

**UNIVERSIDAD SANCTI  
SPÍRITUS  
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”  
FACULTAD DE  
CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Procedimiento para evaluar el Riesgo que se asume  
al momento de solicitar un financiamiento en la Sucursal  
Artex S.A Trinidad.**

**Autor: Yunilene Álvarez Alonso  
Tutor: Lic. Leodanys E. Gerónimo Miranda**

*Pensamiento*

Desarrollar habilidades y destrezas para realizar el análisis financiero de la Empresa desde los Estados Financieros es de gran importancia para la toma de decisiones ■

Giovanny E. Gómez.



# Dedicatoria

- A toda mi familia, que de una forma u otra han hecho posible que llegara este momento maravilloso. Muy especial a mis padres por el sacrificio que día a día supieron demostrar a mi lado.
- A todos aquellos que han estado vinculados en estos seis años de la carrera Universitaria.
- A los profesores que a lo largo de la carrera me han brindado sus conocimientos.



# Agradecimientos

- A mi tutor LEOSDANYS que ha sabido apoyarme y guiarme.
- A los compañeros de la Sucursal Artex que me apoyaron en la realización de este trabajo.
- A mis compañeros de trabajo por su ayuda en todos los momentos.
- A ALIESKY y ARACELIS por ayudarme para ver mi sueño hecho realidad.
- A la Revolución y en especial a Fidel Castro por darme esta oportunidad.

A todos muchas gracias.



# *Síntesis*

# Synthesis

## Síntesis

---

El presente Trabajo de Diploma fue realizado en la Sucursal Artex S.A Trinidad con el objetivo de propiciar un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero de dicha Sucursal. Para el desarrollo de la investigación se aplicarán técnicas y métodos investigativos tales como: La entrevista, el análisis y la síntesis, el análisis matemático entre otras.

El trabajo está estructurado con una introducción, donde se desarrolla el diseño teórico metodológico, un capítulo N° I, que desarrolla la fundamentación teórica del tema de estudio, el capítulo N° II, desarrolla fundamentos teóricos y prácticos que permiten el logro del objetivo del Trabajo de Diploma; consta además de las conclusiones y recomendaciones pertinentes, la bibliografía consultada y los anexos utilizados.

La principal conclusión es que el trabajo aporta los fundamentos teóricos y prácticos por los cuales se guiará la Sucursal para el análisis de los resultados expuestos en los Estados Financieros lo que permite una mayor eficiencia en la gestión económica y una mayor calidad en la gestión de dicha Sucursal.

The present Work of Diploma was carried out in Sucursal Artex S.A Trinidad with the objective of propitiating a procedure to evaluate the Economic-financial Risk of this Branch. For the development of the investigation they will be applied technical and such investigative methods as: The interview, the analysis and the synthesis, the mathematical analysis among others.

The work is structured with an introduction, where the methodological theoretical design was developed, a chapter number I, it develops the theoretical foundation of the study topic, the chapter II, it develops theoretical and practical foundations that allow the achievement of the objective of the Work of Diploma; it consists besides the conclusions and pertinent recommendations, the consulted bibliography and the used annexes.

The main conclusion is that the work contributes the theoretical and practical foundations for which the Branch will be guided for the analysis of the results exposed in the Financiers Status what allows a bigger efficiency in the economic administration and a bigger quality in the administration of this Branch.



# Índice

## Índice

---

<b>Índice</b>	<b>Páginas</b>
<b>Introducción.</b>	1-7
<b>Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.</b>	8-25
1.1 Estados Financieros.	8-11
1.2 Concepto de Análisis.	12-15
1.3 La Información	16
1.4 Concepto de Control Interno	16-17
1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.	17
1.6 Problemas que afectan el análisis en la actualidad.	18-23
1.7 Breve caracterización de la Sucursal Artex S.A Trinidad.	24-25
<b>Capítulo II: Fundamentación y aplicación de un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad.</b>	26-42
2.1 Hilo Conductor del Procedimiento.	26
2.2 Introducción al Capítulo.	26
2.3 Fundamentación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad.	26-27
2.4 Causas más frecuentes de las dificultades financieras.	28
2.5 Técnicas para analizar el Balance General.	28
2.6 Técnicas para el análisis del Estado de Resultado o Estado de Pérdida o Ganancia.	29
2.7 Aplicación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad.	30-42
<b>Conclusiones</b>	
<b>Recomendaciones</b>	

**Bibliografía**

**Anexos**

# *Introducción*

Dos hechos son evidentes en el desarrollo de la contabilidad a través del tiempo: Primero, desde que surgió la propiedad hubo necesidad de anotar y de rendir cuenta a los propietarios; segundo, su desarrollo tuvo lugar asociado al desarrollo de las empresas. Aunque su método ha resistido la prueba del tiempo, el registro y análisis

de los hechos económicos se fue haciendo cada vez más complejo, dado el tamaño y volumen de operaciones que iban adquiriendo las empresas hasta llegar a las grandes organizaciones modernas de nuestros días, lo que hizo necesario dotar a este registro y análisis de medios que abreviaron el arduo trabajo de anotación, clasificación e informes de los resultados. La contabilidad cuenta en la actualidad con auxilio de diversos equipos electromecánicos y electrónicos, lo cual ha facilitado enormemente la toma de registros e información.

Se puede afirmar que para cualquier plan de acción adoptado por la dirección de una empresa se requieren registros con el propósito de controlar la ejecución de ese plan. Con vistas a estos registros o libros de contabilidad, se obtendrá la información financiera que le permitirá a la dirección de la empresa conocer, al finalizar un período determinado, los resultados obtenidos y en que costos se han incurrido para obtener esos resultados. También, en una fecha dada, la dirección podrá conocer:

- ¿Qué recursos posee?
- ¿A cuánto ascienden sus deudas? y
- ¿Cuáles son y a cuánto ascienden los intereses de los propietarios?

De todo lo expresado con anterioridad se desprende la imperiosa necesidad de confeccionar los Estados Financieros [Benítez, 1997].

Los Estados Financieros son los principales medios a través de los cuáles la información financiera se comunica a los interesados.

El objetivo básico de los Estados Financieros es el de comunicar información útil a inversionistas, acreedores, financistas y otros usuarios para la toma de decisiones respecto a la colocación de recursos, así como a los dirigentes de la entidad para el ejercicio de sus funciones.

Históricamente los Estados Financieros sirven para suministrar información acerca de cómo se manejaban los recursos confiados a la dirección de la empresa. Estas perspectivas necesariamente concitaba el interés de los informes en aspectos tales como:

de donde provienen los recursos, que hizo con ellos, cuánto valían y que beneficio se obtuvo de su utilización en un período determinado. Adicionalmente estos estados se

están viendo cada día más como una fuente de información que puede utilizarse para la toma de decisiones de carácter económico orientadas hacia el futuro, tales como inversiones, financiamiento, etc.

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los EE.UU. por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSS han hecho meva en nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2008], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

“De la misma manera que en la guerra hay que estar bien informados, en la economía empresarial sigue la misma necesidad y en este caso la información se obtiene mediante un sistema que se llama contabilidad”.

...Sin contabilidad la empresa “vuela a ciegas” y prácticamente sin instrumento de dirección y control. Decide irresponsablemente por “dirigismo”, pero sin conocer su verdadero estado ni su potencial y sin poder evaluar las consecuencias de sus decisiones. Más aún, ni siquiera puede saber lo que posee y lo que debe, y por tanto cual es su valor real y mucho menos hacer planes y programas realistas de una acción futura.

... Resumiendo, quienes pretenden “administrar” el patrimonio productivo estatal que pertenece a todos los cubanos, deben de exigir y entender la contabilidad de las empresas bajo su mando sino están capacitadas para ello, no pueden administrar y por tanto no pueden dirigir.

En el propio periódico Granma [2008] se expresa:

“Con el paso de la vida se hace cada vez más difícil que los dirigentes de las empresas entiendan lo importante que es contar con sus Estados Financieros actualizados. En ocasiones usan los directivos frases como: “sabemos que lo más importante es la Economía porque es quien gana una empresa o la pierde y por eso yo le doy especial atención a esa área”, pero cuando llegan a la verdad te encuentras con un gran atraso contable de 2 ó 3 meses, pagos de los créditos sociales descontados y no pagados al banco por períodos mayores a 8 meses, serios errores

contables y cuando ven el fondo del problema no hay que ser contador solo, pues los cheques los firman los máximos directivos y el análisis de los Estados Financieros en sus consejos de dirección son para cumplir formalismo de los directivos que plantean los organismos superiores.

Considero desde mi humilde criterio que hubo una batida en años anteriores donde se le exigía a los directivos de las entidades pasar el curso de contabilidad para dirigentes y en ellos se incluían los contadores, método muy bueno, pues aún cuando muchos no lo entendían es cierto que su presencia y experiencia ayudaba a desarrollar el curso de manera más práctica, pero ya hoy se fue apagando esa luz y algunos directivos que lo pasaron no están en sus puestos, otros quizás no lo dieron con la profundidad necesaria y otros lo dieron y nunca lo aplicaron. Por todas estas razones. Creo que esta se debía volver a retomar con seriedad.

La motivación rectora para el desarrollo del trabajo de esta investigación en la Sucursal Artex S.A Trinidad está dada por la carencia de materiales que le permitan al personal del departamento económico guiarse metodológicamente para desarrollar el análisis de los Estados Financieros de la Entidad (Balance General y Estado de Resultado) [Granma, 2008].

Partiendo de lo anteriormente expresado se ha constatado que existen deficiencias en el departamento económico con lo anteriormente expuesto, de ahí que el **problema científico** a resolver sea:

La carencia de un procedimiento que permita evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Sucursal Artex S.A Trinidad.

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis de los Estados Financieros en la Sucursal Artex S.A Trinidad y como **campo de acción** se tiene: La gestión contable y financiera de la Sucursal.

Dada la gran importancia del problema científico planteado se propone como **objetivo general**: Aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Sucursal Artex S.A Trinidad y como **objetivos específicos**:

1. Confeccionar el marco teórico referencial que fundamente desde el punto de vista teórico y metodológico, el procedimiento seleccionado.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Sucursal Artex S.A Trinidad en el análisis de sus Estados Financieros.
3. Aplicar el procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Sucursal Artex S.A Trinidad.

La investigación para su desarrollo plantea como **hipótesis**: Si se aplica un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento se contribuirá a fortalecer el análisis de los resultados en la Sucursal Artex S.A Trinidad.

Como **variable independiente** se determinó: El procedimiento para el análisis de financiamiento, el mismo consiste en el desarrollo de un grupo de índices o razones financieras a partir de dos Estados Financieros de la entidad para poder compararlos uno con el otro (año 2010 y año 2011) y poder tomar las decisiones oportunas.

Metodología son los pasos que conducen a la persecución de uno o varios objetivos propuestos.

Como **variable dependiente**: Evaluación del riesgo de financiamiento en la Sucursal Artex SA Trinidad.

El análisis de los estados financieros consiste en la valoración pormenorizada de sus resultados cuantitativos con el fin de tomar las decisiones oportunas y poder trazar las medidas pertinentes.

