

Universidad de Sancti Spíritus “José Martí Pérez”

Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales

Departamento de Finanzas y Economía

TRABAJO DE DIPLOMA

Título:

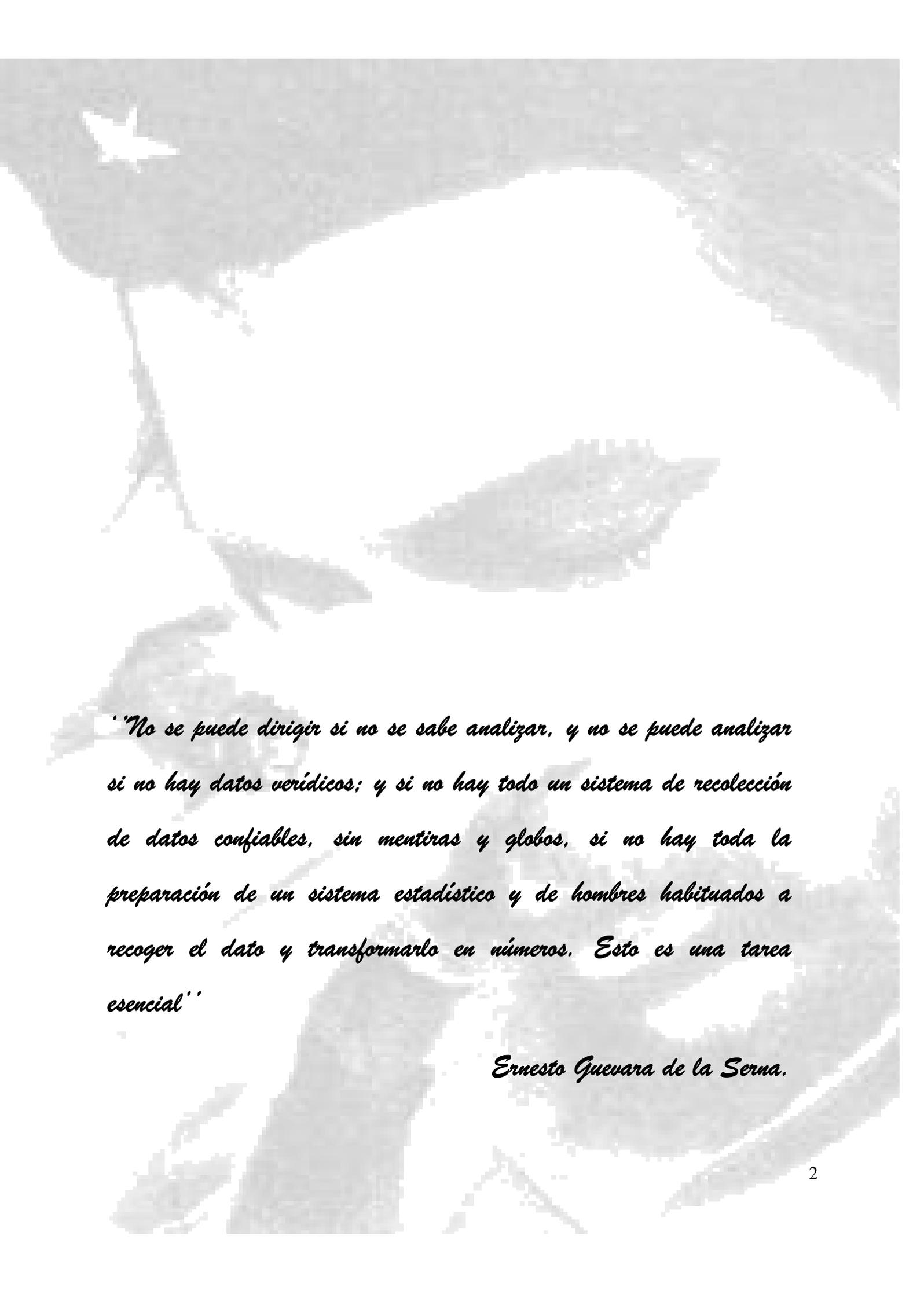
Propuesta de procedimiento para el perfeccionamiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus.

Diplomante: Rachel Yaniela Carbonell Quintana.

Tutor: Msc. Miguel de la Caridad Sánchez Valera.

Sancti Spíritus, Cuba.

Curso 2018-2019



“No se puede dirigir si no se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos verídicos; y si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, sin mentiras y globos, si no hay toda la preparación de un sistema estadístico y de hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en números. Esto es una tarea esencial”

Ernesto Guevara de la Serna.

Dedicatoria

A mis padres por ayudarme en todo momento, estoy orgullosa de tenerlos y especialmente a mi madre, por darme las fuerzas para continuar y estar siempre presente.

Agradecimientos

Ninguna obra humana es posible sin el concurso de muchas personas, sin el apoyo desinteresado y sano de quienes nos aprecian, por ello en obligada correspondencia por su valiosa ayuda, le expreso mi más sincero agradecimiento a:

- Mi familia, por animarme e impulsarme siempre en mi superación profesional.
- Team: Gema Hernández, Dayle Pereira, Carmen Dorta, Mayara Rodríguez, Yoandi Poza y Ana Amalia Quintero que siempre nos mantuvimos unidos, y dándonos ánimo durante los seis años de la carrera. Gracias por su apoyo incondicional, con ustedes fue más divertido.
- William Elizalde, quién también puso su granito de arena para que este trabajo saliera.
- Mi tutor Msc. Miguel de la Caridad Sánchez Valera, por brindarme su ayuda en la edición de este trabajo y su acertada conducción del mismo.
- Mis profesores que con sus conocimientos han hecho posible mi formación profesional.
- Todos aquellos que de una forma u otra colaboraron en este trabajo, cada cual sabe cuánto.

A todos muchas gracias.

RESUMEN.

La información contable es un instrumento poderoso de la administración, el uso inteligente de ésta sólo puede lograrse si los encargados de tomar decisiones en la empresa comprenden los aspectos esenciales del proceso contable que termina con un producto final, los Estados Financieros, los cuales deben ser sometidos al análisis para mostrar la realidad que subyace tras ésta información. De lo expresado se deduce que la elaboración de los Estados Financieros básicos (Estado de Situación o Balance General y Estado de Resultados), no constituye un fin en sí mismo; todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

La aplicación de técnicas adecuadas para analizar los Estados Financieros revela toda la información, desde el proceso constructivo de la contabilidad, hasta los problemas que se generan a partir de los efectos que muestran dichos estados.

El presente trabajo aborda la temática del análisis desde una perspectiva teórica y práctica y suministra una propuesta de procedimiento para el perfeccionamiento del análisis económico-financiero en la **Empresa De Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spiritus**, perteneciente al Grupo Empresarial de Aprovechamiento de Recursos Hidráulicos, subordinado al Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos; por resultar insuficiente el análisis que se realiza en la actualidad y carecer de métodos y técnicas que sin dudas pueden enriquecerlo, convirtiéndolo en una herramienta confiable para aquellos directivos que deben tomar decisiones en la empresa. Las técnicas aplicadas en la propuesta permitieron lograr una valoración más completa acerca del funcionamiento de la empresa, sobre la base de la información emitida en los Estados Financieros de dos períodos contables del presente año.

El procedimiento de análisis resultante de esta investigación se pondrá a disposición de la dirección para proporcionar un instrumento necesario que permita evaluar retrocesos y/o progresos que se operen en la empresa de acuerdo a los niveles planificados, además de poder implementar programas correctivos para erradicar los problemas detectados ya sean de gestión o de uso inadecuado de recursos.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO 1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA CONTABILIDAD Y EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.....	5
1.1 La Contabilidad y la Información Contable.	5
1.2 Los Estados Financieros de la Contabilidad. Su estructura y finalidad.....	9
1.3 Análisis económico - financiero. Definiciones. Principales usuarios del análisis. Consecuencias del análisis. Limitación de la Información Contable a analizar.	18
CAPÍTULO 2. CARACTERIZACIÓN GENERAL Y DE LA INFORMACIÓN CONTABLE DE LA EMPRESA OBJETO DE ESTUDIO.	27
2.1 Caracterización de la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico Sancti Spiritus	28
2.2 Caracterización de la información contable (Proceso de emisión y recepción de la información contable).	31
2.3 Diagnóstico de la situación actual del análisis que se hace en la Empresa. ..	35
2.4 Resultados del diagnóstico.....	37
2.5 Conclusiones del diagnóstico.	40
CAPÍTULO 3. PROPUESTA DE PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	42
3.1 Aplicación del análisis Vertical y Horizontal.....	42
3.2 Análisis del Efectivo.....	44
3.3 Análisis de los Inventarios.	46
3.4 Análisis del Capital de Trabajo.	48
3.5 Análisis de la Efectividad y los Rendimientos.	55
3.6 Informe del análisis Económico Financiero.	57
3.7 Procedimiento propuesto para el perfeccionamiento del análisis económico financiero.....	59
CONCLUSIONES.....	63
RECOMENDACIONES.....	65
BIBLIOGRAFÍA.....	66
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: crisis en la economía, una escasa demanda que provoca cambios en el mercado, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, impuestos altos, altas tasas de interés, innovación tecnológica, etc. 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 como problemas informativos, falta de diagnósticos, excesos de costos y gastos, excesos de deudas, bajos rendimientos, excesos de Activos, baja productividad, problemas organizativos, pobre gestión de cobros, deficiente preparación del personal, en fin, factores sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal que se reconozcan tanto las amenazas como las oportunidades del exterior de la empresa, así como sus debilidades y fortalezas, internas. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa, un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que lo convierte en un arma muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta.

En la presente investigación se propone un procedimiento para perfeccionar el análisis y la interpretación de los estados financieros en la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spiritus, perteneciente al Grupo Empresarial de Aprovechamiento de Recursos Hidráulicos, con el fin de brindar una herramienta confiable inexistente, que ofrezca objetividad en el análisis y permita un acertado proceso de toma de decisiones.

