIOS VARIOS MN	263.12	0.03	694.69	0.01
HONORARIOS PROFESIONALES MN	0.00	0.00	485.00	0.01
GASTOS DE IMPUESTOS Y TRIBUTOS	0.00	0.00	70.00	0.00
GASTOS GRALES.Y ADMON.				
MATERIALES PARA MANTENIMIENTO	109.99	0.01	806.06	0.01
SERVICIOS RECIBIDOS DE MANTEN	54.00	0.01	2,818.50	0.04
MANTENIMIENTO ADMINISTRATIVO MN	163.99	0.02	3,624.56	0.05
OTROS GASTOS GENERAL.Y DE ADMON	292.48	0.03	1,067.42	0.01
GASTOS DIRECTOS ADMINISTRACION	9,566.11	1.01	99,809.73	1.40
Total GASTOS GRALES.Y ADMON.	20,272.35	2.14	222,459.44	3.12
<hr/>				
OTROS GASTOS				
INTERESES DIV	1,486.26	0.16	7,077.08	0.10
PERDIDA P/FLUCT.EN OPERACIONES	49.49	0.01	5.33	0.00
CTAS.Y EFECT.P/COBRAR INCOB DIV	0.00	0.00	6,291.50	0.09
COMISION P/COMPRA MON. EXTRANJ.	0.00	0.00	6.08	0.00
COMISION POR TARJETA DE CREDITO	1,725.86	0.18	16,165.51	0.23
OTROS GASTOS FINANCIEROS DIV	92.88	0.01	959.94	0.01
CTAS.Y EFECT.P/COBRAR INCOB MN	1,437.25	0.15	1,437.25	0.02
OTROS GASTOS FINANCIEROS MN	305.04	0.03	1,146.07	0.02

GASTOS FINANCIEROS	5,096.78	0.54	33,088.76	0.46	
ESTADIA - IMPUTABLE ECONOMIA	0.00	0.00	108.00	0.00	
GASTOS POR ESTADIA - ALMACENAJE	0.00	0.00	108.00	0.00	
GASTOS POR ESTADIA - OTRAS ENTIDA	0.00	0.00	108.00	0.00	
OTROS GASTOS					
VIDA UTIL NO DEPRECIADA MN	233.11	0.02	958.41	0.01	
GASTOS POR PERDIDAS	233.11	0.02	958.41	0.01	
GASTOS P/FALTANT. EN INVENTARIO	2,788.56	0.29	2,909.44	0.04	
GASTOS P/FALTANT.EN INVENTARIOS	52.97	0.01	132.42	0.00	
GASTOS POR FALTANTES DE BIENES	2,841.53	0.30	3,041.86	0.04	
OTROS GASTOS DE AÑOS ANTERIOR	0.00	0.00	80.81	0.00	
GASTOS DE AÑOS ANTERIORES DIV	0.00	0.00	80.81	0.00	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	0.00	0.00	80.81	0.00	
GASTOS GASTRON. COMEDOR OBRERO	1,218.71	0.13	11,474.46	0.16	
GASTOS GASTRON. COMEDOR OBRERO	298.46	0.03	3,619.47	0.05	
GASTOS GASTRONOMICOS COMEDOR OBRE	1,517.17	0.16	15,093.93	0.21	
COMP.10 PESOS CONV.P/PRESE.PERS D	490.00	0.05	5,720.00	0.08	
OTROS GASTOS DE ALIMENTOS DIV	242.03	0.03	1,587.11	0.02	
OTROS GASTOS DE ALIMENTOS MN	21.79	0.00	627.00	0.01	
OTROS GASTOS DE ALIMENTOS	263.82	0.03	2,214.11	0.03	
Total OTROS GASTOS	10,442.41	1.10	60,305.88	0.84	
* Total Gastos 1, 2 & 3 *	73,150.00	7.72	756,539.13	10.60	
* Ganancia de Operaciones *	44,593.79	4.71	233,774.73	3.28	OTROS
INGRESOS					
INGRESOS FINANCIEROS DIV	681.50	0.07	1,014.32	0.01	
INGRESOS FINANCIEROS MN	12.50	0.00	7,002.44	0.10	
INGRESOS FINANCIEROS	694.00	0.07	8,016.76	0.11	
INGR.SOBRANTES EN INVENTARIO DI	0.00	0.00	89.88	0.00	
INGR.SOBRANTES DE EFECTIVO MN	0.00	0.00	0.40	0.00	
INGRESOS POR SOBRANTES	0.00	0.00	90.28	0.00	
OTROS INGRESOS DIV	0.00	0.00	275.02	0.00	
OTROS INGRESOS MN	0.00	0.00	0.70	0.00	
INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES	0.00	0.00	275.72	0.00	
INGRESOS GASTRON.COMEDOR OBRERO	1,848.20	0.20	16,134.70	0.23	
INGRESOS GASTRONOMIC.COMEDOR OBRE	1,848.20	0.20	16,134.70	0.23	
INGRESOS VARIOS DIV	105.35	0.01	110.11	0.00	
INGRESOS VARIOS MN	945.48	0.10	21,649.16	0.30	
OTROS INGRESOS	1,050.83	0.11	21,759.27	0.30	
Total OTROS INGRESOS	3,593.03	0.38	46,276.73	0.65	
* Ganancia Antes de Impuestos *	48,186.82	5.09	280,051.46	3.92	
=====	=====	=====	=====	=====	