Para dar cumplimiento a esta variable se aplicarán las siguientes razones financieras: para el Estado de Resultado:

1. Razón de devoluciones a ventas brutas.
2. Razón de utilidades antes de intereses e Impuestos a intereses por deudas a mediano y largo plazo.
3. Razón de rentabilidad sobre ventas.

Para el Balance General se aplicará:

1. Análisis Vertical y Horizontal.
2. Liquidez General.

3. Liquidez Inmediata.
4. Liquidez Disponible.
5. Endeudamiento.
6. Autonomía.
7. Calidad de la Deuda.
8. Equilibrio Financiero.

La **relevancia social** que contiene es que con una mayor gestión de los recursos económicos en esta empresa enfocada hacia la formación de un personal más competente en las ciencias económicas, se puede ofrecer un análisis con mayor calidad en los Estados Financieros para obtener mejores resultados en la gestión económica-financiera que se reviertan en la sociedad.

El **valor práctico** consiste en la sistematización de la aplicación del procedimiento que permita formar a un personal más competente en su desempeño, así como mejorar el sistema de gestión de los recursos económicos, contribuyendo al incremento de una gestión más eficaz en el sector económico. Aporta instrumentos que facilita la preparación y proporciona a la Sucursal recursos humanos altamente calificados en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para su mejor desempeño de su trabajo. Además este procedimiento desarrolla el sentido de responsabilidad hacia la empresa a través de una competitividad y conocimientos apropiados para una mejor satisfacción del usuario.

El **valor teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de proponer un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero. Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Así como el desarrollo de herramientas que contribuyan a la gestión más apropiada y efectiva del sistema contable.

Desde el punto de vista **metodológico**, está dado por la aplicación de un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad, ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Sucursal

hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

El **impacto logrado**: es el procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero (Balance General y Estado de Resultado) en la Sucursal Artex S.A Trinidad, a fin de lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas.

**Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearon los siguientes métodos de investigación.**

➤ Métodos teóricos: análisis y síntesis de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, así como de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

➤ Métodos empíricos: La entrevista que se aplicó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los estados financieros en la Sucursal Artex antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

➤ Métodos Matemáticos: El análisis matemático se aplicó como instrumento rector en todos los cálculos que se ofrecen en el procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero.

Como **muestra** se utilizó el Departamento Económico y la Gerencia de la Sucursal Artex S.A Trinidad.

El Trabajo de Diploma que resume los resultados de la investigación se estructura en 2 capítulos:

**Capítulo I: Fundamentación Teórica**, aborda los aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionada con el conjunto de técnicas a aplicar en el desarrollo del análisis de los estados financieros básicos de la contabilidad como son el Balance General y el Estado de Pérdida o Ganancia.

## **Capítulo II: Fundamentación y aplicación de un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad.**

Desarrolla fundamentos teóricos y prácticos que permiten el logro del objetivo del Trabajo de Diploma, así como las conclusiones generales, las recomendaciones derivadas de la investigación, la bibliografía y los anexos.

### **CAPITULO I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.**

#### **1.1 Estados Financieros**

Según Demestre (2004), en su libro Técnicas para Analizar Estados Financieros en el capítulo: Un Sistema de Autoaprendizaje que combina las bondades de un libro de texto y un cuaderno de trabajo, establece los criterios que aparecen a continuación:

Los ejecutivos u hombres de negocios, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuente con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externo.

La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, lo cual exige un flujo de información veraz y preciso.

Además el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número de datos con gran fiabilidad.

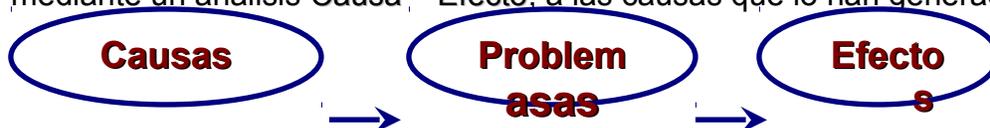
La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termine con un producto final, los Estados Financieros y el Análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

De lo expresado se deduce que la elaboración de los Estados Financieros Básicos, el Balance General y de Resultado no constituyen un fin en si mismo, todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

**CONTABILIDAD CONSTRUCTIVA.**

**CONTABILIDAD ANALÍTICA.**

La aplicación de técnicas adecuadas para analizar los Estados Financieros debe condicionarse, 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 lo han generado.



Por lo fundamentado hasta este punto, sea comprender la necesidad de conocer y aplicar un conjunto de técnicas para el Análisis de los Estados Financieros. Estas técnicas son dominadas, no solo por contadores y financistas, sino también por los demás directivos, principalmente por el director. Un director no tiene que “saber” construir la contabilidad; si lo sabe, mejor pero sí cómo analizarla.

Algunas personas enfocan el uso de los estados financieros, como soporte de decisiones correctamente fundamentadas, en forma peyorativa. Nosotros, los autores,

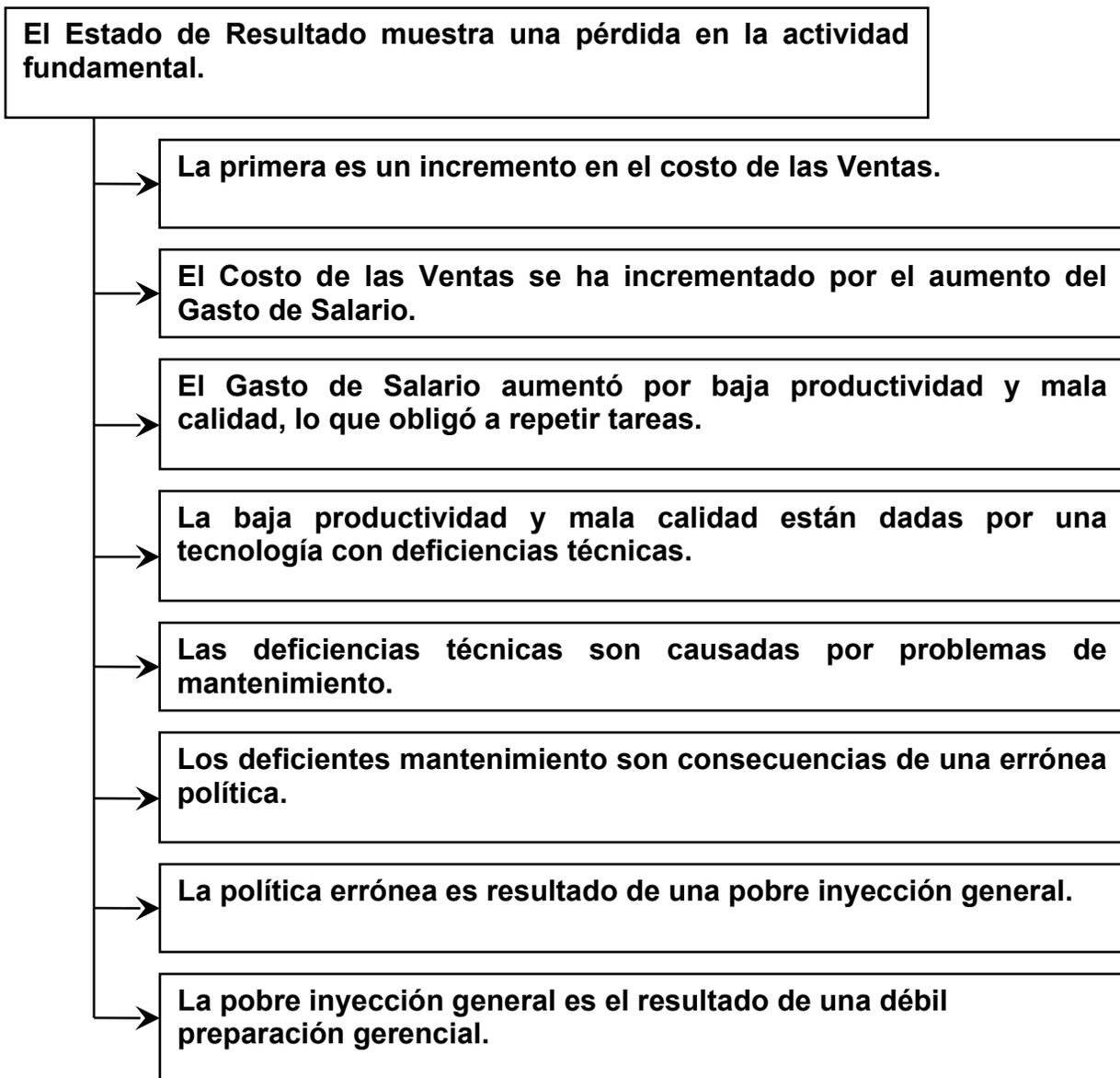
discrepamos completamente de esta apreciación, siendo firmes partidarios de las potencialidades de Análisis de los Estados Financieros, los que quiebran el concepto tradicional de análisis, rebasando los límites del área contable – financiera de la entidad para conducirnos hacia cualquier segmento de la empresa donde existan problemas: La actividad comercial, la actividad de compras, fuerza de trabajo, la actividad contable.

Para ilustrar lo aplicado, se puede partir del ejemplo siguiente: Un Estado de Resultados, muestra una pérdida. Si determina el análisis en este punto no averiguaremos que factores lo han generado. Podrían ser varios. Supongamos que el consumo material ha sido muy elevado, ¿qué causas lo originaron?. En esta secuencia analítica de pensamiento lógico se determinan las causas de tal consumo. Esta podría ser la calidad de los materiales.

Lo anterior nos llevaría a cuestionar a los suministradores o a los compradores, y de esta forma llegar a determinar la causa de las causas.