Los elementos aportados permiten definir como **situación problemática la siguiente**: el análisis económico que se realiza en la actualidad es muy limitado, dada la no existencia de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus.

La situación problemática plantea para la investigación el siguiente **problema científico**: ¿Qué elementos deben sustentar el procedimiento para el perfeccionamiento del análisis de los Estados Financieros en la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus, subordinada al Grupo Empresarial de Aprovechamiento de los Recursos Hidráulicos, con la finalidad de garantizar que la interpretación de dichos estados propicie un adecuado, objetivo y oportuno proceso de toma de decisiones?

Luego de la formulación del problema se evidencia que el **objeto de estudio** lo constituye la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus, y el campo de acción se define en la información contable emitida a través de los Estados Financieros donde se resume la contabilidad financiera y de gestión.

La investigación persigue los siguientes objetivos:

Objetivo de carácter general:

- Elaborar un procedimiento para el análisis e interpretación de Estados Financieros en la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus, subordinada al Grupo Empresarial de Aprovechamiento de los Recursos Hidráulicos.

Con el propósito de dar cumplimiento al objetivo general, se han definido los siguientes **objetivos específicos**:

- Crear un marco teórico referencial que permita recopilar, identificar y valorar los fundamentos teóricos y prácticos reconocidos nacional e internacionalmente en los marcos de la contabilidad, relacionados con el análisis y la interpretación de la información contable.
- Caracterizar el objeto de estudio de modo general y desde el punto vista de su proceso contable.

- Realizar un Diagnóstico acerca de la situación actual del análisis económico – financiero en la empresa objeto de estudio.
- Definir el procedimiento para el análisis de los Estados Financieros en la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus, basándose en la aplicación de técnicas y métodos que permitan confeccionar un informe valorativo para la toma de decisiones futuras.

En la presente investigación se utilizaron los siguientes métodos: histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia del análisis económico financiero. El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico, que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para el análisis de los indicadores económicos y financieros de la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus y técnicas de análisis que permitan evaluar los indicadores económicos y financieros .

Para dar solución al problema científico se parte de la siguiente **idea a defender**:

Si se define un procedimiento adecuado para el análisis e interpretación de Estados Financieros en la Empresa Estatal de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus, la misma contará con una herramienta metodológica y práctica para lograr un objetivo proceso de toma de decisiones.

La investigación se estructuró en tres capítulos siguiendo un orden lógico y coherente:

Capítulo I: Se define el marco teórico referencial, donde se presenta la información recopilada sobre los principales aspectos teóricos y prácticos relacionados con el análisis e interpretación de los Estados Financieros que proporciona el sustento de la investigación.

Capítulo II: Se realiza una caracterización del objeto de estudio de manera general y desde el punto de vista del proceso contable y a su vez se diagnostica la situación de la empresa con relación a la interpretación y análisis de Estados Financieros.

Capítulo III: Se muestra la aplicación de las técnicas y métodos de análisis sobre la base de dos períodos económicos del presente año, se redacta el informe con una

estructura accesible a todos los usuarios de esta información y se elabora la propuesta de procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus.

Luego se emiten **Conclusiones** de la investigación que derivarán en **Recomendaciones** útiles para la empresa objeto de estudio.

CAPÍTULO 1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA CONTABILIDAD Y EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.

Análisis e interpretación de los estados financieros. Generalidades.

El proceso de análisis financiero es una condición totalmente necesaria para lograr el funcionamiento exitoso de cualquier sistema económico, este proceso genera la información sobre el estado del sistema, sobre los éxitos y las negligencias en su actividad, sobre las fortalezas y debilidades tanto internas como externas de la empresa, sobre las ventajas y desventajas de uno u otro método de dirección de la economía. Como resultado de esto surge la posibilidad de seleccionar las decisiones óptimas, que responden en gran medida a los intereses de un sistema dado y de la sociedad en su conjunto, para garantizar la utilización racional de los recursos financieros, materiales y laborales que se poseen.

Podemos decir que el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otros usuarios, mediante él se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la Contabilidad del ente económico, mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión, todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas. En los momentos actuales es vital desarrollar y fortalecer una cultura analítica, pero para esto es imprescindible dotar a especialistas y directivos de conocimientos y habilidades que les permitan analizar con rigor.

1.1 La Contabilidad y la Información Contable.

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 externos. La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Además, el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la Contabilidad; no así la interna, que está dada por sus conceptos

contables. Este proceso ha permitido el manejo de un número mayor de datos con gran fiabilidad. Diversos autores plantean que:

- La Contabilidad es el arte de interpretar, medir y describir la actividad económica. Su propósito fundamental es proporcionar información financiera sobre una entidad económica. El papel del Sistema Contable de la organización es desarrollar y comunicar esta información.¹
- La Contabilidad es el arte de registrar, clasificar y resumir en forma significativa y en términos de dinero, las operaciones y los hechos de carácter financiero, así como el de interpretar los resultados.²
- La Contabilidad es la ciencia que se encarga del estudio cualitativo del patrimonio, tanto en su aspecto estático como dinámico, con la finalidad de lograr la dirección adecuada de las riquezas que lo integran.³
- La Contabilidad es el sistema que mide las actividades del negocio, procesa esa información convirtiéndolas en informes y comunica estos hallazgos a los encargados de tomas de decisiones.⁴

Si manejamos criterios de autores cubanos podemos decir que:

La Contabilidad es una ciencia ya que se basa en un conjunto de principios, métodos y procedimientos. Es un proceso que identifica, registra, clasifica y resume todas las operaciones desarrolladas por una empresa, lo que permite medir e

¹Meigh and Meigh. Contabilidad: La base para las decisiones gerenciales. Décima edición, 1992

²Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados. Paredes, Ch, Vladimir. TSU de Administración de Empresa, Universidad de Carabobo, 2003

³Maldonado R. Ricardo. Estudio de la Contabilidad General. Texto Universitario. Venezuela. 1989

⁴Honrgren Charles, T. Introducción a la Contabilidad Financiera. Tomo I, 1990.

informar los resultados económicos y financieros con vistas a la toma de decisiones. 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 termina 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, Balance General (Estado de Situación) y Estado de Resultados, no constituyen un fin en sí mismos; todo lo contrario, marcan el comienzo de la etapa analítica.

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 los han originado.

Algunas personas enfocan el uso de los Estados Financieros, como soporte de decisiones correctamente fundamentadas, en forma peyorativa.

Existen otras personas que discrepan completamente de esta apreciación, siendo firmes partidarios de las potencialidades del análisis de los Estados Financieros, las 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 fundamental; la actividad comercial; la actividad de compras; la fuerza de trabajo; la actividad contable; etcétera.

Para ilustrar lo explicado, se puede partir del ejemplo siguiente: un Estado de Resultados muestra una pérdida. Si detenemos el análisis en este punto no averiguaremos qué factores la han generado. 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, ésta 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.

Es imprescindible establecer el origen de los orígenes; de lo contrario, no se podría revertir un efecto indeseado.

Es conocido que atacando los efectos solo se puede detener el avance de un problema, pero 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 la causa de las causas y construir la descripción de la realidad actual de una organización empresarial.

Por lo fundamental hasta este punto, se ha de comprender la necesidad de conocer y aplicar un conjunto de técnicas para el análisis de los Estados Financieros. Estas técnicas deben ser dominadas no solo por contadores y financistas, sino también por los demás directivos, principalmente el gerente o director general. Un director no tiene que “saber” construir la Contabilidad, si lo sabe, mejor; pero sí, cómo analizarla. Ya que la Contabilidad es un sistema de información integrado a la empresa que permite no solo:

- Identificar: ¿qué ocurrió? (recolección)
- Medir: cuantifica la magnitud de los acontecimientos.
- Clasificar: agrupa por grado de homogeneidad.
- Registrar: registra lo acontecido, en los libros contables. Sino también interpretar y analizar: descompone la información contable (Estados Financieros) y caracteriza la situación y los resultados.
- Evaluar: brinda criterios de valoración, sobre la situación financiera (indica dónde es buena, regular o mala)
- Informar: emite informes para los distintos usuarios de la información contable (administración, bancos, inversionistas, fisco, trabajadores)
- Proyectar: elabora presupuestos de distintas índoles sobre la actividad futura de la empresa (presupuestos de ventas, de gastos, etc.)

Recuerde que 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, descartando el criterio de que el análisis de los mismos sea algo limitado al diagnóstico frío y solo reservado a especialistas contables y financieros.

1.2 Los Estados Financieros de la Contabilidad. Su estructura y finalidad.

Los Estados Financieros forman parte del proceso de presentación de la información financiera y constituyen el medio principal para comunicarla, son documentos esencialmente numéricos, cuya importancia radica en la interpretación y análisis de los datos que contienen.

“Los Estados Financieros muestran razonablemente la situación de una empresa a fecha determinada o las operaciones llevadas a cabo por ella en un período determinado”.⁵

En ellos se condensa la información que ofrecen las cuentas en el libro Mayor, clasificadas de acuerdo con la Normas Contables de Información Financiera, en el caso de Cuba éstas se precisan en la Resolución 235 de 2005 del Ministerio de Finanzas y Precios, específicamente en la Norma # 1, la cual establece la estructura de los Estados Financieros de elaboración obligatoria, con el propósito de recopilar información acerca de:

- El resultado de las operaciones de la empresa durante un período.
- La situación y el valor real del negocio en una fecha determinada.