Hoja de Trabajo del Estado de Resultado Económico Comparativo
Comercializadora Mayorista ITH Trinidad
Cierre Económico el 31/12/2012

Partidas	Año 2011	%	Año 2012	%	Variación Absoluta
	5 811		7 137		1 326
Ventas	865.02	100	817.98	100	952.9
	5 008		6 147		1 139
(-) Costo de Ventas	896.72	86.18	504.12	86.13	607.4
Utilidad Bruta en Operaciones	802 968.30	13.82	990 313.86	13.87	187 345.5
(-) Gastos de Operaciones	420 332.28	7.23	473 773.81	6.64	53 441.5
Utilidad Neta en Operaciones	382 636.02	6.58	516 540.05	7.24	133 904.0
(-) Gastos Generales de Administración	165 591.20	2.85	222 459.44	3.12	56 868.2
Otros Gastos	46 776.09	0.80	60 305.88	0.84	13 529.7
(+) Otros Ingresos	16 895.32	0.29	46 276.73	0.65	29 381.4
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	187 164.05	3.22	280 051.46	3.92	92 887.4
(-) Intereses e Impuestos	0.00				
Utilidad Neta	<u>187 164.05</u>	3.22	<u>280 051.46</u>	3.92	92 887.4

INFORME DEL DIAGNÓSTICO:

I. Razones de Liquidez

✓ Análisis de la razón circulante o liquidez general

En el período que se analiza por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone en el año 2011 de 1.48 pesos como recurso de activo circulante a corto plazo, mientras que en el 2012 cuenta con 1.35 pesos por lo que podemos decir que disminuyó la capacidad de la entidad para enfrentar sus deudas en el año 2012 con respecto al año anterior, pues decrece en 0.13 pesos.

En el análisis del 2012 con respecto al 2011, ambos resultados se encuentran comprendidos entre los intervalos de 1.3 y 1.5 por lo que se consideran correctos pero es necesario seguir su futuro desenvolvimiento, ya que aún cuando se aprecia un aumento del activo en 597 868.37 pesos también se puede apreciar un aumento significativo de los pasivos en 583 699.92 pesos.

Análisis de la razón inmediata o prueba ácida.

Aunque al comparar el comportamiento de este indicador en el año 2012 en el cuál se obtuvo 0.65 pesos con el año anterior en el que se obtuvo 0.75 pesos se puede apreciar que ambos se encuentran dentro del intervalo de 0.5 y 0.8 por lo que se consideran correctos, pero también se aprecia una reducción en el 2012 de 0.10 pesos respecto al año anterior.

✓ Análisis de la liquidez disponible o razón de tesorería.