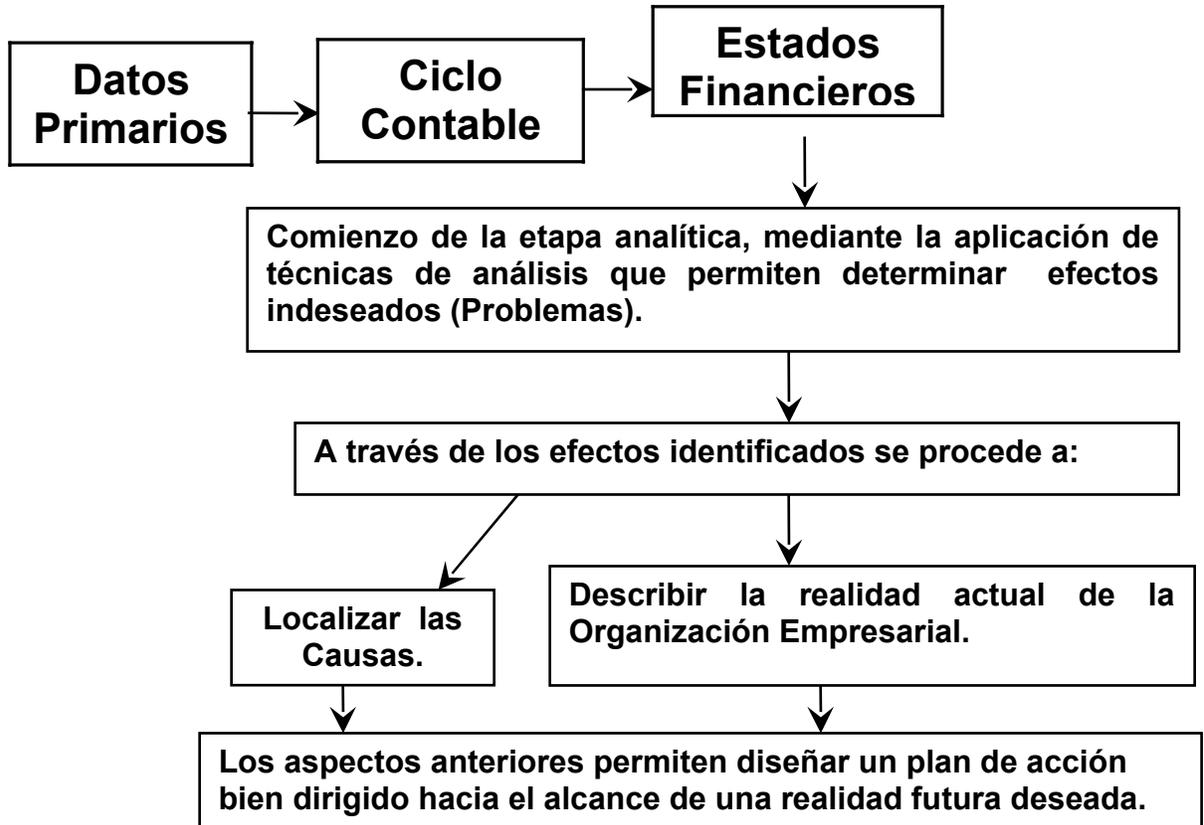
Para ilustrar más detalladamente el procedimiento anterior analice el diagrama que presentamos a continuación:





Si se quiere eliminar la pérdida definitivamente, habría que inyectar soluciones donde la causa original, la que hemos denominado “causa de las causas”.

Es imprescindible establecer el origen de los orígenes, de lo contrario no se podría revertir un efecto indeseado. Es conocido que atacando los efectos sólo se puede detener el avance de un problema. Solamente atacando la causa original se erradica. De esta forma y partiendo del Análisis de los Estados Financieros, aplicando técnicas y a través de una secuencia lógica de pensamiento mediante la relación causa – efecto se logra detectar las causas y construir descripción de la realidad actual de una organización empresarial. A continuación se muestra el diagrama con anterioridad.



La realidad deseada está separada de la actual por problemas que primero deben ser identificados para después minimizarlos o eliminarlos.

A manera de resumen se puede expresar que el Análisis de los Estados Financieros constituye una vía para alcanzar los objetivos argumentados anteriormente, destacando el criterio de que el análisis de los mismos sea algo limitado al diagnóstico frío y sólo reservado a los especialistas contables y financieros.

A partir de lo expresado con anterioridad se precisa en el presente capítulo conocer el estado del arte y de la práctica acerca de la aplicación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero. Para dar cumplimiento a este objetivo se representan los principales aspectos que conforman la presente investigación.

## **1.2 Concepto de Análisis**

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a

conclusiones económicas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la realidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso.

El concepto del todo es relativo ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis, una de esas partes puede constituir en un nuevo todo como se muestra en el ejemplo siguiente:

Al analizar la evaluación de los componentes de las ventas netas, el costo de ventas es una parte de ellas. En una profundización de ese estudio, es necesario analizar el comportamiento de los factores que integran el costo de ventas, lo que convierte en un nuevo todo, y así sucesivamente hasta agotar las necesidades de nuevas aperturas.

Además, el todo puede mostrar una conducta favorable y estar escribiendo problemas e ineficiencias, por ejemplo, el costo de ventas puede disminuir y algunos de sus componentes tener una evolución desfavorable.

Una empresa puede obtener utilidades y una línea de productos o servicios operar con pérdidas, generar flujos de efectivos positivos totales y sin embargo, en sus operaciones generar flujos negativos, o sea, que salga más dinero del que entra.

Al descomponer el todo podríamos encontrar que determinados préstamos originan, de forma total, más entrada que salidas de dinero.

Dominar estos conceptos resulta indispensable para el desarrollo de la sagacidad del analista y la plena comprensión del significado general del análisis, como el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo. Para contribuir a su entendimiento presentamos este concepto aplicado a diferentes campos del saber humano.

- A un sistema: Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema, en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.
- En lo económico: Método correcto de interpretación de la información por operación, que trata de su elaboración y de su presentación.
- En lo filosófico: Método que procede de lo complejo a lo simple.

### **1.2.1 ¿Para qué analizar?**

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar:

- Una escasa demanda.
- Falta de Financiamiento.
- Insolvencia de Cliente.
- Regulaciones y Restricciones.

Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar a tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externo como interno, de forma tal de reconocer tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifiquen y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

Observe el siguiente diagrama que muestra de forma resumida los factores que pueden influir en los efectos económicos – financieros que se pueden detectar a través del Análisis de los Estados Financieros.

<b>Factores Internos (Endógenos).</b>	<b>Factores Externos (Exógenos).</b>
1. Exceso de Deudas.	1. Crisis de la Economía.
2. Exceso de Activos.	2. Escasa Demanda de las producciones o servicios.
3. Baja Productividad.	3. Competencia.
4. Problemas Organizativos.	4. Innovación Tecnológica.
5. Pobre Gestión de Activos y de Dirección.	5. Impuestos Altos.
6. Deficiente Preparación del Personal	6. Altas tasas de Interés.
7. Control Interno Deficiente	7. Insolvencia de Clientes.
8. Falta de Diagnóstico.	8. Regulaciones Económicas que frenan el desarrollo.
9. Márgenes de Utilidades Reducidas por Exceso de Costos y Gastos.	9. Otros
10. Problemas en el Sistema Informativo.	
11. Otros.	

### 1.2.2 ¿Por qué Analizar?

Como ya se ha señalado, el análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes.

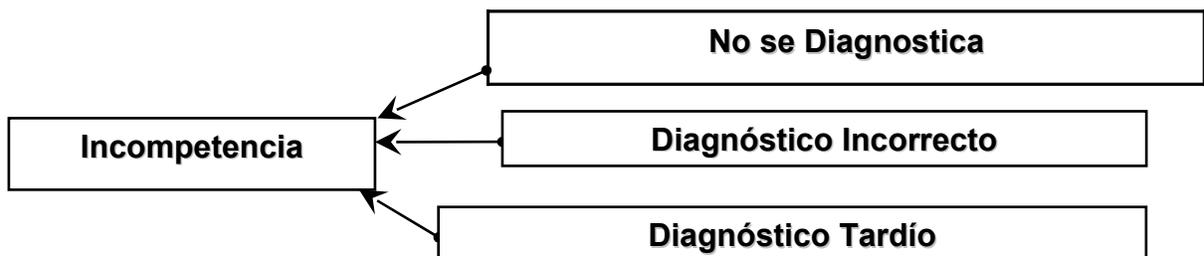
Estas decisiones abarcan un amplio abanico donde se incluyen:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de Planes.
- Preparación de Programas.
- Diseño de Políticas.
- Establecimiento de Objetivos.

Mediante el análisis de los Estados Financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico – financiera de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilización de la técnica correcta del análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo.
- Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto externo como interno.

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



El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única para la gestión correcta de la empresa. Digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el periodo de análisis de los hechos

económicos es pequeño, lo que convierte el análisis en un arma muy potente considerando que a través de esta actividad pueden relevarse variadas señales de alertas, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o vías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Salidas excesivas en Cuentas por Cobrar y Pagar
- Exceso de Inventarios.
- Exceso de Inversiones a Largo Plazo.
- Exceso de Deuda o Capital.
- Origen y aplicación de los fondos.
- Variación de su Capital de Trabajo.
- Contracción de sus Ventas.
- Deterioro de Costos y Gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de Efectivos menores que las salidas.

### **1.3 La información**

Para que la información por procesar sea confiable, no debe ser:

- Falsa.
- Inexacta.
- Incompleta.
- Mutilada.
- Excesiva.

#### **1.3.1 Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis:**

‣ Periodicidad: La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable (anual, semestral, trimestral, mensual, diario). Esta frecuencia puede acotarse en la medida en que la contabilidad se automatice, pero más importante aún es la necesidad que los ejecutivos tienen que conocer más a menudo los resultados de su gestión.

‣ Puntualidad: Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de 5 días hábiles posterior a la fecha de cierre de cada período. Cumplir con esta condición no debe interpretarse como la obligatoriedad de cerrar el propio diagnóstico que culmina el período (lo que no es imposible), tratar que esta información sea lo más actual y joven posible, que no se envejezca, ya que su finalidad es la toma de decisiones oportunas.

‣ Exactitud: Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables, hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorías internas, establecer controles internos para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

#### **1.4 Concepto de Control Interno**

El Control Interno se define como un proceso efectuado por el consejo de administración, la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de propiciar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías:

- Eficacia y Eficiencia de las operaciones.
- Fiabilidad de la información.
- Cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

La anterior definición refleja ciertos conceptos fundamentales:

- El Control Interno es un proceso. Es un medio utilizado para la consecución de un fin, no un fin en sí mismo
- El Control Interno lo llevan a cabo las personas. No se trata solamente de manuales de políticas impresos, sino de personas en cada nivel de la organización.
- El Control Interno solo puede aportar un grado de seguridad razonable, no la seguridad total, a la dirección y al consejo de administración de la entidad.
- El Control Interno, está pensado para facilitar la consecución de objetivos en una o más de las diferentes categorías que, al mismo tiempo, se solapan.

#### **1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.**

- Sólo brindar información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.

- Son influenciados por la diferencia de criterios que pueden tener en la forma que lo confeccionan.
- Son una fotografía del frente, valorados a costos históricos.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventario, depreciación).
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra. En los Activos Fijos, por ejemplo, Terrenos, valores de Maquinarias, Inmuebles y Equipos adquiridos en diferentes momentos que los sumamos como si fueran monetarios iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo sumamos deudas contraídas en diferentes años, con los mismos inconvenientes.

## **1.6 Problemas que afectan el análisis en la Actualidad.**

- Problemas de Información.
- Falta de Enfrentamiento.
- Poco dominio de las Técnicas de Análisis.
- Incultura Analítica.
- Gestión Financiera Pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.
- Desconocimientos de conocimientos ramales.
- Los Estados Financieros no se presentan con memorias (notas al alcance).
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

### **1.6.1 La Ciencia y el Arte en el análisis.**

La ciencia del análisis está conformada por el conjunto de técnicas que se aplican y que van desde el uso de los porcentajes, relaciones y desviaciones, hasta la aplicación de técnicas par analizar la influencia de factores en una desviación y la elaboración de los Estados Financieros para establecer el movimiento de fondos y de efectivos.

El arte del análisis fundamentalmente, el analista lo desarrolla con su habilidad de transmitir los resultados del mismo. Es evidente que la práctica desenvuelva este arte. Este aspecto no debe subestimarse. Un buen análisis puede perder fuerza sino es capaz de hacerse llevar de forma interesante. El analista debe de cuidar de que la información procesada no lo sobrepase. Suele ocurrir que un analista no sepa como comenzar a procesar la información.