La primera información se obtiene por el Estado de Resultados y la segunda mediante el Estado de Situación o Balance General. Es necesario destacar que la

⁵Paz, Guillermo S. Análisis e Interpretación de Estados financieros. Editorial Patria. México. 2000

información ofrecida por los Estados Financieros como reflejo de la realidad cambiante de la actividad económica de las empresas implica que:

- La información contenida en los Balances no es totalmente precisa, pues los estados se refieren a casos y hechos que no pueden ser medidos exactamente.
- Los Estados Financieros no muestran la condición o cualidad financiera de un negocio, pues existen muchos factores que tienen una importante participación en la condición financiera que no constan en las cifras de los estados. Estos muestran, más bien la posición o situación financiera de la empresa.
- Los balances no ofrecen el valor de los activos en un momento dado. Generalmente señalan el costo de los activos, ajustado según las reglas convencionales de contabilidad aplicables a cada caso.
- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios.
- Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan
- Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico; es decir suele basarse en datos históricos, lo que no permite tener la suficiente perspectiva sobre hacia dónde va la empresa.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados de la contabilidad, que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación), esta manipulación de los datos contables provoca que los Estados Financieros dejen de representar adecuadamente la realidad.
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra, es decir la información contable no suele estar ajustada

para corregir los efectos de la inflación, por lo que algunas partidas como las existencias, el capital y reservas, no siempre son representativas de la realidad.

- No siempre es posible obtener datos del sector en que opera la empresa con el fin de poder realizar comparaciones.
- Los datos acostumbran a referirse a la fecha de cierre del ejercicio. En muchos casos la situación a final del ejercicio no es totalmente representativa por existir grandes estacionalidades en los gastos, en los cobros o en los pagos.

El **Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias** informa, en forma resumida, sobre las operaciones efectuadas en un negocio durante un período y el producto o rendimiento neto de las mismas. El mismo resume los ingresos por ventas de productos y de servicios a los que se les deduce el costo de las mercancías vendidas o de los servicios prestados para obtener la Utilidad Bruta.

A esta se le deducen los gastos por cualquier concepto y se obtiene la utilidad o pérdida antes de los impuestos sobre la utilidad que representa, respectivamente el aumento o la disminución del capital en el período considerado.

Para conformar este estado se emplean las cuentas nominales que expresan el monto y detalle de las operaciones de ventas o ingresos y las de egresos agrupados en los epígrafes siguientes:

- Ventas o Ingresos Netos.
- Costo de Ventas (costo de las mercancías producidas o compradas que han sido vendidas).
- Gastos de Distribución y Ventas.
- Gastos Generales y de Administración
- Gastos e Ingresos Financieros y Eventuales.

El funcionamiento de la empresa genera la percepción de ingresos y la realización de gastos, de cuya diferencia surge el resultado del período:

$$\text{Resultados} = \text{Ingresos} -$$

Gastos El resultado es la consecuencia de dos tipos de actividades:

- Las **ordinarias** son las propias que generan el resultado de explotación y el resultado financiero.
- Las **extraordinarias** son las que se realizan de forma ocasional, que generan el resultado extraordinario o atípico.

El Plan General de Contabilidad ha optado por la cuenta de Pérdidas y Ganancias en forma de cuenta. Para analizar dicha cuenta es recomendable dividir todos sus gastos e ingresos en forma de lista, clasificando los gastos por función, de la forma siguiente:

- **Ventas Netas:** Ingresos por la actividad propia de la explotación de la empresa, de la que se deducen los descuentos, bonificaciones en factura e impuestos sobre dichas ventas.
- **Gastos variables o proporcionales de fabricación:** Todos los gastos de fabricación directamente imputables a las ventas, como pueden ser: materia prima, mano de obra directa y gastos directos de fabricación. El consumo de materias primas u otras existencias se calcula a partir de las compras y de la variación de las existencias.
- **Gastos variables o proporcionales de comercialización:** Todos los gastos de comercialización directamente imputables a las ventas, entre estos tenemos: portes de ventas, comisiones, etc. A estos gastos se les denomina a menudo costo de ventas o costo de los productos vendidos.
- **Amortizaciones:** Las del período en concepto de desgaste del inmovilizado material e inmaterial.
- **Gastos de estructura:** Aquellos gastos provocados por la estructura de la empresa y no imputables a las ventas. A menudo se les denomina gastos fijos, entre estos tenemos: sueldos de los departamentos de contabilidad, personal o gerencia.

Estos gastos pueden desagregarse en las distintas funciones de la empresa: aprovisionamiento, fabricación, administración, comercialización, dirección, etc.

- **Otros ingresos y gastos:** Todos los ingresos y gastos de explotación que no se incluyen en los grupos anteriores.
- **Gastos financieros:** Todos los gastos e ingresos financieros de la empresa. No sólo se han de agrupar los gastos bancarios (intereses y comisiones) sino también los intereses financieros cobrados por la empresa, los descuentos por pronto pago a favor o en contra, el costo de los timbres de los efectos comerciales, etc.
- **Impuesto de sociedades:** El impuesto sobre el beneficio del período que paga la empresa y que suele considerarse como gasto de estructura.

El **Estado de Situación o Balance General** refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes, derechos, deudas y capital que tiene esta en un momento dado. Los bienes y derechos integran el Activo del Balance y el Capital y las Deudas el Pasivo. El Activo refleja las inversiones efectuadas, y el Pasivo de dónde han salido los fondos para financiar estas.

Las principales características del Estado de Situación o Balance General son:

- Siempre está referido a una fecha determinada.
- Se expresa en unidades monetarias.
- El total de Activo siempre es igual al total de Pasivo más Patrimonio.

Existen dos modelos de presentación del Balance de Situación: el normal y el abreviado, dependiendo del tamaño de la empresa. En ambos es conveniente reagrupar las cuentas para facilitar el análisis.

El estado muestra la situación económico-financiera de la empresa al poner de manifiesto la cuantía y el estado real de todos los valores económicos de la entidad en un momento dado. Estos valores se clasifican en:

- **Valores positivos:** los bienes que la empresa posee o tiene derecho a recibir de personas o entidades, los que constituyen el Activo. (A).

- **Valores negativos:** los que la empresa debe y tiene que pagar a cualquier entidad o persona y que conforman el Pasivo. (P)
- **El valor líquido o resultante:** la diferencia entre valores positivos y negativos o entre el Activo y el Pasivo, que constituyen el Capital o Patrimonio (C), o sea la inversión que el poseedor (dueño) del negocio tiene en la empresa.

Esto se puede expresar sintéticamente en la ecuación de Capital.

$$A - P = C$$

O en la también llamada Ecuación Básica de la Contabilidad o Ecuación del Balance General.

$$A = P + C$$

El Estado de Situación, en su forma tradicional, distribuye las partidas que lo constituyen en tres grupos fundamentales: Activo, Pasivo y Capital.

Obsérvese que el Estado de Situación está constituido por partidas y no por cuentas, pues no es necesario presentarlo detallando todas las cuentas reales, sino que estas cuentas se condensan en partidas por sus características de afinidad y homogeneidad, para hacer más breve y concreta la presentación de los datos cuidando que la agrupación no oculte aspectos importantes. Los grupos que conforman el Estado de Situación no ofrecen por sí solos suficiente información, sino que, por regla general, se muestran con el detalle de las partidas que los forman, separados por epígrafes, de acuerdo con las características económicas fundamentales de dichas partidas.

Los principales grupos en que se clasifica el **Activo** son:

- Activo Circulante.
- Activo Fijo.
- Activos Diferidos.
- Otros Activos.

De acuerdo con las características de cada empresa a veces se emplean otros epígrafes como: Activos de Trabajo, Activo Fijo Tangible, Activo Fijo Intangible, Inversiones, etc.

El **Pasivo** comprende fundamentalmente los grupos siguientes:

- Pasivo Circulante o Corriente.
- Pasivo a Largo Plazo.
- Pasivos Diferidos.
- Otros Pasivos.

El **Capital o Patrimonio** puede ser mostrado en diversos epígrafes pero las tres divisiones fundamentales son:

- Capital de Aportación.
- Capital obtenido por la Acumulación de Rendimientos del Negocio.
- Capital obtenido por otros medios como Donaciones, Reevaluaciones, etc.

El **Activo Circulante** comprende aquellas partidas que representan valores que se utilizan en las operaciones normales o corrientes de la empresa y comprende las partidas que son realizables en un período no superior a un año y de mayor liquidez; concepto que expresa la característica que tienen los valores del activo de convertirse finalmente en Efectivo.

Por tanto, las principales partidas de este grupo son: Efectivo en Caja y Banco, Cuentas y Efectos por Cobrar, Inventarios, etc. los que deben ordenarse de mayor a menor liquidez.

Para su análisis conviene dividirlo en:

- **Disponible:** dinero y cuentas en entidades de crédito que tengan disponibilidad inmediata.
- **Realizable:** incluye las diferentes partidas por cobrar sobre las cuales la empresa tiene derecho a exigir su pago en los plazos establecidos. Son los Activos que no

forman parte de las existencias ni del activo disponible. (en algunos textos aparece como Exigible).

- **Existencias:** materiales y productos que la empresa procesó y/o comercializa.

El **Activo Fijo** representa el conjunto de bienes que tienen carácter permanente y larga durabilidad y que se han adquirido para realizar las actividades normales de la empresa y no para la venta.

Este grupo se subdivide en Activo Fijo Tangible y Activo Fijo Intangible. Dentro de los primeros se incluyen el Terreno, Edificios, Equipos y Maquinarias, Muebles y Enseres, Medios de Transporte, etc. y en los segundos las Marcas de Fábrica, Patentes, Derechos de Autor, Concesiones, etc. Es característica de estos medios la pérdida de valor por su utilización continua, la que se incorpora al de los productos y servicios. Esta forma de perder valor es lo que se conoce con el nombre de depreciación o amortización según sean Tangibles o Intangibles.

Los **Activos Diferidos** comprenden aquellas partidas que representan el valor de los servicios recibidos y abonados o comprometidos y cuya utilidad para la empresa tiene vigencia durante un período futuro, más o menos indeterminado, por ejemplo: pagos adelantados por diferentes conceptos (alquileres, seguros, etc.) Promoción Publicitaria, Mejoras a propiedad arrendada, Gastos de Organización y otros.

En el grupo de **Otros Activos** se incluyen las partidas que no se han considerado en los anteriores grupos y que tienen la característica de no ser homogéneas, como, por ejemplo: Depósitos en Garantía, Faltantes y Pérdidas en Investigación, Construcciones en Proceso, Efectos por Cobrar en Litigio, Seguros de Vida, etc.