Por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 0.15 pesos en el año 2011 para enfrentarla, contando únicamente con el efectivo, mientras que en el 2012 dispone de 0.08 pesos, apreciándose una disminución de 0.07 pesos, pero ambos años están por debajo del rango aceptable de 0.3 a 0.5 lo que indica que la entidad no cuenta con suficientes recursos líquidos o disponibles para enfrentar sus pagos, por lo que la máxima dirección de la empresa debe proyectarse directivas para reducir este riesgo al máximo posible.

✓ Índice del Capital de Trabajo

En el año 2011 la empresa cuenta con un índice de capital de trabajo de 0.33 pesos, respecto a 0.26 pesos del año 2012, por lo que existe una disminución de 0.07 pesos lo que significa que la empresa cuenta con menos recursos a corto plazo después de cubrir sus deudas y obligaciones.

II. Razón de Solvencia

✓ Razón de Solvencia

La empresa muestra una solvencia en el año 2011 de 2.15 pesos y en el año 2012 de 1.87 pesos, con una reducción de 0.28 pesos, podemos apreciar que en el 2011 esta estaba fuera del rango considerado como correcto lo que indicaba que tenían activos ociosos, pero en el 2012 fue corregida esta situación al obtenerse un resultado comprendido entre el intervalo de 1.50 y 2.00 y se puede considerar correcto, pero se puede apreciar una reducción de su capacidad para solventar sus deudas de 0.28 pesos en el 2012.

III. Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.

✓ Razón de Endeudamiento

En el año 2011 este indicador era de 0.87% que por ser menor que 1 se evalúa de bajo riesgo y en el 2012 es de 1.15% que por encontrarse comprendido entre los intervalos de 1 y 2 se evalúa de riesgo medio, por lo que se puede apreciar que el nivel de endeudamiento de la empresa ha crecido en 0.28 por ciento, por lo que recomendamos a la máxima dirección de la entidad vigilar el comportamiento futuro de este indicador para evitar o reducir en lo posible el nivel de endeudamiento de la entidad.

✓ Razón de Deuda

En el año 2011 este indicador era de 0.46% que por encontrarse comprendido entre los intervalos de 0.4 y 0.6 se evalúa de riesgo medio y la empresa se puede considerar como estable, en el 2012 es de 0.53% que por encontrarse comprendido en el mismo intervalo se evalúa de igual forma, pero ya que este indicador se ha deteriorado en 0.06% alertamos a la dirección de la entidad ha tomar directivas al respecto y a vigilar el comportamiento futuro de este indicador ya que se encuentra próximo al límite de 0.60 para que la empresa se considere inestable con altos riesgos financieros.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la entidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero

✓ Razón de autonomía o razón de propiedad

En el año 2011 este indicador refleja un 53% de autonomía financiera y un 47% en el año 2012 ya que ambos valores se encuentran comprendidos en el intervalo de 0.4 y 0.6 se evalúan como riesgo medio, pero es importante prestarle atención a la disminución de su autonomía financiera en un 6% respecto al período anterior.

✓ Calidad de la deuda

Podemos decir que se aprecia un aumento de la calidad de la deuda, de 0.46 pesos que existían en el 2011 a 0.54 pesos que existen en el 2012 con una variación de 0.08 pesos y aunque el riesgo ha aumentado aún se mantiene muy inferior a 1 por lo que clasificamos el riesgo de que la entidad no pueda cumplir los pagos en términos de moderado.

Pero la dirección de la entidad debe vigilar muy de cerca el comportamiento de este indicador en los próximos tres o cuatro años como mínimo para asegurarse que el riesgo no se salga de control.

IV. Razones de Actividad.

✓ Análisis de la rotación del capital de trabajo

Este análisis refleja las veces que la entidad rota su capital de trabajo, se puede apreciar que existe un aumento en el 2012 respecto al año anterior de 2.08 veces, lo que indica que las ventas cubren el capital de trabajo en 2.08 veces más que en el año 2011, o lo que es lo mismo, que se generaron 2.08 pesos de venta más en el 2012 que en el 2011 por cada peso de capital de trabajo.