El informe debe ser a mano, fácil de interpretar y aunque una presentación debe ser lo más simplificada posible, al mismo tiempo debe ser clara y significativa. Seguramente el primer diagnóstico será de inferir calidad al segundo y así sucesivamente, hasta llegar a desarrollar una alta capacidad analítica y creativa.

### **1.6.2 Herramientas de Análisis.**

Pocas son las cifras en un Estado Financiero que pueden considerarse altamente significativas por si mismas, lo importante es su relación con otras cantidades, el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior.

Existen cuatro Técnicas de Análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en pesos y en porcentajes.
- Porcentajes de Tendencias.
- Porcentajes Componentes (Tamaño Común).
- Cálculo de Razones.

Cambios en pesos y en porcentajes:

El valor de un cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base multiplicándolo por cien.

Al medir cambios en pesos y porcentajes de cualquier indicador, hay que respetar los períodos de tiempos que se toman para la comparación, por ejemplo, si el análisis es trimestral usted debe de comparar el trimestre corriente con el trimestre correspondiente al año anterior. Los cambios en porcentajes pueden crear una impresión engañosa cuando el valor en pesos, usado como base, es pequeño.

Porcentajes de Tendencias:

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a determinar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

- Relacionar un año base y cada partida de ese año base le da un valor del 100%, a los efectos de la comprobación.
- Cada partida de los años siguientes se presenta como un porcentaje del valor del año base.

Porcentaje Componentes (Tamaño Común):

Estos porcentajes indican el tamaño de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos, se pueden obviar las partidas que aumenten en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denominan Estado de Tamaño Común.

Cálculo de Razones:

Esta técnica de análisis está implícita en las orientaciones técnicas empleadas, o sea una razón en un índice, un coeficiente. Una razón en una simple expresión matemática de la relación de un mínimo con otro, que se toma como unidad o cien por cien. Se pueden expresar en diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor.)

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los Estados Financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pero se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Una razón por si sola dice algo, pero cuando vamos a calificar el resultado como bueno o malo, favorable o desfavorable, necesitamos establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante, como puede ser:

- Una cifra anterior (histórico, dice lo que sucedió).
- Una cifra externa (comportamiento ramal).
- Una cifra proyectada (lo esperado).

Es necesario tener cuidado en la manera de expresar el resultado de estos índices. Ocurre comúnmente que es más entendible expresada en tanto por ciento; en otras

ocasiones se captan más rápidamente expresada en veces. Por ejemplo, las ventas aumentan de 1000 a 1200, cuando calculamos la proporción de estas dos cifras obtenemos ( $1200/1000 = 1.20$  veces ó 120%). Podemos expresar este resultado de 2 formas:

- Primero, las ventas actuales cubren 1.20 veces las ventas del año anterior.
- Segundo, las ventas actuales se incrementaron al 20% con relación a las ventas del año anterior. Esta segunda interpretación nos da una indicación precisa de lo ocurrido.

Sin embargo, a medida que aumentan las cifras relacionadas, resulta más asequible ver los resultados en veces y no en tanto por ciento. Por ejemplo, las ventas aumentan de 10 000 a 12 000 ( $12\ 000/10\ 000 = 12$  veces ó 1 200%). Podemos decir las ventas crecieron en el 1 200%, o se incrementaron en 1 100%, pero resulta más comprensible decir las ventas actuales cubren 12 veces las ventas del año anterior.

### **1.6.3 Análisis horizontal y análisis vertical.**

Cuando se comparan datos analíticos de un periodo corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de Análisis Horizontal o de Tendencia; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario andar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarlos como positivo o negativo, hay que conocer las causas del cambio. Por ejemplo: un aumento de las utilidades netas con relación a las ventas netas (65.30% a 69.70%), puede haber sido por diferentes causas, cambios en el volumen de las ventas, variación de precio, cambios en el costo unitario de las mercancías vendidas; es conveniente determinar que causa tuvo mayor influencia. Estos aspectos serán ampliados con posterioridad.

Este análisis se distingue del vertical o estático, en el cual se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Dicho análisis responde preguntas tales como: ¿Cómo está compuesto cada peso de ventas?

Aunque para dar respuesta a estas interrogantes es imprescindible tener en cuenta la información que brinda la contabilidad a través de los Estados Financieros, es necesario considerar que ellos poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad la cual actualmente se cuestiona, pues se presta para acomodar que pueden producir resultados falseados, sin violar los Principios Generalmente Aceptados de la Contabilidad.

Hoy día, sin abandonar su análisis, se defiende el criterio de realizado, teniendo en cuenta el valor presente (Valor del Dinero en el Tiempo) y se le da una gran importancia a los flujos de efectivos descontados, así como al capital intelectual que posea la organización, aspectos no brindados por los Estados Financieros.

Los Estados Financieros nos permiten analizar la información económica mediante la cual podemos evaluar la situación económica y la situación financiera de la empresa.

➤ Posición económica: Capacidad que tiene una empresa de obtener resultado, a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos; dichos resultados pueden ser positivos o negativos (Ganancia o Pérdida).

➤ Posición financiera: Capacidad que tiene una empresa par enfrentar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimientos (Deudas a Corto Plazo o Largo Plazo).

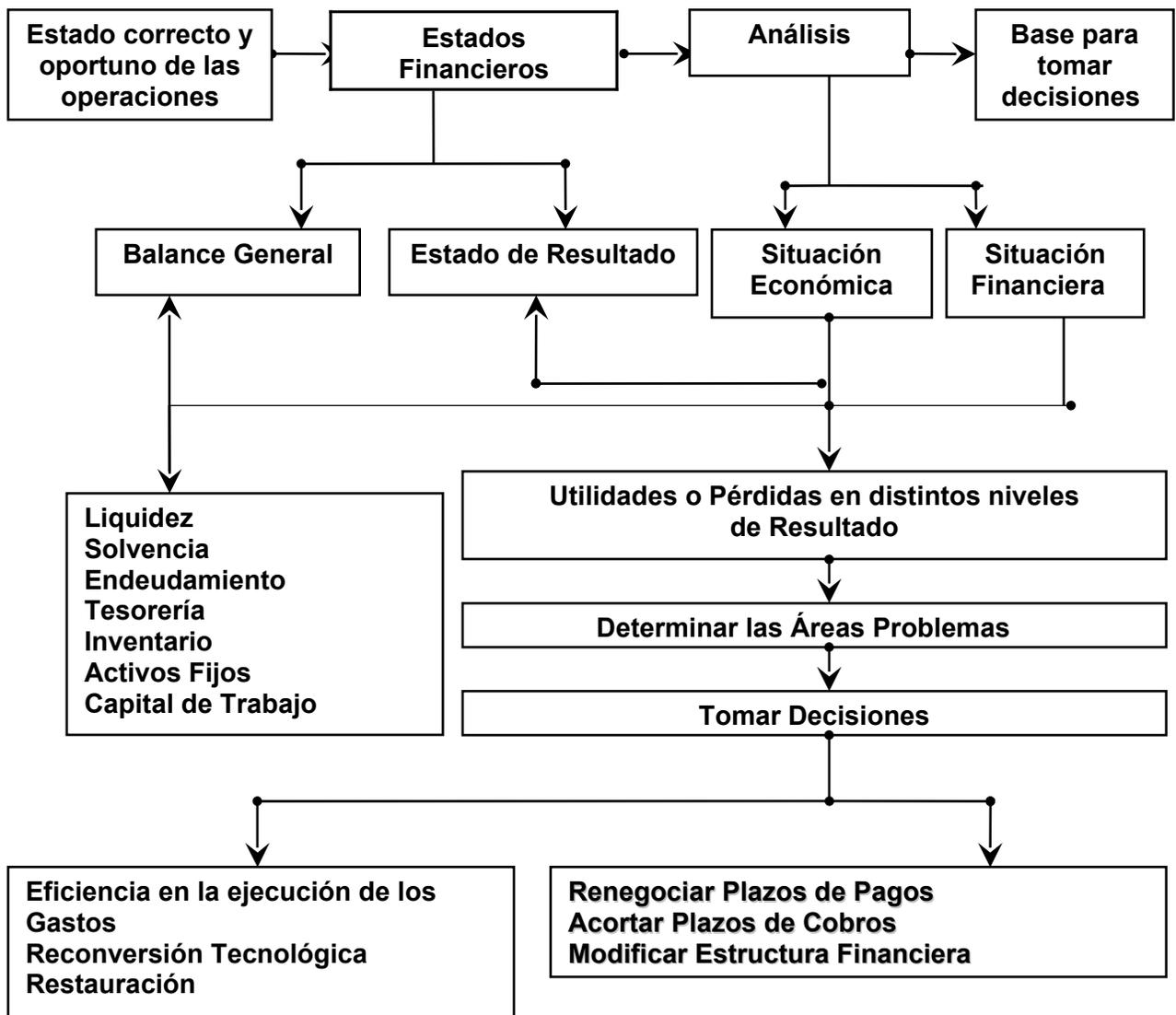
Si los Estados Financieros, que constituyen el producto final de la contabilidad, no son objeto de análisis, entonces la contabilidad como tal carecería de valor de uso; sería comparable a un edificio que se construye y nadie lo habita.

Si queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiera en la empresa, tales como la liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, analizaríamos el Balance General, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, podemos llegar a la evolución de estos comportamientos.

Ahora, si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas con problemas, analizaríamos el Estado de Resultado o el Estado de Ganancia o Pérdida, el que nos brinda una información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado esos resultados.

El Estado de Resultado, a diferencia del Balance General, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto, es un estado dinámico y no estático, como el Balance General.

Para poder extraer a los Estados de Resultado el máximo de conclusiones que nos permitan profundizar en las causas y efectuar las acciones correctivas en forma oportuna, se necesita aplicar un conjunto de técnicas para lograr llegar a las raíces de los problemas.



### **1.7 Breve caracterización de la Sucursal Artex S.A Trinidad.**

Promociones Artísticas y Literarias, abreviadamente ARTEX S.A., es una sociedad mercantil promotora y comercializadora de productos y servicios culturales cubanos, con 15 años de trabajo en el sector, lo cual la confirma como la principal difusora del arte cubano en la comercialización y promoción, materializándola a través de la importación y la exportación.

Posee Sucursales en casi todo el país y más de 250 establecimientos comerciales ubicados en ciudades, aeropuertos y destinos turísticos con una variadísima gama de productos culturales autóctonos. Cuenta también con acogedores espacios de presentaciones de espectáculos artísticos en vivo, representativos de auténtica cubanía.

En la Provincia de Sancti Spíritus, municipio Trinidad se encuentra una de las sucursales de ARTEX S.A., la misma cuenta con 6 Centros Culturales, 30 Tiendas y 1 Agencia de Viajes.

La calidad de sus servicios también ha estado encaminada a crear en las instalaciones propiedad de la entidad una imagen acogedora, atractiva, con un sentido distintivo, para que el visitante se sienta atraído por la cultura e historia de la provincia y del polo turístico Trinidad.

La entidad además de operar en toda la provincia tiene la satisfacción de operar en esta ciudad de Trinidad, que constituye uno de los grandes patrimonios mundiales por sus valores arquitectónicos, naturales, históricos y culturales.