Dentro del **Pasivo Circulante o Corriente** se clasifican aquellas partidas que representan una obligatoriedad más o menos inmediata para la empresa y al igual que en el activo circulante, es una Norma Generalmente Aceptada que deben incluirse todas las partidas cuyos pagos están comprometidos dentro de un período no superior al del año siguiente al de la fecha del Estado de Situación. Los elementos del Pasivo se ordenan de mayor a menor exigibilidad. La exigibilidad viene dada por el plazo en que vence la deuda contraída. Las principales partidas

del Pasivo son Cuentas y Efectos por Pagar, Préstamos Bancarios a Corto Plazo, Impuestos y Contribuciones a Pagar, Gastos y Otras Partidas Acumuladas a Pagar, etc.

El **Pasivo a Largo Plazo** recoge las obligaciones superiores a un año como los Bonos a Pagar, Hipotecas a Pagar y otros préstamos convenidos documentalmente.

Dentro de los Pasivos Diferidos se incluyen aquellas cuentas que representan importes recibidos por anticipado por servicios o entrega de bienes que habrán de satisfacerse en el futuro. Comprende partidas como alquileres, intereses, etc. que aunque hayan sido cobradas no han sido devengadas por lo que deben registrarse como pasivo y en los períodos futuros traspasarse a la cuenta de Ingreso respectiva.

Como **Otros Pasivos** se reflejan las deudas de la empresa que no clasifican en los grupos anteriores como por ejemplo: Depósitos Recibidos en Garantía, Depósitos de Trabajadores, Sobrantes Sujetos a Investigación, etc.

El **Capital o Patrimonio** es el nombre genérico con que se conoce el importe en que el Activo excede al Pasivo y representa el aporte del dueño o de los socios o accionistas, más los aumentos que se producen por utilidades o incrementos de capital, menos las deducciones de capital ocurridas durante el ejercicio de las actividades empresariales. El capital es uno de los Pasivos menos exigibles. En cambio, las deudas con proveedores suelen ser exigibles a muy corto plazo.

El estudio de los estados financieros consiste en el estudio de las relaciones entre los diversos elementos financieros de un negocio, tal como los muestra una sola serie de estados, y de las tendencias de dichos elementos financieros, como se observa en series de estados de fechas sucesivas.

El analista de los estados financieros debe ser un profesional con extensos conocimientos y poseer una información amplia y actualizada, no solo del ente que analiza, sino de su entorno y en muchísimas ocasiones, ese conocimiento debe abarcar el ámbito nacional y proyectarse al internacional. Además, el analista no debe conformarse solo con lo que tiene delante, debe escudriñar, analizar, ver o palpar lo que está oculto, lo que se esconde detrás de los resultados obtenidos y

proyectar y estimar sus posibles consecuencias en un próximo, mediano y largo plazo.

1.3 Análisis económico - financiero. Definiciones. Principales usuarios del análisis. Consecuencias del análisis. Limitación de la Información Contable a analizar.

En análisis de la información contable se refiere a la transformación de datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa, así como hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiera. Este análisis es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de éste, los ejecutivos se valen para la creación de distintas Políticas de Financiamiento Externo, además se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa, como son las Cuentas por Cobrar o Cuentas por Pagar; moldea al mismo tiempo las Políticas de Crédito hacia los clientes, dependiendo de la rotación de sus cuentas o inventarios obsoletos.

Análisis económico - financiero. Definiciones.

La literatura nacional reconoce los pronunciamientos referentes al tema objeto de estudio realizados por varios autores como son el DrC. Berto Nazco Franquiz; el cual afirma que: “El análisis económico – financiero, también conocido como análisis de estados financieros, análisis contable o análisis de balances, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. Mirado desde la perspectiva interna, sirve a la dirección de la empresa para ir tomando decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, a la vez que saca provecho de los puntos fuertes para lograr los objetivos trazados. Desde la perspectiva externa, estas

técnicas son útiles para quienes se interesen en conocer la situación y evolución de la empresa”.⁶

Manifiesta, además que: “analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso; de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo”⁷.

Otros autores también brindan sus criterios, según GITMAN: "El análisis de 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. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa".⁸

Según Charles Les Ventes: "El análisis manifiesta la solvencia de la empresa, su seguridad y las medidas a tomar, para el futuro."⁹

Tomando en cuenta las definiciones expuestas se concluye que:

El análisis de estados financieros representa la forma fundamental de control del trabajo, la utilización de los recursos materiales, laborales y financieros; se utiliza

⁶Franquiz Berto, Nazco, Material de Apoyo a la docencia. “Aspectos generales relacionados con el análisis económico - financiero”.

⁷Franquiz Berto, Nazco, Material de Apoyo a la docencia. “Aspectos generales relacionados con el análisis económico - financiero”.

⁸GITMAN. L. W. Fundamentos de Administración Financiera.

⁹Les Vente, Charles. Contabilidad Intermedia (tercer curso). La Habana: Editorial Cultural S.A. 1943

para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de una entidad. Es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de tomar decisiones acertada.

El análisis tiene de ciencia y de arte, la ciencia del análisis está conformada por el conjunto de técnicas que se aplican y que van desde el uso de porcentajes, relaciones y desviaciones, hasta la aplicación de técnicas para analizar la influencia de factores en una desviación y la elaboración de estados para establecer el movimiento de fondos y de efectivo. El arte del análisis esta en captar, registrar, clasificar, resumir, reportar e informar en forma significativa y en términos cuantitativos, las operaciones, gestiones y hechos ocurridos durante un determinado periodo de tiempo, fundamentalmente, el analista lo desarrolla con su habilidad para transmitir los resultados del mismo. Es evidente que la práctica desenvuelve este arte. Este aspecto no debe subestimarse. Un buen análisis puede perder fuerza si no es capaz de hacerse llegar de forma interesante. El analista debe cuidar que la información procesada no lo sobrepase. Suele ocurrir que un analista no sepa cómo comenzar a procesar la información.

Principales usuarios del análisis económico - financiero.

- Entidades de crédito.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.
- Administración Pública.
- Dentro del análisis económico financiero se debe definir los problemas de la empresa y sus causas.

Es muy usual identificar las crisis de las empresas con causas relativas a la evolución general de la economía. O sea, se parte de la base de que estas crisis son origen de causas externas.

Ejemplo de estas tenemos:

- Crisis general.
- Cambios en el mercado.
- Cambios tecnológicos.
- Inflación.
- Exageración de rumores externos.
- Mala suerte.

Consecuencias del análisis. ¿Para qué analizar?

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: crisis en la Economía, una escasa demanda que provoca cambios en el mercado, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, impuestos altos, altas tasas de interés, innovación tecnológica, etc. 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 como problemas informativos, falta de diagnósticos, excesos de costos y gastos, excesos de deudas, bajos rendimientos, excesos de Activos, baja productividad, problemas organizativos, pobre gestión de cobros, deficiente preparación del personal, en fin, factores sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o 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 externos como internos, de forma tal que se reconozcan 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 identifique y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa. Digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que lo convierte en un arma muy potente, considerando

que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta, como las siguientes:

- Capacidad de Pago deteriorada.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y por pagar.
- Exceso de inventarios.
- Exceso de inversiones a largo plazo.
- Exceso de deudas o de capital.
- Origen y aplicación de sus fondos.
- Variación de su capital de trabajo.
- Contracción de sus ventas.
- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.
- Déficit de efectivo, etc.

Para tener una visión global del conjunto de técnicas a utilizar en la elaboración de un análisis de estados financieros, a continuación, facilitamos una síntesis de los principales problemas a detectar, así como las técnicas y medidas a emplear.

Problemas	Técnicas de análisis	Medidas a tomar
Poca Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> -Activo Circ./ Pasivo Circ. -Realizable + Disp./Pasivo Circ. -Disponible / Pasivo Circulante -(Disponible/ Pagos año) x365 -Presupuesto de Caja -Cuadro de Financiación -Registro Aceptaciones Impagadas -Fondo Maniobra/ Activo -Fondo Maniobra/ Deudas a C.P -Fondo Maniobra/ Ventas 	<ul style="list-style-type: none"> -Ampliar Capital -Venta inmovilizada -Reconversión de la deuda -Mejorar ciclo de maduración y de caja.
Descapitalización	<ul style="list-style-type: none"> -Deudas / Pasivo -Capital Propio/ Deudas -Activo Real / Deudas -Inmuebles libres/ Inmuebles -Recursos Permanentes / Pasivo -UAII/ Gastos Financieros -Flujo de Caja/ Préstamos -Gastos Financieros/ Deudas con Costo. -(Gastos fin.+ Dividendos)/ Pasivo -Gastos Financieros/ Ventas -Cuadro de Financiación 	<ul style="list-style-type: none"> -Venta Activos -Ampliación de Capital -Obtener Subvenciones -Reducir Costo de la Deuda
Infrautilización de Activos	<ul style="list-style-type: none"> -Ventas/ Activo -Ventas/ Activo Fijo -Ventas/ Activo Circulante -Plazo Cobro -Clientes/ Proveedores -Plazo Stock Total -Amortz.Acum./ Amortz. Anual 	<ul style="list-style-type: none"> -Aumentar rotación -Reducir Ciclo Maduración -Subcontratar Fases del Ciclo Productivo -Justo a tiempo -Implantar Calidad
Morosidad de Clientes	<ul style="list-style-type: none"> -Plazo Cobro -Impagados/ Ventas -Incobrables/ Ventas -Cuadro Antigüedad Clientes 	<ul style="list-style-type: none"> -Descuentos Pronto Pago -Selección Clientes -Seguro Crédito

Ventas Insuficientes	<ul style="list-style-type: none"> -Ventas N/ Ventas (N-1) -Cuota de Mercado -Umbral de Rentabilidad -Incremento Precios / Inflación -Vtas. Nuevos Productos /Ventas -Ventas Reales/ Ventas Previstas 	<ul style="list-style-type: none"> -Plan de Marketing -Mejora de productos
Gastos excesivos	<ul style="list-style-type: none"> -Gastos x / Ventas -Gasto x año n/ Gasto x año (n-1) -Ventas/ Número de Empleados -Horas Perdidas/ Horas Totales -Produc.Real/ Capacidad de Produc. -Costo por Unidad de Producto -Cuenta Resultados por Productos -Destino de cada 100 u.m. vendidas -Estado del Valor Añadido 	<ul style="list-style-type: none"> -Reducción de Gastos -Presupuesto Base Cero -Aumentar Productividad -Aumentar Motivación -Reducir Fallos
Rentabilidad insuficiente	<ul style="list-style-type: none"> -Beneficio Neto/ Capital Propio -Descomposición Rentabilidad -Pirámide de Ratios 	<ul style="list-style-type: none"> -Aumentar Beneficios -Aumentar Apalancamiento -Aumentar Rotación de Activos -Planificación Fiscal -Reducir Costo de Financiero -Aumentar Rendimiento -Aumentar Rotación

Limitación de la información contable a analizar.