✓ Análisis de la rotación del activo circulante.

a) Cálculo a partir de las Ventas Netas

Al analizar ambos años se puede apreciar que las ventas netas de la entidad cubren en 3.10 veces el activo circulante en el 2011, mientras que en el 2012 la cubren en 3.11 veces, o sea que se aprecia una rotación lenta de 0.01 veces, por lo que la máxima dirección de la entidad debe tomar medidas para darle más movilidad a los bienes y recursos con que cuenta para sus operaciones.

b) Cálculo a partir de los Costos Totales.

Al analizar ambos períodos se puede apreciar que por cada peso de activo circulante la entidad ha incurrido en 2.88 pesos de costo total en el 2011 y 2.90 pesos en el 2012, pudiéndose apreciar una disminución de los costos en 0.02 pesos por cada peso de activo circulante, lo que es un indicador positivo a estimular en la empresa.

✓ Análisis de la rotación de los inventarios

a) Se puede calcular a partir de las Ventas Netas

El inventario rotó 6.65 veces en el año 2011, demorando cada rotación 54 días. Para igual período del año 2012 el inventario rotó 6.16 veces y cada rotación demoró 58 días. Apreciándose que disminuyó la rotación de inventario en el año 2012 con respecto al año anterior y que el período entre rotaciones aumento en 4 días, no podemos plantear que la situación es favorable, por lo que se hace necesario que la máxima dirección de la empresa adopte medidas con vista a lograr una administración eficiente de los inventarios.

Los factores que han incidido en este resultado son, el aumento de los Inventarios de mercancías en 1 325 952.96 pesos y el aumento del costo en 283 752.22 pesos, también se ha comenzado a apreciar una reducción de las ventas lo que ha propiciado la reducción de la rotación y el aumento de la estadía en días de los productos en los inventarios de la empresa. La entidad tiene previsto para el futuro una rotación de 60 días debido a factores en su mayoría externos.

b) Cálculo a partir del Costo de Ventas

De una rotación de los inventarios en el 2011 de 6.21 veces disminuyo a 5.72 veces en el año 2012 con una reducción de 0.49 veces por rotación, por lo cual en la empresa se dejaron de generar 283 752.22 pesos de venta, ya que, en el 2012 aumentó en cuatro días la permanencia de un artículo en los inventarios de la empresa respecto al año anterior.

✓ Análisis de la rotación del activo fijo en veces

Expresa las veces que las ventas netas cubren el valor promedio de los activos fijos tangibles empleados ese año, o por cada peso de activo fijo tangible promedio la empresa efectúo ventas por un importe de 7.05 en el año 2011 y de 8.74 en el año 2012 aumentando respecto al año anterior 1.69 pesos.

✓ Análisis de la rotación de los activos totales en veces

Expresa las veces que las ventas netas cubren el valor promedio de inversión con que operó la empresa, o por cada peso de activo total promedio la empresa efectúo ventas por un importe de 2.03 en el año 2011 y de 2.16 en el año 2012 aumentando respecto al año anterior 0.13 pesos.

✓ Análisis de la rotación de los capitales propios

Expresa las veces que las ventas netas cubren el importe de los capitales propios de la empresa, o que por cada peso promedio aportado por los propietarios, la empresa rindió 3.64 pesos en el 2011 frente a 4.40 pesos en el 2012, apreciándose un aumento de 0.76 pesos en el período comprendido de enero del año 2011 hasta diciembre del año 2012.

✓ Análisis de la rotación de los capitales ajenos

Expresa las veces que las ventas netas cubren el importe de los capitales ajenos de la empresa, en el 2011 existía 4.58 pesos de capitales ajenos frente a 4.24 pesos en el 2012 por lo que se ha visto una reducción de 0.34 pesos con relación al año anterior, lo que significa en conjunto con la razón anterior calculada que la empresa opera cada vez más con capitales propios que con ajenos, puesto que se ha observado desde enero del 2011 a diciembre del 2012 un aumento gradual de las operaciones con capitales propios, frente a una reducción de las operaciones con capitales ajenos.