Las principales instalaciones se encuentran ubicadas en Trinidad y están destinadas fundamentalmente al turismo internacional que visita la ciudad en modalidad de circuito u opcionales desde los principales polos turísticos aunque el turismo nacional actualmente está adquiriendo gran protagonismo en los niveles de ingreso.

El entorno tiene la presencia de altos competidores como son: cadenas hoteleras, cadenas de venta de productos en moneda nacional, hostales y paladares particulares, lo que hace que existan prestaciones de servicios similares en el territorio y en algunos lugares con precios más bajos.

Objeto social de la Sucursal:

El objeto social de la dirección de la sucursal Artex S.A. Trinidad es la comercialización del producto y el servicio cultural de forma minorista y mayorista en ambas monedas y la prestación de servicios de reparación y mantenimiento post compra, en ambas monedas. Esta entidad además de esforzarse por alcanzar una mayor competitividad de sus servicios, pretende que estos, sean adecuados y estén conformes con los requisitos de los clientes, para ello la entidad se preocupa por establecer una continua mejora de la calidad de sus servicios y de sus recursos humanos.

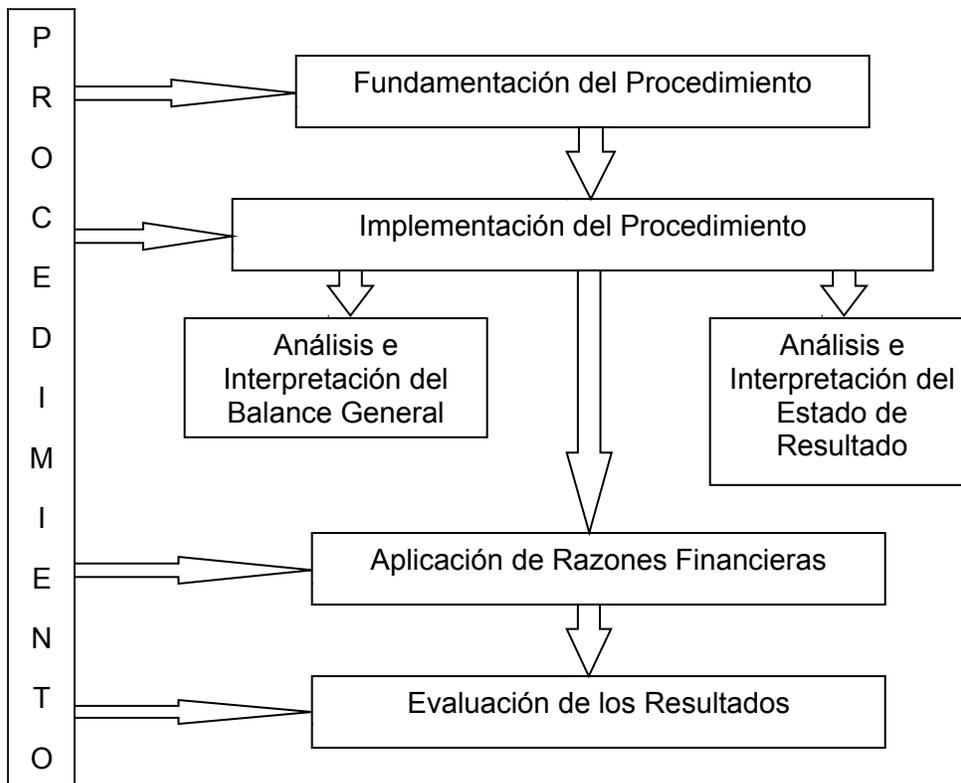
#### **Misión y Visión de la Sucursal:**

La misión de la empresa es la comercialización de una gama diversa de productos y servicios dirigidos a satisfacer necesidades artísticos-culturales, informativo, educativo y de entretenimiento, caracterizados en lo fundamental por ser expresión de lo cubano y contribuir de esta forma al financiamiento del desarrollo social y cultural del país.

La visión de la empresa es convertirse en líder de los servicios que brindamos a nuestros clientes, con calidad, profesionalidad y variedad, estableciendo nuestra presencia en todos los sectores del mercado turístico y empresarial.

## **Capítulo: II Fundamentación y aplicación de un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad.**

### **2.1 Hilo Conductor del Procedimiento.**



## 2.2 Introducción al capítulo.

La revisión de la bibliografía más actualizada desarrollada en el capítulo I de la presente investigación permitió obtener al finalizar el mismo un conjunto de conclusiones que posibilitan dar paso al siguiente capítulo. El mismo tiene como objetivo fundamental dar respuesta al problema científico expuesto en la introducción de esta investigación. Para esto se procede a la aplicación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A.

## 2.3 Fundamentación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A Trinidad.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Sucursal, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilo de dirección.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir

las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la Sucursal.

Es necesario señalar que para el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que deben consultarse los diferentes informes y documentos anexos a las mismas, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión el nivel percibido de riesgo implícito. Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustentan estos estados como:

1. Ser eficaz y eficiente.
2. Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
3. Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
4. Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificada, evaluada y registrada correctamente.
5. El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
6. La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

#### **2.4 Causas más frecuentes de las dificultades financieras.**

1. Inventarios excesivos: Trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencia, etc.
2. Exceso de Cuentas por Cobrar y por Pagar: Representa inmovilizaciones de medios.

3. Inversión en Activos Fijos Tangibles por encima de las necesidades de la Sucursal: Da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
4. Condiciones operativas muy por debajo de las demás Sucursales similares.
5. Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios.
6. Planificación y distribución incorrecta de la utilidad.

## **2.5 Técnicas para analizar el Balance General.**

El Balance General es el estado financiero fundamental que rinde la contabilidad. Él informa sobre la situación financiera de la empresa en un monto determinado y, a través de él, se puede evaluar la posición financiera de la empresa, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento). En el balance general aparece la estructura de la inversión, así como la estructura financiera o de financiamiento. Se dice que es estado estático; muchos autores lo comparan con una fotografía, es decir, como si se congelara la imagen financiera de la empresa. Esta afirmación tiene tal relevancia que desconocerla puede conducir a graves errores de análisis y diagnóstico.

Para analizar la situación financiera de la Sucursal y su evolución, debemos partir de balances generales históricos pertenecientes a los dos o tres últimos años, en este trabajo se valoran los balances generales de Junio del 2009 (anexo 1) y de Junio del 2010 (anexo 2).

Para el análisis del balance general la técnica más usada consiste en la comparación con los valores de índices e indicadores financieros de otros períodos. Se utilizará en este trabajo los siguientes:

- Análisis Vertical y Horizontal.
- Liquidez General.
- Liquidez Inmediata.
- Liquidez Disponible.
- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.
- Calidad de Deudas.

## **2.6 Técnicas para el análisis del Estado de Resultado o Estado de Pérdida o Ganancia.**

Si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos de la Sucursal tales como sus resultados, las áreas problemas, etc, analizaremos el estado de resultado o estado de pérdida o ganancia, el que nos brinda una información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado esos resultados.

El estado de resultado, a diferencia del estado general, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto, es un estado dinámico y no estático, como el balance general.

Para poder extraer a los estados de resultados el máximo de conclusiones que nos permitan profundizar en las causas y efectuar las acciones correctivas en forma oportuna, se necesita aplicar un conjunto de técnicas para lograr llegar a las raíces de los problemas.

Para el desarrollo del trabajo seleccionamos el estado de resultado de la sucursal Artex S.A Trinidad del mes de Junio del año 2009 (anexo 3) y junio del 2010 (anexo 4).

Para el análisis del estado de resultado de cada año se tuvo en cuenta las siguientes razones financieras:

- Razón de devoluciones a ventas.
- Razón de utilidades antes de intereses e impuestos a intereses por deudas a mediano y a largo plazo.
- Razón de rentabilidad sobre ventas.

Este procedimiento es de fácil aplicación en la Sucursal Artex S.A Trinidad., la misma conduce a un análisis más profundo de los estados financieros, fundamentalmente del Balance General como estado básico de la contabilidad.

## **2.7 Aplicación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Sucursal Artex S.A. Trinidad.**

### **Primero: Análisis Vertical y Horizontal:**

Análisis de las partidas de Activo Circulante y Pasivo Circulante.

<b>Partidas</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Valor</b>	<b>Valor</b>
-----------------	-------------	-------------	--------------	--------------

			<b>Absoluto</b>	<b>Relativo</b>
<b>Activo Circulante</b>				
Efectivo en Caja y Banco	54 155.70	20 107.39	- 34 048.31	37.13
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	15 534.38	35 291.85	19 757.47	227.18
Pagos Anticipados a Suministradores	506.23	1 614.77	1 108.54	318.98
Pagos Anticipados Proceso Inversionista	1 545.06	1 550.00	4.94	100.32
Inventario	947 211.59	805 295.06	- 141 916.53	85.02
<b>Pasivo Circulante</b>				
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	104 327.45	82 678.45	-21 649.00	79.25
Cuentas por Pagar Mercancías en Consignación	6 626.35	1 515.23	-5 111.12	22.87
Cuentas por Pagar AFT	60.00	2 650.50	2 590.50	4 417.50
Obligaciones con Presupuesto del Estado	11 733.25	5 808.00	- 5 925.25	49.50

Negativamente se observa una disminución del efectivo de \$34 048.31 y un aumento de las cuentas por cobrar de \$ 19 757.47 como resultado de una menor gestión de cobro, los pagos anticipados aumentan en \$1 113.48 y los inventarios disminuyen por \$ 141 916.53, esto puede valorarse de positivo, porque tiene que ver con la rotación de los mismos.

En cuanto al pasivo circulante se observa una disminución de las cuentas por pagar a corto plazo de \$ 21 649.00 y de mercancías en consignación por \$ 5 111.12 y un aumento de las cuentas por pagar AFT de \$ 2 590.50. Las obligaciones con el Presupuesto del Estado disminuyeron en \$5 925.25.

### **Segundo: Liquidez General:**

La razón de activo circulante a pasivo circulante nos permite medir la capacidad de la Sucursal para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos corrientes, en un monto determinado.

**Fórmula**

**L - Activo Circulante**

**Pasivo Circulante**

Un factor de 1 indica que hay activo suficiente para pagar los pasivos, pero este es un índice muy pobre. Un índice mayor que 1 indica una situación razonable, pero este análisis no es suficiente, ya que no se conoce la posibilidad de que los cobrables y el inventario se conviertan en efectivo para hacerle frente al pasivo, analizándose estos aspectos en otros índices. No obstante, la experiencia indica que un índice de 2 se considera muy favorable.

**Análisis del índice en Junio 2010**

Datos:

L = Liquidez.

AC = Activo Circulante.

PC = Pasivo Circulante.

L =  $\frac{AC}{PC}$

PC

AC = \$866 214.66

PC = \$95 102.76

L =  $\frac{\$866\ 214.66}{\$95\ 102.76}$

\$95 102.76

L = 9.11

Como se observa en el resultado la Sucursal presenta una situación muy superior a 2 que se supone que es el valor óptimo; la liquidez es de 9.11.