El análisis tiene diversas limitaciones que hay que considerar al tomar decisiones con respecto al mismo, entre estas tenemos que:

- Suele basarse en datos históricos, lo que no permite tener la suficiente perspectiva sobre hacia dónde va la empresa.

- Los datos acostumbran a referirse a la fecha de cierre del ejercicio. En muchos casos la situación al final del ejercicio no es totalmente representativa por existir grandes estacionalidades en los Gastos, en los Cobros o en los Pagos.
- A veces se manipulan los datos contables con lo que estos dejan de representar adecuadamente la realidad.
- La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación, por lo que algunas partidas como las Existencias, el Capital y Reservas, no siempre son representativas de la realidad.
- No siempre es posible obtener datos del sector en que opera la empresa con el fin de poder realizar comparaciones.

¿Qué problemas pueden existir con la información?

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

- Falsa
- Inexacta
- Incompleta
- Mutilada
- Excesiva

¿Qué condiciones tiene que cumplir la información?

- 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 establecido (anual, semestral, trimestral, mensual y diario).
- Puntualidad: Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, ésta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período.
- 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 sistemas de control interno para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

Problemas que afectan el análisis en la actualidad:

- Problemas de información
- Falta de entrenamiento
- Poco dominio de las técnicas de análisis
- Incultura analítica
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero
- Desconocimiento de comportamientos ramales
- Los estados financieros no se presentan con memorias (notas al calce)
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

CAPÍTULO 2. CARACTERIZACIÓN GENERAL Y DE LA INFORMACIÓN CONTABLE DE LA EMPRESA OBJETO DE ESTUDIO.

Para garantizar el éxito en la implementación de los Lineamientos es imprescindible romper la colosal barrera psicológica que resulta de una mentalidad arraigada en hábitos y conceptos del pasado, planteó el Primer Secretario del PCC Raúl Castro Ruz, y apuntaba que en esta batalla que deben librar los directivos también se progresa.

En la actualización de los lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el periodo 2016-2021 aprobado en el 7mo Congreso del Partido en el Capítulo I, Lineamiento 1 sobre la planificación socialista y en el capítulo XI los lineamientos del 236 al 243 están relacionados con la actividad de recursos hidráulicos en los cuales se reafirma:

1. La planificación socialista seguirá siendo la vía principal para la dirección de la economía y continuará su transformación, garantizará los equilibrios macroeconómicos fundamentales y los objetivos y metas para el Desarrollo Económico y Social a largo plazo. Se reconoce la existencia objetiva de las relaciones del mercado, influyendo sobre el mismo y considerando sus características.

236. Consolidar el balance de agua como instrumento de planificación e instrumentar la evaluación de la productividad del agua para medir la eficiencia en el consumo.

237. Continuará desarrollándose el programa hidráulico con Inversiones de largo alcance para enfrentar el impacto del cambio climático y materializar las medidas de adaptación: la reutilización del agua; la captación de la lluvia; la desalinización del agua de mar y la sostenibilidad de todos los servicios asociados, que permita alcanzar y superar los objetivos de desarrollo sostenible.

238. Se priorizará y ampliará el programa de rehabilitación de acueductos y alcantarillados con la utilización de nuevas tecnologías en correspondencia con las capacidades financieras y constructivas, con el objetivo de garantizar la cantidad y calidad del agua, disminuir las pérdidas, incrementar su reciclaje, reducir el consumo

energético y los servicios asociados a los sistemas de aprovechamiento, acueducto y alcantarillado.

239. Implementar el reordenamiento de los acueductos y alcantarillados, las tarifas del servicio y regular de manera obligatoria la medición del caudal y el cobro a los usuarios, con el objetivo de propiciar el uso racional del agua, reducir el derroche y la disminución gradual del subsidio.

241. Perfeccionar la gestión integrada del agua en la cuenca Hidrográfica como unidad de gestión territorial, con prioridad en las estrategias preventivas para la reducción de la generación de residuales y emisiones en la fuente de origen, que contribuya a asegurar la cantidad y calidad del agua.

242. Modernizar la red de monitoreo del ciclo hidrológico y la calidad del agua que contribuya al fortalecimiento del sistema de alerta temprana para la mitigación y enfrentamiento a los eventos extremos del clima y afectaciones epidemiológicas, implementando un programa multisectorial para la erradicación paulatina de las fuentes contaminantes categorizadas como principales, que afectan las aguas terrestres.

243. Priorizar programas multisectoriales para garantizar el aprovechamiento del agua con inversiones asociadas a fuentes subutilizadas, la hidrometría, el mejoramiento de los sistemas de riego, la introducción de tecnologías eficientes y la automatización de los sistemas de operación y control, que permita el incremento del área agrícola bajo riego.

2.1 Caracterización de la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico Sancti Spíritus

La Empresa de Aprovechamiento Hidráulico Sancti Spíritus fue creada por Resolución el 8 de marzo del 2001 dictada por el Presidente del Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INRH), nacida con el Sistema de Perfeccionamiento Empresarial por acuerdo 3934 del Consejo de Ministro, tiene certificado su Sistema Integrado de Gestión.

La empresa abarca, estructuralmente, todo el territorio provincial, cuenta con 9 Presas, 108.537 km de canales magistrales, 2 Derivadoras, 145 Pluviómetros, 1 Estaciones Hidrometeorológicas, 5 Estaciones Hidrométricas, 148 pozos de la red de observación y 238 Puntos de muestreo de calidad de las aguas.

Su plantilla aprobada es de 343 trabajadores total, desglosada en 9 Dirigentes, 77 Técnicos, 213 Obreros, 42 de servicios y 2 Administrativos. En el anexo 1 se muestra la estructura organizativa.

La empresa tiene aprobado por resolución No. 327/2014 el **objeto social** siguiente:

1. Brindar el servicio de planificación, monitoreo, provisión y control de las aguas terrestres.

Tiene aprobadas en la Resolución 47/18 como actividades secundarias y de apoyo a realizar las de:

1. Prestar servicios técnicos vinculados a la Gestión Hidráulica.
2. Prestar servicios de mantenimiento constructivo y electromecánico a instalaciones o infraestructuras hidráulicas u otras.
3. Montaje de equipos y medios de medición.
4. Prestar servicios de vertimiento de residuales sin tratamiento y residuales tratados que no cumplen los parámetros establecidos en las normas por sistemas de alcantarillado y otras vías.
5. Alquiler de equipos de construcción, transportes especializados y complementarios.
6. Brindar servicios de información y estudio de la calidad de las aguas terrestres, uso, disponibilidad y conservación de las aguas y prevención de inundaciones y avenidas.
7. Brindar servicios de información y estudio relacionados con el ciclo hidrológico.
8. Cultivar y comercializar de forma mayorista productos forestales, agropecuarios y avícolas cumpliendo las regulaciones vigentes al respecto.

9. Cultivar y comercializar de forma minorista productos forestales, agropecuarios y avícolas a los trabajadores del sistema del INRH y a través del mercado agropecuario estatal.
10. Prestar servicios de alimentación a los trabajadores de la entidad.
11. Vender materias primas recuperables e inventarios ociosos a las entidades autorizadas.

La Empresa de Aprovechamiento Hidráulico en Sancti Spíritus tiene como **misión** garantizar la administración, operación y mantenimiento eficiente de las obras hidráulicas y las redes hidrológicas en la provincia de Sancti Spíritus y como **visión** es una empresa con un sistema de dirección y gestión consolidado, que logra la plena y eficiente explotación de las Obras Hidráulicas, así como el completamiento de la Red Hidrométrica que permiten la medición y conducción del agua al cliente. Contamos con los medios y equipos desarrollados.

Y como política de la Empresa Aprovechamiento Hidráulico Sancti Spíritus presta servicios de planificación, monitoreo, provisión y control de las aguas terrestres en el territorio, satisfaciendo las necesidades de los clientes y partes interesadas pertinentes y se compromete a:

- Cumplir con los requisitos legales y reglamentarios aplicables.
- La protección del medio ambiente, la prevención de la contaminación y el uso sostenible de recursos naturales y materiales, la protección de la biodiversidad y los ecosistemas en las obras hidráulicas, así como minimizar los impactos ambientales adversos significativos.
- La prevención de los daños y el deterioro de la salud de los trabajadores.
- Promover el pensamiento basado en riesgos para aumentar la eficacia del SIG, alcanzar mejores resultados y prevenir los efectos negativos.
- Mejorar continuamente sus procesos y el desempeño del SIG.

- Cumplir con las normas vigentes establecidas para los Sistemas de Gestión de Calidad (NC ISO 9001), Ambiental (NC ISO 14001), Seguridad y Salud en el Trabajo (NC 18001).

Para ello cuenta con un personal capacitado y de experiencia, que alcanza niveles superiores de desempeño en el desarrollo de sus competencias laborales, bajo una dirección que emplea métodos adecuados, caracterizada por la flexibilidad al cambio. Implementa mecanismos de control que ofrecen una seguridad razonable, a través del chequeo sistemático de los recursos de todo tipo, que garantizan la integridad, confiabilidad y disponibilidad de la información que se procesa, conserva y comunica en la entidad.