✓ Análisis de la rotación de cuentas por cobrar

Cada rotación de cuentas por cobrar demoró 47 días en el año 2011, rotando solamente 7.66 veces; mientras que en el 2012 cada rotación demoró 48 días y rotó solamente 7.57 veces.

Aunque en el año 2012 disminuyó el número de rotaciones de las cuentas por cobrar los días entre rotaciones aumentaron en uno, podemos decir que su gestión de cobro no es buena, ya que no se cumple con los parámetros establecidos donde la rotación de las cuentas por cobrar debe ser menor o igual a 30 días y la entidad se encuentra en ambos períodos muy por encima de este plazo.

✓ Análisis de la rotación de las cuentas por pagar.

Cada rotación de cuentas por pagar demoró 88 días en el 2011 y rotó 4.11 veces. Para el año 2012 demoró 98 días y rotó 3.68 veces. Se puede apreciar con preocupación que disminuyó el número de rotaciones de las cuentas por pagar y que los días entre rotaciones aumentaron de forma significativa, lo que nos muestra que la situación de la empresa es desfavorable debido a que está muy por encima de los parámetros o términos establecidos.

V. Razones de Rentabilidad.

✓ Análisis de la razón de rentabilidad sobre las ventas o margen de utilidades en operaciones.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.03 pesos de Utilidad en el año 2011 y 0.04 pesos de Utilidad en el año 2012, creciendo en 0.01 pesos, motivado fundamentalmente por la disminución de los gastos de operación comercial y otros gastos pues los ingresos por venta tienden a aumentar en 92 887.41 pesos.

✓ Análisis de la rentabilidad económica

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo total la entidad obtiene 0.08 pesos de Utilidad neta después de impuestos, creciendo en un 1 por ciento con relación al año anterior, este crecimiento está dado por el crecimiento de las ventas netas en 1 325 952.96 pesos y la disminución de los gastos de operación comercial.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica

Se aprecia un aumento gradual de la rentabilidad económica ya que de 0.07 pesos en el año 2011 ascendió a 0.08 pesos en el año 2012, reflejando un crecimiento de 0,01 pesos, apreciándose en el año corriente una elevada rotación 2.16 frente a un bajo margen de 0.04, por lo que se considera que la entidad tiene buen rendimiento.

✓ Análisis de la rentabilidad financiera

Como se aprecia en la tabla la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2012 es de 0.17 pesos de ganancia por cada peso invertido por la entidad en el patrimonio, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 0.05 pesos.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera

Se aprecia un aumento gradual de la rentabilidad económica de 0.12 pesos que habían en el año 2011 a 0.17 pesos en el año 2012, reflejando un crecimiento de 0,05 pesos respecto al año anterior lo que expresa que la empresa tiene buen rendimiento. Esto fue propiciado por el aumento de la rotación de los activos totales (efectividad) en ambos años, dentro de la ecuación de la rentabilidad económica, por que se aprecia un aumento significativo de las ventas en el 2011 respecto al 2010 y en el 2012 respecto al 2011, lo que contribuye favorablemente a aumentar la efectividad financiera, haciendo que este sea el valor que más se destaque.

✓ Análisis del rendimiento sobre activos totales (ROA)

Nos permite comparar los resultados de 0.06 pesos en 2011 frente a 0.07 pesos apreciando que ha aumentado el rendimiento de la entidad sobre el activo total en 0.01 pesos. Lo que significa que la entidad ha optimizado el uso de sus activos o recursos.

✓ Análisis del rendimiento sobre el capital (ROE)

Nos permite comparar los resultados de 0.11 pesos en 2011 frente a 0.16 pesos apreciando que ha aumentado el rendimiento de la entidad sobre el capital en 0.05 pesos. Lo que significa que la entidad ha aumentado la forma de optimizar sus financiamientos propios.

VI. Razones de Crecimiento.

✓ Análisis de la variación de las ventas

Las ventas se comportaron favorablemente, creciendo de 2.52 por ciento en el año 2011 a 22.81 por ciento en el año 2008, lo que evidencia una mejor gestión de ventas por parte de la entidad.