Si profundizamos en el análisis observamos que el valor de los inventarios representan el 92.97% del activo circulante y que no permite pagar las deudas que la Sucursal posee. Con posterioridad calcularemos la liquidez inmediata y podremos valorar como la existencia de inventario produce resultados en la liquidez que son ficticios.

**Análisis del Índice en Junio 2009**

AC = \$1 018 952.96

PC = \$124 827.05

$$L = \underline{\$1\,018\,952.96}$$

$$\$124\,827.05$$

$$L = 8.16$$

Como se observa la situación en Junio del 2009 es favorable, ya que la diferencia de uno fue 7.16 mientras que en el 2010, mejora un poco más, al subir el índice a 9.11.

Muy severamente podemos exponer como causas que motivaron cierta mejoría del 2010 con relación al 2009 lo siguiente:

1. Las Cuentas por Pagar a Corto Plazo bajaron en un monto de \$21 649.00
2. Las Obligaciones con el Presupuesto descendieron del 2009 al 2010 en un valor de \$ 5 925.25
3. El importe de las Cuentas por Cobrar aumentó en el 2010 sobre el 2009 en un importe de \$19 757.47. Hay que destacar que el aumento de las Cuentas por Cobrar no es un buen indicador para la gestión contable, pero para este indicador de liquidez si lo es.

### **Tercero: Liquidez Inmediata.**

Denominada prueba ácida por muchos autores, mide la capacidad de enfrentar las obligaciones, o sea, las deudas a corto plazo, a partir de los activos circulantes sin la inclusión de las partidas menos líquidas.

#### **Fórmula**

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

Este índice debe ser superior a 0.7 para indicar que la empresa está en condiciones de cumplimentar debidamente sus obligaciones corrientes aun si las cuentas por cobrar no se cobran todas.

### **Análisis del Índice en Junio 2009**

Datos:

LI = Liquidez Inmediata

AC = Activo Circulante

I = Inventario

PC = Pasivo Circulante

LI =  $\frac{AC - I}{PC}$

PC

LI =  $\frac{\$1\,018\,952.96 - \$947\,211.59}{\$124\,827.05}$

\$124 827.05

LI =  $\frac{\$71\,741.37}{\$124\,827.05}$

\$124 827.05

LI = 0.57

**Análisis del Índice en Junio 2010**

LI =  $\frac{\$866\,214.66 - \$805\,295.06}{\$95\,102.76}$

\$95 102.76

LI =  $\frac{\$60\,919.60}{\$95\,102.76}$

\$95 102.76

LI = 0.64

Como se pudo observar en los resultados el índice es desfavorable, ya que ambos períodos están por debajo de 0.7, lo que al compararlo con el índice de liquidez se contradice, de ahí la fantasía de calcular estos indicadores tomando en cuenta el valor de los inventarios, cuando hay que comprobar posibilidades reales de pago, este indicador es el determinante; no se puede contar con la inversión del inventario existente. Este indicador también le sirve de alerta a la gerencia para valorar la cantidad de inventario que posee, lo que afecta la gestión económica por exceso de los mismos.

Profundizando un poco más en el análisis veremos como el inventario descendió del 2009 al 2010 en \$141 916.53, y provocó un aumento en el índice de liquidez inmediata de 0.07.

**Cuarto: Liquidez Disponible.**

Esta liquidez, también conocida como razón de tesorería, mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de lo disponible.

### Fórmula

$$\text{LD} = \frac{\text{Activos Circulantes Disponibles}}{\text{Pasivo Circulante.}}$$

Al igual que las otras razones de liquidez, se expresa en veces o tanto por uno.

Los activos circulantes disponibles incluyen el efectivo y valores negociables que la Sucursal posee, cuya alta liquidez les permite convertirse en dinero muy fácilmente.

### Análisis del índice en Junio 2009

Datos:

LD = Liquidez Disponible

ACD = Activo Circulante Disponible

PC = Pasivo Circulante.

LD =  $\frac{\text{ACD}}{\text{PC}}$

PC

LD =  $\frac{\$69\,690.08}{$

$\$124\,827.05}$

LD = 0.56

### Análisis del Índice en Junio 2010

LD =  $\frac{\$55\,399.24}{$

$\$95\,102.76}$

LD = 0.58

El deterioro que se manifiesta tiene una incidencia directa en el aumento de las Cuentas por Cobrar en el 2010 por \$19 757.47, además de una disminución en el Pasivo Circulante de \$ 29724.29.

### **Quinto: Razón de Endeudamiento.**

El uso de los capitales ajenos en el financiamiento de las inversiones por parte de las empresas, constituye una práctica normal. Sin embargo, el uso excesivo de

financiamiento ajeno crea un riesgo grande, de ahí la necesidad de evaluar si los niveles de endeudamiento son adecuados.

En esta razón se relacionan los financiamientos ajenos con los propios. La misma puede expresarse en veces o en tanto por uno, y si se multiplica el cociente por 100, se expresa en tanto por ciento.

#### **Fórmula**

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

#### **Análisis del Índice en Junio 2009**

Datos:

RE = Razón de Endeudamiento

PT = Pasivo Total

AT = Activo Total

RE =  $\frac{\text{PT}}{\text{AT}}$

RE =  $\frac{\$1\,679\,128.80}{\$3\,226\,640.03}$

RE = \$0.52

Al valorar el cierre Junio 2009 la Sucursal Artex utilizaba \$0.52 de financiamiento ajeno por cada peso de financiamiento propio.

#### **Análisis del Índice en Junio 2010**

RE =  $\frac{\$1\,674\,346.02}{\$3\,273\,790.84}$

RE = \$0.51

Como se puede observar el nivel de endeudamiento disminuyó en \$0.01 esto indica cierta mejoría, pero se hace necesario trabajar en las Cuentas por Pagar, Obligaciones con el Presupuesto del Estado con vistas a disminuirlas lo máximo para así bajar el nivel de endeudamiento.

**Sexto: Razón de Autonomía.**

Esta razón es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa. El nivel de autonomía nos muestra hasta que punto se encuentra con independencia financiera ante acreedores.

#### **Fórmula**

$$\text{RA} = \frac{\text{Financiamientos Propios}}{\text{Financiamiento Total}}$$

#### **Análisis del Índice en junio del 2009**

Datos:

RA = Razón de Autonomía

FP = Financiamientos Propios

FT = Financiamiento Total

La expresión puede ser en tanto por ciento o tanto por uno.

$$\text{RA} = \frac{\text{FP}}{\text{FT}} \times 100$$

FT

$$\text{RA} = \frac{\$1\,547\,511.23}{\$3\,226\,640.03} \times 100$$

$$\text{RA} = \$0.48$$

$$\text{RA} = 48\%$$

#### **Análisis del Índice en Junio 2010**

$$\text{RA} = \frac{\$1\,599\,444.82}{\$3\,273\,790.84} \times 100$$

$$\text{RA} = \$0.49$$

$$\text{RA} = 49\%$$

Como se observa a través de los datos obtenidos del cálculo, se contacta una mejoría de la autonomía en el 2010 de un 1%, mientras más alto sea el por ciento es mejor el nivel de autonomía de la Sucursal. En esta razón se hace necesario llevar el nivel de capital contable de la Sucursal a través de su gestión económica y disminuir pasivos como la considerada en la razón de endeudamiento.

**Séptimo: Calidad de la deuda.**

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas, aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El cálculo de esta razón nos permite medir ese riesgo con más precisión.

#### **Fórmula**

$$\text{CD} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Total Pasivo}}$$

#### **Análisis del Índice en Junio 2009**

Datos:

CD = Calidad de la Deuda

PC = Pasivo Circulante

TP = Total Pasivo

CD =  $\frac{PC}{TP} \times 100$

TP

CD =  $\frac{\$124\,827.05}{\$1\,679\,128.80} \times 100$

\$1 679 128.80

CD = \$0.0743

CD = 7.43%

#### **Análisis del Índice en junio 2010**

CD =  $\frac{\$95\,102.76}{\$1\,674\,346.02} \times 100$

\$1 674 346.02

CD = \$0.0568

CD = 5.68%

Como se puede observar en los resultados, la situación de la deuda a corto plazo es favorable en los 2 períodos en la Sucursal, ya que los por cientos son bajos, aunque como es lógico en el 2010 es mejor. Al realizar el análisis de este indicador tendremos en cuenta que mientras más bajo de uno o del cien por ciento esté la situación es más favorable.

**Octavo: Equilibrio Financiero.**

Al analizar el balance General de la Sucursal, se evalúa si ella se encuentra equilibrada financieramente. Para tener equilibrio la Sucursal debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones se tienen que cumplir.

Para tener liquidez, el activo supera el pasivo circulante, y para tener solvencia, el activo real supera a los financiamientos ajenos.

Al evaluar el equilibrio financiero, se valora si es estable. Para considerarlo estable se requiere una proporción entre los financiamientos ajenos y los propios, entre el 40% y el 60%, o sea, cualquier combinación que se mueva entre esos rangos.

### **Veamos el Análisis del Índice en junio del 2009**

<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>
<b>\$1 018 952.96</b>	<b>&gt;</b>	<b>\$124 827.05</b>

En este año hay liquidez, ya que el activo circulante es mayor en \$894 125.91 al pasivo circulante.

<b>Activo Real</b>		<b>Financiamiento Ajeno</b>
<b>\$3 226 640.03</b>	<b>&gt;</b>	<b>\$1 679 128.80</b>

También en este mes (Junio) del 2009 hay solvencia al ser el activo real superior en \$1 547 511.23 al financiamiento ajeno. El financiamiento propio es de \$1 547 511.23.

### **Veamos el Análisis del Índice en junio del 2010**

<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>
<b>\$866 214.66</b>	<b>&gt;</b>	<b>\$95 102.76</b>

Como se observa en los datos anteriores en este período también hay liquidez, al ser el activo circulante mayor al pasivo circulante en un valor de \$771 111.90.

<b>Activo Real</b>		<b>Financiamiento Ajeno</b>
<b>\$3 273 790.84</b>	<b>&gt;</b>	<b>\$1 674 346.02</b>

Hay solvencia en el período, al ser el activo real superior al financiamiento ajeno en \$1 599 444.82. Por lo que se ha obtenido a través de la comparación y análisis de los datos en ambos períodos, Junio del 2009 y 2010, hay equilibrio financiero, al existir liquidez y solvencia.

A continuación procedemos al análisis del Estado de Resultado de la Sucursal Artex S.A Trinidad comparando el mes de Junio del 2009 con el del 2010. Veamos.

### **Primero: Razón de Devoluciones a Ventas.**

Esta razón nos permite analizar qué porcentaje de las ventas brutas ha sido devuelto a la Sucursal. De estas devoluciones se puede establecer qué parte se debe a problemas de calidad, pues se pueden presentar devoluciones por envíos de cantidades por encima de lo pactado en los contratos. Profundizar el análisis en esta dirección favorece la localización de problemas que afectan a la calidad, así como a los responsables de ellos.

Una evolución negativa de esta razón estaría indicada a través del porcentaje de devoluciones en aumento. Por el contrario, disminuciones de esta razón señalan un aumento de la calidad y de la satisfacción de nuestros clientes con nuestros productos o servicios.