Esta política proporciona un marco de referencia para el establecimiento de los objetivos estratégicos de la organización. Se documenta, implementa, mantiene, es comunicada, entendida y se revisa para su continua adecuación y está disponible para las partes interesadas pertinentes.

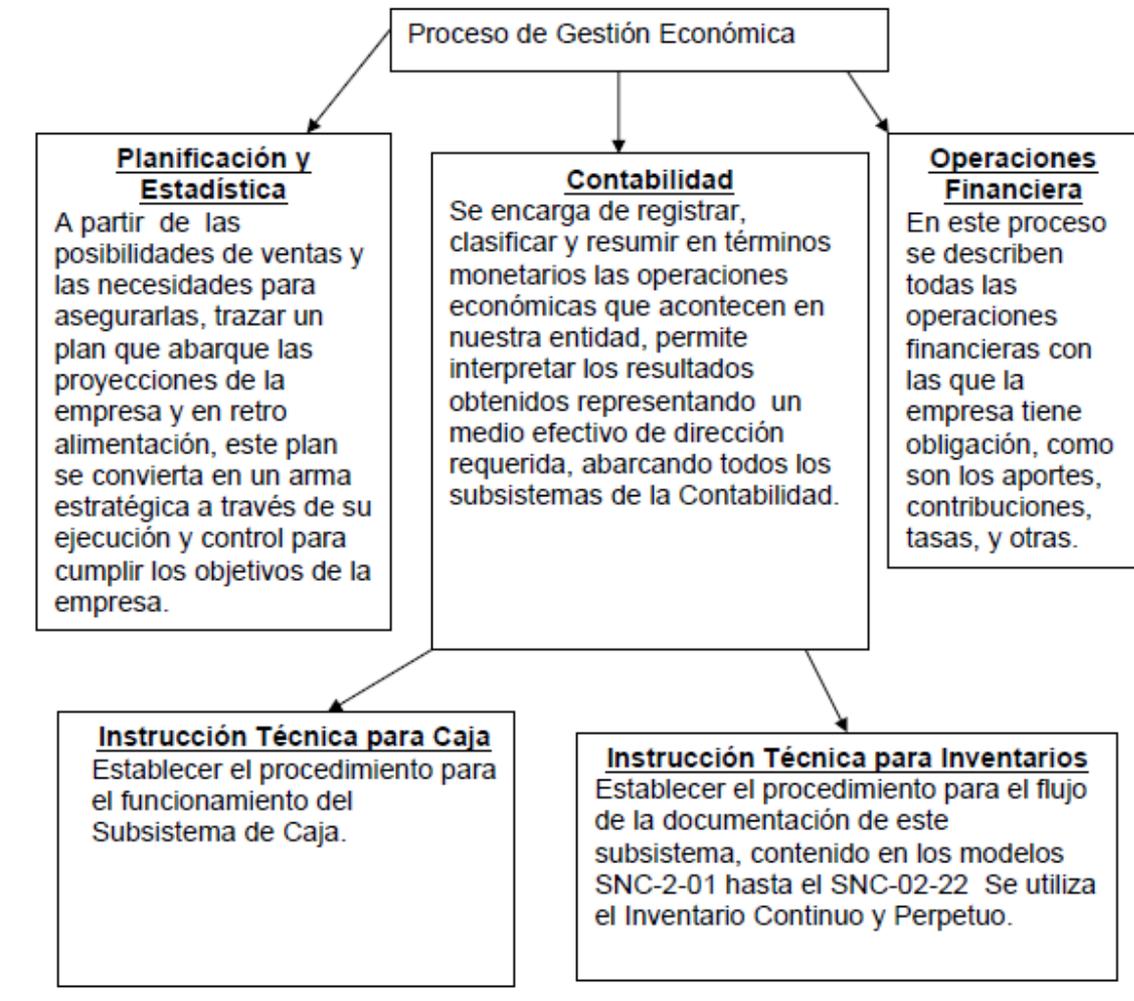
Para la eficacia en la gestión del agua se requiere:

- Desarrollar la potencialidad de una autoridad en la conducción de la gestión del agua.
- Articular con efectividad la planificación hidráulica con la planificación económica social.
- Lograr la sostenibilidad de las redes de monitoreo y bases de datos como fuente de información oficial.
- Garantizar el funcionamiento de los Consejos de Cuencas Hidrográficas.
- Actualizar los índices de consumo de agua para las diferentes actividades.
- Planificar el agua como categoría del Plan de la Economía.

2.2 Caracterización de la información contable (Proceso de emisión y recepción de la información contable).

El Flujo de la información externa e interna de la empresa, está contenida en un modelo, que revela cada uno de los documentos contables con su fecha,

procedencia y destino (Ver Anexo 2). El Proceso de Gestión Económica está compuesto de tres subprocesos en los que están contenidas varias instrucciones técnicas que describen el trabajo.



A partir de los elementos determinados por las características de la empresa, el nivel de organización y la participación de los trabajadores, permiten una estrategia de acuerdo a las posibilidades de ventas y las necesidades para asegurarlas, trazar un plan que abarque las proyecciones de la empresa y en retroalimentación este plan se convierte en un arma estratégica a través de su ejecución y control para cumplir los objetivos de la empresa.

La empresa presta servicios y adquiere inventarios al precio de compra, con el objetivo de desarrollar la actividad de servicios, mantenimiento de las obras hidráulicas y por tanto los medios que se adquieren funcionan como insumos. En la prestación de este servicio los gastos son operacionales. Los productos que forman parte del inventario, se valoran al precio de adquisición. Se utiliza como en el resto de las Empresas del país un Sistema de Inventario Perpetuo y eficiente respaldado por un sólido Control Interno según lo establecido para este método.

Cumpliendo estos Principios para este subsistema, al inicio del año se elabora un Plan de Pruebas rotativas del 10% donde al terminar el año se han chequeado el 100% de los productos.

Los principales inventarios que utiliza son: pintura, piezas de repuesto, materiales de servicios y protección, materiales de oficina, lubricantes, materiales de protección e higiene, productos alimenticios, agregados informáticos, materiales de limpieza, entre otros.

La cuenta de Producción Agropecuaria está integrada por la compra de pienso, vitaminas e insecticidas, para la alimentación y el cuidado de animales y cultivos, que utiliza la empresa para fortalecer el mejoramiento de las condiciones de oferta de comedor y cafetería y además para la venta a trabajadores.

El análisis de los Estados Financieros se realiza detalladamente en los Consejos Económicos, donde participan el Especialista Económico de la UEB, el Especialista Comercial de la UEB, el Director de la UEB, el Director Económico de la Dirección de la Empresa, el Director General de la misma, el Secretario del Partido Comunista en la entidad y el Secretario del Sindicato de Trabajadores. Luego se informan los resultados en los Consejos de Dirección. Ambos Consejos se realizan mensualmente.

Actividades de Cobros y Pagos.

Cobros: Esta actividad está muy vinculada al Proceso de Ventas y Contratación porque a partir de estas se contraen las obligaciones de los clientes que generan el Volumen de Cuentas por Cobrar que aparecen en los saldos de Estados Financieros y protegen la satisfacción del cliente.

Pagos: Esta actividad está integrada a las compras y al proceso de planificación. A partir de las necesidades para garantizar el volumen de servicio previsto por el proceso de Recursos Hidráulicos se buscan las posibles ofertas, los mejores precios y el mejor producto o servicios, a partir de ahí se firman los contratos y empiezan a fluir las compras con incidencias en el sistema de inventario al aumentarlos para luego descargarlos en la actividad de operaciones. Estas compras generan deudas en algunos casos. Los principales clientes y proveedores son:

No.	Clientes	Proveedores
1.	Acueducto y Alcantarillado	Financiera CIMEX
2.	CAI Arrocero Sur del Jíbaro y sus UBPC	Logística Hidráulica
3.	UEB Culti-Zaza	Servicios Copextel
4.	Complejo Hotelero Islazul	GEOCUBA
5.	Pescapir	Comunicadores Sociales
6.	Papelera Pulpacuba	Combinado Cárnico
7.	Empresa de Refinería de Petróleo	ENAS
8.	Cultivos Varios	UEB Servicios Generales

Los modelos más utilizados para la planificación son:

- Registro de Cheques Emitidos.
- Registro de Disponibilidad.
- Registro de Chequeo de Medios de Rotación y Activo Fijo Tangible.
- Registro de Recepción de Mercancías.
- Registro de Producción Agropecuaria.
- Modelo de Facturas.
- Salidas de Almacén.

Además de todos los modelos establecidos por el Ministerio de Economía y Planificación.

Los Estados Financieros de la Empresa se presentan al Grupo Empresarial de Aprovechamiento de los Recursos Hidráulicos y representan las operaciones de su Actividad de Servicios en el territorio. Esta empresa emite los siguientes Estados Financieros, que cumplen con lo establecido por la Resolución 235/05.

- Estado de Situación
- Estado de Resultados

Acompañan estos Estados el Flujo de Caja en Divisas, las Notas de los Balances reflejando cualquier cambio en las Cuentas y un análisis de los indicadores fundamentales, como son los de liquidez (liquidez general, prueba acida, liquidez disponible, solvencia) y algunas de Actividad (ciclos de cobro).

2.3 Diagnóstico de la situación actual del análisis que se hace en la Empresa.

En este epígrafe se realiza un diagnóstico que posibilita mostrar la situación actual del análisis económico - financiero en la empresa objeto de estudio, el mismo fue desarrollado con el apoyo de un grupo de técnicas de trabajo, las que tenían como objetivos fundamentales:

- Identificar si en la actualidad se emplea algún tipo de análisis económico financiero.
- Valorar si la información que recibe el Consejo de Dirección está acorde a las exigencias y necesidades reales del mismo.
- Decidir, si en caso de emplear algún análisis económico - financiero, se deben introducir nuevos elementos o modificar los existentes.

Se utilizaron diferentes técnicas para lograr la realización del diagnóstico, tales como:

- Entrevistas al personal involucrado con la información económica y directivos de la empresa.