✓ Análisis de la variación de las utilidades netas

Las utilidades que en el año 2011 se habían comportado desfavorablemente contrayéndose en un 24.5 por ciento respecto al año 2010, pero en el 2012 se han duplicado, creciendo prósperamente en 25.13 por ciento respecto al año 2011.

✓ Análisis de la cuota de mercado

Podemos decir en base al resultado obtenido que las ventas de la empresa constituyen en el 2011 el 10% y en el 2012 el 11% de las ventas totales del Grupo Empresarial ITH, por lo que se puede apreciar que este indicador se ha comportado favorablemente ya que el por ciento que representan las ventas de la empresa de las ventas totales del Grupo Empresarial se ha incrementado en un 1% en el 2012 respecto al año anterior.

✓ Análisis de la participación del producto más vendido en el total de las ventas de la comercializadora

Podemos apreciar en el desempeño de este indicador que la participación del producto más vendido (pollo) de las ventas totales de la empresa creció en el año 2012 en un 11.01% respecto al año 2011, o lo que es lo mismo, que las ventas de este producto en el año 2012 respecto al año 2011 crecieron en 1 095 667.17 pesos.

VII. Razones de Autofinanciamiento.

✓ Análisis del Autofinanciamiento Generado sobre Ventas.

Se puede apreciar que el autofinanciamiento en el 2012 con relación al 2011 decreció en 0.01 pesos, lo que indica que la capacidad de la empresa de generar fondos con las ventas ha disminuido en relación al período anterior.

✓ Análisis del Autofinanciamiento Generado sobre Activos

Se puede apreciar que el autofinanciamiento en el 2012 con relación al 2011 se mantuvo estable sin variaciones, en 0.28 pesos, lo que indica que la capacidad de la empresa de generar fondos con sus activos no ha variado.

Determinación del Equilibrio Financiero de la Empresa:

Al evaluar la Comercializadora Mayorista ITH Trinidad, se observa que la entidad cerró los estados de Situación Financiera de los períodos 2011 y 2012 equilibrados financieramente, se puede apreciar que la empresa es estable, tiene solvencia y liquidez.

Realizar seguimiento a la liquidez inmediata para valorar su futuro comportamiento y evitar los peligros de suspensión de pagos.

Vigilar el grado de endeudamiento que posee, pues los activos circulantes aumentan pero también lo hacen los pasivos y en mayor proporción.

La entidad debe acelerar los cobros a clientes y demorar los pagos a sus proveedores hasta la fecha tope sin caer en atrasos en este indicador pues no tiene disponibilidad para enfrentar sus obligaciones inmediatas.

La gerencia de la empresa deberá disminuir el plazo de cobro a 30 días para garantizar la disponibilidad de efectivo necesaria para enfrentar sus obligaciones

Efectuar conciliaciones periódicas de las cuentas por cobrar con cada uno de los clientes de forma personalizada.

Utilizar instrumentos de cobro acorde con la legislación (por ejemplo: letras de cambio) a cobrar en el Banco.

Ofertar la opción de descuento por pronto pago.

Realizar conciliaciones por edades de las cuentas por cobrar.

Establecer litigios, de acuerdo al grado de envejecimiento de las mismas, con la correspondiente información a los organismos rectores.

Disminuir el plazo promedio de las cuentas por pagar.

Garantizar una adecuada administración de los inventarios utilizando las técnicas modernas.

Implementar el sistema ABC.

Implantar el uso del modelo de la cantidad económica de pedido.

Determinar el punto de reorden para evitar exceso de inventarios.

Realizar un estudio minucioso y detallado para determinar la capacidad de pago y las necesidades de cada uno de sus clientes.

Potencializar la comercialización de los productos de mayor demanda para garantizar el crecimiento de las ventas.

Mantener la disminución progresiva de los costos.

Continuar trabajando por la disminución de los gastos de operación comercial y otros gastos para lograr aumentar el margen de utilidades en operaciones.

En cuanto al equilibrio financiero es necesario que la máxima dirección de la entidad vigile el comportamiento futuro de este indicador con el objetivo de que no se salga

del rango considerado como correcto para mantener una estructura financiera adecuada.