El deterioro de la razón tendrá, con toda seguridad, un impacto negativo en nuestras ventas; clientes satisfechos son clientes seguros y constituyen, sin dudas, una importante y eficaz vía para promociones y ampliar nuestras ventas.

### **Fórmula**

$$\text{RDV} = \frac{\text{Devoluciones en Ventas}}{\text{Ventas Brutas}} \times 100$$

### **Análisis del Índice en Junio 2009**

Datos:

RDV = Razón de Devolución en Ventas

DV = Devolución en Ventas

VB = Ventas Brutas

RDV =  $\frac{DV}{VB} \times 100$

VB

$$\text{RDV} = \frac{\$5\,787.93}{\$1\,126\,933.23} \times 100$$

$$\text{RDV} = 0.51$$

### **Análisis del Índice en Junio 2010**

$$\text{RDV} = \frac{\$6028.10}{\$1215150.43} \times 100$$

$$\text{RDV} = 0.50$$

Como se observa en ambos años la razón de devolución es ínfima; en el 2010 disminuyó en 0.01%. Se puede decir que la calidad del producto vendido o servicio prestado ha sido de calidad, que se ha cumplido con lo contratado, etc.

### **Segundo: Razón de Utilidades antes de intereses e Impuestos a intereses por deudas a mediano y largo plazo.**

Esta razón nos permite establecer una relación entre las utilidades que hemos extraído al financiamiento ajeno. Mientras más alto sea el valor de dicha razón, es mejor.

#### **Fórmula**

$$\text{RU} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e Impuestos}}{\text{Intereses por Deudas a Mediano y Largo Plazo}}$$

### **Análisis del Índice en Junio 2009**

Datos:

RU = Razón de Utilidades

UAI = Utilidades antes de Intereses e Impuestos

ID = Intereses por Deudas

$$\text{RU} = \frac{\text{UAI}}{\text{ID}}$$

$$\text{RU} = \frac{\$815\,720.31}{\$19\,191.06}$$

$$\text{RU} = \$42.50$$

### **Análisis del Índice en Junio 2010**

$$\text{RU} = \frac{\$457\,536.93}{\$22\,791.74}$$

RU = \$20.07

Como se puede observar la utilidad fue superior en el 2009 que el 2010, debido al incremento a los gastos de operaciones.

### **Tercero: Razón de Rentabilidad sobre Ventas.**

La rentabilidad sobre ventas es una importante razón que nos permite conocer el porcentaje de utilidades alcanzado con relación al importe de la tasa de ventas netas. Puede determinarse utilizando diferentes niveles de utilidades, como aparecen reflejadas en los Estados de Resultado. Cuando la calculamos a partir de la utilidad antes de intereses e impuestos, adquiere una especial relevancia, puesto que este nivel de resultados, como ha sido señalado, refleja los beneficios extraídos a los activos del negocio.

#### **Fórmula**

**RR= Utilidades antes de intereses e Impuestos x 100**

**Ventas Netas**

#### **Análisis del Índice en Junio 2009**

Datos:

RR = Razón de Rentabilidad

UAI = Utilidades antes de Intereses e Impuestos

VN = Ventas Netas

RR = UAI x 100

VN

RR = \$815 720.31 x 100

\$2 837 055.98

RU = 28.75%

#### **Análisis del Índice en Junio 2010**

RR = \$457 536.93 x 100

\$3 002 991.33

RU = 15.23%

Como se puede observar la razón de rentabilidad es muy superior en el 2009 (28.75%) a la del año 2010 (15.23%).

## **Conclusiones**

- 1.** Se proporcionó a la Sucursal Artex S.A Trinidad los fundamentos teóricos básicos para lograr fortalecer el análisis de los estados financieros partiendo de la bibliografía nacional e internacional consultada en la investigación.
- 2.** La investigación se constituye como herramienta financiera de trabajo permanente, lo que redundará en el perfeccionamiento de la gestión económica de la Sucursal Artex SA Trinidad.
- 3.** Luego de haber realizado el análisis de los índices e indicadores en dicha Sucursal, se puede apreciar que la misma presenta una situación financiera favorable, lo que permite una mejor toma de decisiones.

## **Recomendaciones**

1. Implementar curso de capacitación con el personal de la gerencia y de las áreas económicas y que se relacionan con ella, a fin de prepararlos teórica y prácticamente con los elementos expuestos en el trabajo. Esto permitirá elevar la profundidad y calidad del análisis de los Estados Financieros en la Sucursal.
2. Aplicar adecuadamente las razones e índices financieros desarrollados en el procedimiento, lo que permitirá el fortalecimiento del análisis financiero.
3. Continuar enriqueciendo el procedimiento a partir del accionar cotidiano de la gestión económica en la Sucursal Artex S.A Trinidad.

## **Bibliografía**

- 1.** Amat, Oriol. Análisis Económico Financiero. S.L:/S.N/, 1997.
- 2.** Abascal, S. El FRA de Plazo fijo: La opción de liquidez. /S.L/: Inversión y Finanzas, 1989.
- 3.** Adell, R. La gestión de tesorería con futuros financieros. Barcelona: Gestión 2000, 1991.
- 4.** Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros. Fundamentos y aplicaciones. España: Eds. Gestión, 2002.
- 5.** Aragonés, J.R. Economía financiera internacional. Madrid: Pirámide, 1990.
- 6.** Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana. /SN/, 1997, p 110.
- 7.** Bernestein, Leopold A. Análisis de los Estados Financieros / Leopold A Bernestein. España: Ediciones Deusto, 1994.
- 8.** Bolten, Steven E. Administración Financiera / Steven E. Bolten. – Houston: Ed. Limusa, /S.A/.
- 9.** Borrás Antienzar, F. , R. Martínez Riverón; A. Carvallo Espinoza. Cuba: Banca y Seguros. Una aproximación al mundo empresarial. Alicante: Caja de ahorro del Mediterráneo, 1998.
- 10.** Brealey, R., Myers. Fundamento de la financiación empresarial. Madrid: Editora Mc. Graw- Hill, 1993.
- 11.** Bullen, H.; R. Wilkins; C. Woods. The fundamental Financial Instrument Approach. En: Jornal of Accoountancy. /S.L/, 1989.
- 12.** Castro Ruz, Fidel. Informe Central al III Congreso del P.C.C. / Fidel Castro Ruz. – La Habana: Ed. Política, 1986.
- 13.** Constitución de la República de Cuba. Ley N° 59. Cap. V. Art 19. – La Habana: Imp. Federico Engels, /S.A/.
- 14.** Contabilidad T<sub>1</sub> T<sub>2</sub> - La Habana: Ed. Félix Varela, 2003.
- 15.** Costa, L.; M. Font. Nuevos Instrumentos Financieros. Madrid: ESIC, 1992.
- 16.** Demestre, A. Técnicas para Analizar Estados Financieros / A. Demestre. 2<sup>a</sup> ed. Ampl. España: Grupo Editorial Publicentro, 2002.

17. Demestre, A. Técnicas para analizar Estados Financieros. Un sistema de Autoaprendizaje que combina las Bondades de un Libro de Texto y un Cuaderno de Trabajo. La Habana: Ed. Pueblo y Educación, 2004.
18. Dirección / Miguel Ángel Benítez. – La Habana: /S.N/, 1997.
19. Domínguez Machuca, J.A. El Subsistema de Inversión y Financiación de la Empresa. Madrid: Pirámide, 1986.
20. Erteman, D. ; A. Stonehill. Las Finanzas de las Empresas Multinacionales. /S.L/: Willmington, 1992.
21. Fernández Cerero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de Los Estados Financieros Básicos / Manuel de J. Fernández Cerero. - / a. ed. \_ La Habana: Eds. UTEHA, 1942.
22. Fernández, M. Dirección Financiera de la Empresa. /S.L/: Editora Pirámide, 1996.
23. Ferruz, L. Dirección Financiera / L. Ferruz. \_ España: Universidad de Zaragoza, 1994.
24. Font Vilalta, M. Nuevos Instrumentos para la Gestión Financiera de la Empresa. En: Empresa y Sociedad. /S.L/, /S.A/
25. García Portal, P. Análisis e interpretación de los Estados Financieros. /S.L/: /S.N/, /S.A/.
26. Gonzáles, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en economía Global. \_ La Habana: Centro de Estudio de Economía, 2002 .
27. Hougren, C.T. Contabilidad financiera I. /S.L/, /S.A/.
28. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación / Ralph.Dale Kennedy. México: Limusa – Noriega Eds., 1996.
29. Kieso, D. Contabilidad Intermedia .La Habana: Ed. Félix Varela, 2004.
30. Margarita, Ana. Administración financiera a corto plazo. Habana, 1998.
31. Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre Análisis Económico Financiero. Diploma do en Finanzas. México: Horizontes, 1996.
32. Moreno, Joaquín. Las finanzas en las empresas. México, 1989.
33. Pérez Carvallo. J. Principios de la Gestión Financiera Empresarial. Madrid, 1978.
34. Pérez, E. Problemas de los comparadores. Granma (Cu). Noviembre 14, 2008.

- 35.**Regulaciones y Normas de Auditoria. -- La Habana: Oficina nacional de Auditoria, 1997.
- 36.**Resolución Económica V Congreso del P.C.C.--La Habana: Ed. Política, 1997.
- 37.**Romero,Ch. La contabilidad, condición necesaria para administración. Granma (Cu).Noviembre 21, 2008.
- 38.**Saler Fuma, V. Economía de Empresas. Decisión y Organización. Barcelona:/SN/, 1987.
- 39.**Simon, I Technique Financieres Internacionales.Paris,1986.
- 40.**Torras de la Luz, Oscar. Contabilidad General / Oscar Torras de la Luz. -- La Habana: Ed. Pueblo y Educación, 2004.
- 41.**Urquijo de la Fuente, J. L. Análisis para las Decisiones Financieras. Madrid: Eds. Deusto, 1991.
- 42.**Vergonzaner, J. Análisis del Riesgo Financiero. / J. Vergonzaner. – España: Confederacion Española de Cajas de Ahorro, /S.A/.
- 43.** Weston, Fred J. Fundamentos de Administración Financiera / Fred J. Weston, Eugene F. Brigham. 10<sup>a</sup>. Ed. – México: / S.N /, 1997.

Comunicaciones Personales:

Ortega, Elena. Caracterización de la Sucursal ARTEX S.A Trinidad. Cuba. ARTEX Trinidad, 2010.