- Revisión de documentos, Estados Financieros e informaciones estadísticas con el fin de conocer la utilidad que brindan los mismos para el desarrollo exitoso y certero del análisis.
- Visitas al Consejo Económico y el Consejo de Dirección del mes de Febrero para de esta forma observar el desarrollo del análisis ejecutado y la comprensión del mismo.

En cuanto a la aplicación de entrevistas, se determinó la capacidad de los miembros del Consejo de Dirección para trabajar con el informe económico una vez confeccionado; y con relación al personal del área contable donde se elabora, se comprobó la habilidad, destreza y conocimiento para procesarlo e interpretarlo.

En los Consejos de Dirección de la empresa se realizan análisis trimestrales de la información contable, emitida en los informes realizados mensualmente y dirigidos a los organismos superiores durante los diez primeros días del mes.

Las preguntas formuladas en las entrevistas tenían los objetivos de:

- Valorar la opinión sobre el informe económico que presenta la subdirección económica al Consejo de Dirección.
- Evaluar el dominio del personal de Contabilidad acerca de las técnicas y métodos que se utilizan en el análisis económico - financiero.

Dentro de las preguntas formuladas al personal del Área Económica se encuentran:

1. ¿Qué opina usted sobre el volumen del informe económico llevado al Consejo de Dirección?
2. ¿Qué utilidad brinda dicho informe a la Dirección de la empresa?
3. ¿En qué medida este informe refleja la situación de la empresa?
4. ¿Cree usted que el tiempo para procesar la información económica es el adecuado?
5. ¿Cuándo comienza a realizarse el análisis económico - financiero y cada qué tiempo se realiza?

6. ¿Cree usted que exista algún otro análisis, método o técnica no utilizada, que pueda ser incluida en dicho informe para el perfeccionamiento del mismo?
7. ¿Considera usted que la aprobación del expediente del Perfeccionamiento Empresarial en la empresa, exija de un análisis más riguroso y detallado?

Fueron entrevistados en el Departamento Económico los siguientes trabajadores:

- Director Económico de la Dirección de la Empresa
- Especialista principal de contabilidad y finanzas
- 2 Técnicos en Contabilidad y Finanzas

Para lograr un buen desarrollo de este diagnóstico, se revisaron los Informes, Análisis y Estados Financieros emitidos por el Departamento Económico en el transcurso del mes de Enero y Febrero del año 2018.

Las visitas al Consejo de Dirección proporcionaron una idea exacta de la utilidad real que brinda la información contable a la Empresa para sus proyecciones futuras y comprobar si constituyen el soporte para el proceso de toma de decisiones a los diferentes niveles de dirección.

2.4 Resultados del diagnóstico.

El resultado de las respuestas obtenidas en términos de por cientos, permiten emitir conclusiones finales de acuerdo a cada una de las interrogantes formuladas, las cuales consisten en:

1. El informe final que presenta el área contable al consejo de dirección contó generalmente con 9 páginas. En él se reflejan parte de los resultados económicos del mes concluido, el mismo está conformado por:

- Balance General consolidado.
- Estado de Resultados consolidado.
- Análisis de las cuentas por cobrar, que incluye el ciclo de cobro.
- Análisis de algunos Indicadores de Liquidez.

El 75% de los entrevistados plantea que es el adecuado a sus exigencias y a las de los organismos superiores, aunque no resulta suficiente, pues carece de métodos y técnicas de análisis más diestros que permitan una adecuada comprensión e interpretación de la información. El 25% planteó al respecto, que existen informaciones que se emiten en más de una ocasión para diferentes niveles, lo que se torna un poco engorroso, pues existen datos, cifras y razones que se emiten reiteradamente.

2. En este aspecto se reafirma que el informe económico brinda utilidad de forma general, pero al analizar los puntos por separado, se manifiesta que carece del plan de acción que ayude a solucionar las deficiencias detectadas o minimizarlas en caso de no poder eliminarlas.

El informe económico financiero es de gran utilidad para los directivos de la empresa, por lo que el 75% plantea que es necesario fortalecer la cultura analítica de los mismos para una mejor comprensión, lo que sin dudas repercutiría en una acertada toma de dediciones por parte de los mismos, específicamente este por ciento desconoce de las técnicas y métodos para el análisis, planteando que, aunque no lo elaboren, deben saber interpretarlo.

3. En cuanto a si la información refleja la situación real de la empresa, el 100% de los entrevistados coinciden en la exactitud, veracidad y confiabilidad de la misma, pues la contabilidad reflejada en sus estados financieros está basada principalmente en el estricto cumplimiento y aplicación constante de las Normas Cubanas Contables de Información Financiera.

4. En lo referente al tiempo para procesar la información económica, el 100% plantea que cuentan con los primeros 5 días del mes para procesar y emitir los Estados Financieros, después de procesada la Contabilidad en sus registros y subsistemas contables; tiempo suficiente para confeccionarlos y emitirlos a la dirección de la Empresa y a la vez al Grupo Empresarial de Aprovechamiento de los Recursos Hidráulicos, de las misma forma se cuenta hasta el día 10 de cada mes para enviar a diferentes niveles y organizaciones todas las demás informaciones

referente a la situación financiera de la empresa, dicho informe es discutido en el Consejo de Dirección, durante estos 10 primeros días del mes.

5. El análisis económico - financiero se realiza en esos primeros 10 días de cada mes, y se emite a la Dirección de la Empresa mensualmente, conteniendo el consolidado correspondiente a las tres Unidades Empresariales de Base, que entregan sus informes antes de los primeros cinco días de cada mes.

6. Se hace necesario perfeccionar el análisis económico – financiero, lo que permitirá evaluar en la empresa su desempeño, por lo que el 100% de los entrevistados coinciden en que existen técnicas que servirán de gran utilidad y no son explotadas lo suficiente por el personal económico, como por ejemplo la no utilización de las comparaciones Verticales y Horizontales, el uso de razones financieras útiles para el Grupo Empresarial, así como análisis profundos del Capital de Trabajo y otros Estados Financieros emitidos por la Dirección Económica.

7. Por ser el objetivo central del Perfeccionamiento Empresarial el incremento al máximo de la eficiencia y la competitividad de las empresas en el país, el 100% de los entrevistados planteó que por ende se deriva un mejor y detallado análisis económico - financiero, para el logro de dediciones futuras acertadas lo que posibilita un mejor conocimiento de la situación financiera de la empresa.

Producto de los resultados percibidos con el diagnóstico, apreciamos que existe la carencia en gran medida de un análisis económico financiero de acuerdo a las exigencias actuales, con la precisión, exactitud y solidez necesaria para que sea suficiente y adecuado. En el análisis realizado por la empresa actualmente no se incluyen las comparaciones Verticales y Horizontales, necesarias para velar por el futuro de la empresa, además se limita el cálculo de algunas razones financieras útiles y decisivas, las que en su conjunto ayudarían al mejor funcionamiento de la empresa y a un acertado proceso de toma de decisiones.

Se carece en poca medida de habilidades y conocimientos analíticos por parte de algunos trabajadores y directivos para confeccionar el análisis y desde luego para una correcta interpretación.

2.5 Conclusiones del diagnóstico.

Las entrevistas formuladas a los diferentes trabajadores de la empresa, así como la revisión de documentos y la observación en los Consejos de Dirección fueron el eje central para el desarrollo de éste diagnóstico, acerca de la situación actual del análisis económico financiero en la Empresa de Aprovechamiento Hidráulica de Sancti Spíritus, para posteriormente en el capítulo tercero de esta investigación demostrar en su amplitud para guía de análisis y estudio, la aplicación de los diferentes métodos analizados y expuestos en el primer capítulo, demostrando que el perfeccionamiento del análisis económico financiero en la actualidad constituye una condición impostergable como herramienta necesaria para la evaluación de la eficiencia empresarial.

Se hace necesario un análisis económico que permita evaluar a la empresa su desempeño, que refleje los resultados obtenidos por la misma, lo que permitirá ganar en claridad y perfección.

De acuerdo con lo señalado anteriormente se concluye que existe la necesidad en la Empresa objeto de estudio, de desarrollar e incrementar una cultura analítica, por lo que hay que dotar a especialistas y directivos de conocimientos que les permitan analizar con certeza y rigor.

El análisis deberá realizarse periódica y oportunamente. Hacerlo mensualmente sería un buen logro y tenerlo listo uno o dos días después de emitir los Estados Financieros, sería una forma oportuna de obtenerlo.

Con la realización de las comparaciones Verticales y Horizontales, la Empresa será capaz de identificar anticipadamente su situación, pero el cálculo de las Razones Financieras que se proponen en este Procedimiento, brinda una idea más exacta y precisa.

Enunciar un Plan de Acción encaminado a eliminar los resultados deficientes, o minimizarlos cuando eliminarlos se vuelva imposible, es una tarea que debe lograrse. Por lo fundamentado en este capítulo, se corrobora la necesidad de un procedimiento para perfeccionar el análisis económico financiero en la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus.

CAPÍTULO 3. PROPUESTA DE PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Dada las necesidades de la empresa objeto de estudio de desarrollar y fortalecer los procedimientos de análisis para contribuir a su perfeccionamiento; se propone aplicar en el presente capítulo las técnicas y métodos anteriormente expuestos, comenzando por los análisis comparativos, como son el Vertical y Horizontal, continuando con el análisis del Efectivo, Inventario, del Capital de Trabajo donde se incluyen las Cuentas por Cobrar. Luego se realiza un análisis de la Efectividad y los Rendimientos. En la propuesta estará presente la aplicación de las Razones Financieras, que se explicaron detalladamente en el primer capítulo del trabajo.

Con los resultados, se realizará el Informe del análisis económico - financiero, brindando una detallada explicación de la situación real en la Empresa. Los resultados del diagnóstico, los métodos y técnicas aplicadas, corroboran la necesidad de un procedimiento para el perfeccionamiento del análisis de los Estados Financieros en la empresa, su uso e interpretación.