**Anexos:**

**ANEXO #1**

**BALANCE GENERAL POST-  
CIERRE:**

**ORGANISMO : MINCUL  
ENTIDAD: ARTEX S.A  
PERIODO CONTABLE: 06/2010**

**TIPO DE M  
DEPENDI  
CODIGO: 0**

<b>CODIGO</b>	<b>CONCEPTOS</b>	<b>EN</b>
101	EFFECTIVO EN CAJA	
110	EFFECTIVO EN BANCO	
111	EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSAL	
112	EFFECTIVO EN BANCO-TRANSITO	
113	EFFECTIVO EN BANCO TRANSITO CASA MATRIZ	
114	EFFECTIVO EN BANCO -INVERSIONES MATERIALES	
115	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	
116	EFFECTIVO EN BANCO ARTEX	
117	EFFECTIVO EN BANCO BICSA	
118	EFFECTIVO EN BANCO (CHINA)	
119	EFFECTIVO MEN BANCO (JAMAICA)	
120	INVERSIONES A CORTO PLAZO TEMPORAL	
125	CUENTA DE BANCO- BICSA	
130	EFFECTOS P/COBRAR CORTO PLAZO	
	MENOS:	
365	EFFECTOS P/ DESCONTADOS	
131	VALORES Y ACCIONES	
135	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	
137	PRÉSTAMOS POR AFILIADOS	
490	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	35291,85
136	PRÉSTAMOS P/ COBRAR A CORTO PLAZO	
140	CUENTAS POR COBRAR AFILIADOS	
142	PRÉSTAMOS OPERAC. CREDITICIAS POR COBRAR.	
145	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES V	
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES V	
150	PAGOS ANTICIPADOS PROC. INVERSIONISTA	
151	PAGOS ANTICIPADOS. PROC INVERSIONISTA	
157	PAGO A CUENTAS DE LAS UTILIDADES	

161	ANTICIPOS A JUSTIFICAR	
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO	
172	REPARACIONES GRALES. EN PROCESO	
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR	
181	VALORES Y ACCIONES	
190	COMBUSTIBLE	
193	UTILES Y HERRAMIENTAS	36 752.40
196	MERCANCIA PARA LA VENTA	697 307.64
197	MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	37 971.30
199	MATERIALES PARA INSUMO	33 263.60
700	PRODUCCION EN PROCESO	
702	PRODUCCION AUXILIAR EN PROCESO	
	<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	
215	EFFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	
216	CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	
217	PRÉSTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	
218	CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (NUE)	
221	PRÉSTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (NUE)	
225	INVERS. A LARGO PLAZO O PERMANENTES	
	<b>ACTIVOS FIJOS</b>	
240	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	
	MENOS:	
375	DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	
255	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	
	MENOS:	
390	AMORTIZAC. ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	
280	INVERSIONES EN EJECUCION	
285	EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT. INVERSION	
	<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	
300	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	
310	GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	
	<b>OTROS ACTIVOS</b>	
330	PÉRDIDAS EN INVESTIGACION	
332	FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	
334	CONTRAVALOR POR RECIBIR	
339	CUENTAS POR COBRAR IMPORTAC. A TERCEROS	
340	CUENTRAS POR COBRAR DIVERSAS	
345	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS PROCESO INV.	
347	CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	
348	EFFECTOS POR COBRAR PROTESTADO	
349	CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	
350	OPERACIONES / DEPENDENCIAS - ACTIVO	
351	TRANSF. E / ACTIVIDADES.USD / MN - ACTIVO	
353	GARANTIAS CARTAS DE CREDITOS	
354	DEPOSITOS Y FINANZAS	
355	DEPOSITOS Y FINANZAS	

356	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES	
358	DEPOSITOS Y FINANZAS V	
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	
	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
400	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	
401	EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	
402	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTADOS	
410	CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	
411	OBLIGACIONES POR PAGAR CARTAS DE CREDITOS	
412	CUENTAS POR PAGAR - MER. EN CONSIGNACION	
420	CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS	
425	CUENTAS POR PAGAR PROC. INVERSIONISTA	
430	COBROS ANTICIPADOS	
435	DEPOSITOS RECIBIDOS	
436	DEPOSITOS REC. TERCEROS	
440	OBLIGACIONES C/ PRESUPUESTO ESTADO	
450	OBLIGACIONES C/ ORGANO U ORGANISMO	
455	NOMINAS POR PAGAR	
460	RETENCIONES POR PAGAR	
470	PRESTAMOS RECIBIDOS	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	
490	PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	
491	PROVISION PARA REPARACIONES	
492	PROVISION PARA VACACIONES	
493	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES	
494	RESERVA SEGURIDAD SOCIAL ARTISTAS	
499	OTRAS PROVISIONES Y RESERVAS OPERACIONAL	
	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
510	EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
511	CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	
520	PRESTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
525	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
	<b>PASIVO DIFERIDO</b>	
545	INGRESOS DIFERIDOS	
	<b>OTROS PASIVOS</b>	
555	SOBRANTES EN INVESTIGACION	
560	EFFECTOS POR PAGAR PARA APOORTE	
565	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	
566	CUENTAS POR PAGAR IMPORTAC A TERCEROS	
570	INGRESOS PERIODOS FUTUROS	
575	OPERACIONES E / DEPENDENCIA- PASIVO	
576	TRANF. E / ACTIV.USD / MN - PASIVO	

	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	
	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
600	PATRIMONIO	
	MAS:	
616	GANANCIA	
617	OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	
620	DONACIONES RECIBIDAS	
630	UTILIDADES RETENIDAS	
645	RESERVAS PATRIMONIALES	
652	RESERVAS PARA CAPITAL	
653	RESERVAS PARA CONTINGENCIAS	
	MENOS:	
640	PERDIDAS	
650	APORTES AL SISTEMA DE LA CULTURA	
618	APORTES A LA CUENTA UNICA	
651	OTRAS EXTRACCIONES DE CAPITAL	
	<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>	
	<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	

**Fuente:** Estados Financieros de la Propia Sucursal

ANEXO # 1

BALANCE GENERAL POST-CIERRE:

ORGANISMO :MINCUL  
 ENTIDAD: ARTEX S.A  
 PERIODO CONTABLE: 06/2009

TIPO DE MO  
 DEPENDEN  
 CODIGO: 07

<i>CODIGO</i>	<i>CONCEPTOS</i>	<i>EN ES</i>
101	EFFECTIVO EN CAJA	
110	EFFECTIVO EN BANCO	
111	EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSAL	
112	EFFECTIVO EN BANCO-TRANSITO	
113	EFFECTIVO EN BANCO TRANSITO CASA MATRIZ	
114	EFFECTIVO EN BANCO -INVERSIONES MATERIALES	
115	DEPÓSITOS A PLAZO FIJO	
116	EFFECTIVO EN BANCO ARTEX	
117	EFFECTIVO EN BANCO BICSA	
118	EFFECTIVO EN BANCO (CHINA)	
119	EFFECTIVO MEN BANCO (JAMAICA)	
120	INVERSIONES A CORTO PLAZO TEMPORAL	
125	CUENTA DE BANCO- BICSA	
130	EFFECTOS P/COBRAR CORTO PLAZO	
	MENOS:	
365	EFFECTOS P/ DESCONTADOS	
131	VALORES Y ACCIONES	
135	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	
137	PRESTAMOS POR AFILIADOS	
490	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	15534,38
136	PRESTAMOS P/ COBRAR A CORTO PLAZO	
140	CUENTAS POR COBRAR AFILIADOS	
142	PRESTAMOS OPERAC. CREDITICIAS POR COBRAR	
145	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES V	
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES V	
150	PAGOS ANTICIPADOS PROC. INVERSIONISTA	
151	PAGOS ANTICIPADOS PROC. INVERSIONISTA	
157	PAGO A CUENTAS DE LAS UTILIDADES	
161	ANTICIPOS A JUSTIFICAR	
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO	
172	REPARACIONES GRALES. EN PROCESO	
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR	
181	VALORES Y ACCIONES	
190	COMBUSTIBLE	
193	UTILES Y HERRAMIENTAS	32 268.80
196	MERCANCIA PARA LA VENTA	864 610.59

197	MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	21 037.06
199	MATERIALES PARA INSUMO	29 295.14
700	PRODUCCION EN PROCESO	
702	PRODUCCION AUXILIAR EN PROCESO	
	<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	
215	EFFECTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	
216	CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	
217	PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	
218	CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (NUE)	
221	PRESTAMOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (NUE)	
225	INVERS. A LARGO PLAZO O PERMANENTES	
	<b>ACTIVOS FIJOS</b>	
240	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	
	MENOS:	
375	DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	
255	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	
	MENOS:	
390	AMORTIZAC. ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	
280	INVERSIONES EN EJECUCION	
285	EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT. INVERSION	
	<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	
300	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	
310	GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	
	<b>OTROS ACTIVOS</b>	
330	PERDIDAS EN INVESTIGACION	
332	FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	
334	CONTRAVALOR POR RECIBIR	
339	CUENTAS POR COBRAR IMPORTAC. A TERCEROS	
340	CUENTRAS POR COBRAR DIVERSAS	
345	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS PROCESO INV	
347	CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	
348	EFFECTOS POR COBRAR PROTESTADO	
349	CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	
350	OPERACIONES / DEPENDENCIAS - ACTIVO	
351	TRANSF. E / ACTIVIDADES.USD / MN - ACTIVO	
353	GARANTIAS CARTAS DE CREDITOS	
354	DEPOSITOS Y FINANZAS	
355	DEPOSITOS Y FINANZAS	
356	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES	
358	DEPOSITOS Y FINANZAS V	
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	
	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
400	DIVIDENDO Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	
401	EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO	

402	EFFECTOS POR PAGAR DESCONTADOS	
410	CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	
411	OBLIGACIONES P/PAGAR CARTAS DE CREDITOS	
412	CUENTAS POR PAGAR - MER. EN CONSIGNACION	
420	CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS	
425	CUENTAS POR PAGAR PROC. INVERSIONISTA	
430	COBROS ANTICIPADOS	
435	DEPOSITOS RECIBIDOS	
436	DEPOSITOS REC. TERCEROS	
440	OBLIGACIONES C/ PRESUPUESTO ESTADO	
450	OBLIGACIONES C/ ORGANO U ORGANISMO	
455	NOMINAS POR PAGAR	
460	RETENCIONES POR PAGAR	
470	PRESTAMOS RECIBIDOS	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	
490	PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	
491	PROVISION PARA REPARACIONES	
492	PROVISION PARA VACACIONES	
493	OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES	
494	RESERVA SEGURIDAD SOCIAL ARTISTAS	
499	OTRAS PROVISIONES Y RESERVA OPERACIONAL	
	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
510	EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
511	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
520	PRESTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
525	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
	<b>PASIVO DIFERIDO</b>	
545	INGRESOS DIFERIDOS	
	<b>OTROS PASIVOS</b>	
555	SOBRANTES EN INVESTIGACION	
560	EFFECTOS POR PAGAR PARA APOORTE	
565	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	
566	CUENTAS POR PAGAR IMPORTAC. A TERCEROS	
570	INGRESOS PERIODOS FUTUROS	
575	OPERACIONES E / DEPENDENCIA- PASIVO	
576	TRANSF. E / ACTIV.USD / MN - PASIVO	
	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	
	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
600	PATRIMONIO	
	MAS:	
616	GANANCIA	
617	OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	
620	DONACIONES RECIBIDAS	
630	UTILIDADES RETENIDAS	
645	RESERVAS PATRIMONIALES	

652	RESERVAS PARA CAPITAL	
653	RESERVAS PARA CONTINGENCIAS	
	MENOS:	
640	PERDIDAS	
650	APORTES AL SISTEMA DE LA CULTURA	
618	APORTES A LA CUENTA UNICA	
651	OTRAS EXTRACCIONES DE CAPITAL	
	<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>	
	<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	

**Fuente:** Estados Financieros de la Propia Sucursal

**ANEXOS**