Se han tomado como base y sustento los Estados Financieros emitidos al cierre del mes de Enero y Febrero del año 2018, específicamente el Balance General y el Estado de Resultados de ambos períodos, con los cuales se establecen las comparaciones estudiadas.

3.1 Aplicación del análisis Vertical y Horizontal.

Hemos adoptado la técnica de análisis comparativo, utilizando el método Horizontal para el Balance General, perteneciente al cierre del mes de Enero y Febrero del año 2018; y el método Vertical para el Estado de Resultados al cierre del período Febrero de 2018; con el objetivo de evaluar la estructura de los medios económicos, resultados y las fuentes de financiamiento de la empresa. Este no debe realizarse de forma mecánica, sino con criterios sólidos, vinculando los mismos con las diferentes Razones Financieras y en general con el análisis de la administración del Capital de Trabajo, además de mostrar las técnicas ya mencionadas en el análisis; conocer la situación financiera real de la empresa objeto de estudio, así como, poder evaluar como ésta se desenvuelve y la posición en la que se encuentra respecto al futuro.

La información obtenida de este análisis debe ser dada en la forma más idónea y comprensible, para que sea interpretada clara y rápidamente por los usuarios y directores, que son los que realizan el proceso de toma de decisiones.

En el Balance General comparativo al cierre de Enero y Febrero de 2018, aparecen los porcentajes correspondientes al cálculo del Análisis Vertical y Horizontal, a partir de las partidas correspondientes a cada grupo o subgrupo al que pertenecen, llegamos al siguiente resultado:

Análisis Horizontal.

Para este análisis se toma como base los períodos terminados al cierre de Enero y Febrero de 2018, sobre la base de los Balances Generales de ambos períodos. Al analizar el Activo Circulante se obtiene como resultado que el Efectivo disminuyó en \$ 31 340.12, con respecto al mes de Enero del mismo año, mientras que las Cuentas por Cobrar aumentaron en 2.82 %, así como los Inventarios que se incrementaron en \$ 6 808.57, al contrario de los Otros Activos Circulantes que disminuyeron en \$ 305 092.02, con respecto al mes de Enero de 2018, afectando fundamentalmente esta cuenta los Pagos al Presupuesto del Estado Cuenta de Utilidades y Otros Pagos a partir de las Utilidades, al ser las de mayor saldo. Los Activos Diferidos a largo plazo sufrieron una variación positiva de \$ 651 538.77.

Analizando las partidas del Pasivo Circulante, podemos apreciar que las Cuentas por Pagar disminuyeron en 0.7, no siendo así la Obligación con el Presupuesto del Estado, provocando un aumento de \$ 17 224.27. Los Pasivos a largo plazo se ven disminuidos por la Operaciones entre Dependencias en \$ 644 944.55.

El análisis del Patrimonio arroja un incremento en la cuenta Inversión Estatal de \$ 32 844.39, con respecto al mes de Enero de 2018, al igual que la Reserva para Contingencias en \$ 18 968.80 y la Utilidad del Período en \$ 96 429.17. A pesar de los incrementos en las cuentas del Patrimonio, el análisis del mismo brinda como resultado una disminución de \$ 231 133.63, provocada por las Utilidades Retenidas del año anterior, que fueron aportadas trimestralmente el pasado año y se muestran en los Estados Financieros del mes de Enero de 2018, para luego ser transferidas a la cuenta Inversión Estatal.

Análisis Vertical

El análisis Vertical se complementa con el Horizontal, tomando como referencia el Estado de Resultado al cierre en Febrero de 2018.

Este análisis pretende identificar los por cientos o valores de las subcuentas con respecto a las Ventas Netas, conociendo que el Costo de Venta representa el 46.02% de las mismas y los Gastos Generales y de Administración el 31.14%. Las Utilidades/Pérdidas en Operaciones representan el 22.84% de las Ventas Netas, siendo incrementadas por los Ingresos en 6.90% y disminuida por los gastos en 11.98%, provocando una Utilidad/Pérdida del período de \$152 654.29, es decir, el 21.74% de las Ventas Netas. Al registrar los Impuestos sobre Utilidades a Pagar de 6443.35, se obtiene una Utilidad Neta de \$ 28 279.21 o el 81.47% de las Ventas Netas.

3.2 Análisis del Efectivo.

Uno de los aspectos que se aprecia en el Análisis Horizontal es el comportamiento del Efectivo, representando aproximadamente la mitad de los Activos Circulantes del mes de febrero de 2018, disminuyendo su saldo en \$ 31 340.12 con respecto al Efectivo del mes de enero del propio año.

Primeramente, hallaremos el **índice de Solvencia**.

Tabla # 1.

Concepto	Febrero/2018	Enero/2018
Activos Circulantes	\$872 548.44	\$1 114 272.40
Pasivos Circulantes	359 519.78	367 596.94
Índice de Solvencia	2.43	3.03

A simple vista el índice resultante en el mes de enero de 2018 resulta “más favorable” que en febrero de 2018 al tener una razón de 3.03, pues con respecto al período de febrero es mayor en 0.60 veces, pero si se toma en cuenta que la razón

óptima debe ser de 2/1, lo que quiere decir que por cada peso de deuda a corto plazo se tengan 2 como respaldo; el índice de Solvencia al cierre de febrero es favorable, pues sobrepasa el índice establecido, no obstante teniendo en cuenta el campo de los servicios en el que opera la empresa, se considera aceptable, aunque debe mantenerse un control para que no sobrepase los rangos óptimos y así evitar excesos de liquidez.

Las deudas a corto plazo de febrero con relación a enero disminuyeron, teniendo una variación significativa de \$241 723.96 en los Activos Circulantes.

Índice de liquidez disponible o prueba amarga:

Los Activos Circulantes disponibles incluyen el Efectivo que la empresa objeto de estudio posee. En el Balance General, al cierre de febrero, las partidas que componen el Efectivo muestran los siguientes saldos:

Tabla # 2.

Descripción de la cuenta.	Saldo al cierre febrero/2018.
Efectivo en Caja-Moneda Nacional	\$5 042.10
Efectivo en Caja-Moneda Extranjera	53.40
Efectivo en Banco-Moneda Nacional	535 495.60
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera	3 446.20
Totales	\$544 037.30

Para la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus el resultado es el siguiente:

Tabla # 3.

Concepto	Febrero/2018	Enero/2018
Efectivo	\$544 037.30	\$575 377.42

Pasivos Circulantes	359 519.78	367 596.94
Razón: Prueba amarga	1.51	1.57

Al cierre del período de febrero de 2018, la disponibilidad es de 1.51 veces por cada peso de deuda a corto plazo. Comparando la situación de ambos períodos, se observa una disminución en 0.06 con respecto al mes de enero, provocada por una variación desfavorable del Efectivo en \$ 31 340.12 y una disminución de los Pasivos Circulantes en \$ 8 077.16. El decrecimiento del Efectivo está dado por el alto saldo de las Cuentas por Cobrar, y por tanto su influencia en la liquidez de la empresa. Las Cuentas por Cobrar están matizadas por clientes que, al situarse los discos de cobro en el Banco, carecen de fondos para pagar, aun cuando los contratos están firmados sin aceptación, exceptuando la Empresa Provincial de Productos Alimenticios (EPPA) y la Corporación CIMEX mayorista.

En el análisis del Efectivo en la empresa, se ha detectado que la misma cuenta con el Efectivo suficiente para cubrir las deudas a corto plazo.

3.3 Análisis de los Inventarios.

Uno de los problemas detectados en el Análisis Horizontal, realizado a las partidas del Balance General al cierre de los periodos de enero y Febrero de 2018, lo constituye el incremento de los Inventarios en \$ 6 808.57, dado por la compra de Materias Primas y Materiales, Partes y Piezas de Repuesto, Útiles y Herramientas, Producciones Propias para Insumos, entre otros.

A continuación, analizaremos las razones financieras relacionadas con el Inventario, comenzando por la Liquidez Inmediata o Prueba Ácida y excluyendo del Activo Circulante el total de los Inventarios. Todas las fórmulas que se utilizaran para los cálculos posteriores, aparecen en el capítulo primero de este trabajo.

Liquidez Inmediata o Prueba Ácida:

Tabla # 4.

Concepto	Febrero/2018	Enero/2018
Activos Circulantes	\$872 548.44	\$1 114 272.40
Inventarios	174 406.58	167 598.01
Pasivos Circulantes	359 519.78	367 596.94
Prueba ácida	1.94	2.58

Podemos confirmar que, al cierre de febrero, la liquidez inmediata disminuyó en 0.64, teniendo en cuenta que, en este propio mes, la empresa cuenta con 1.94 de Activos disponibles por cada peso de deuda a corto plazo. Comparando ambos meses, se muestra una variación desfavorable en febrero con respecto al mes de enero, provocada por una disminución de las deudas a corto plazo y los Activos Circulantes, específicamente el Efectivo y las partidas de Otros Activos.

En ambos períodos la razón sobrepasa a 1, por lo que se debe tener cuidado, ya que se pueden estar infrutilizando sus inversiones en disponibles y realizables.

Rotación de los Inventarios y Ciclos de Rotación:

Analizando el comportamiento en ambos periodos tenemos lo siguiente:

Tabla # 5.

Concepto	UM	Febrero/2018	Enero/2018
Costo de Venta	Pesos	\$323 217.23	\$170 876.54
Inventario Promedio	Pesos	172 971.72	176 072.50
Rotación de Inventario	Veces	2	1

Cálculo de los Inventarios promedios:

Formula: (Inventario inicial + Inventario final) / 2.

Para febrero:

$$\frac{\$ 169\,704.84 + \$ 176\,283.59}{2} = 2 \text{ veces}$$

Para enero:

$$\frac{\$ 182\,440.15 + \$ 169\,704.84}{2} = 1 \text{ vez}$$

Tabla 6

Concepto	UM	Febrero/2018	Enero/2018
Días del período	Días	30	30
Rotación de Inventario	Veces	2	1
Ciclo de Inventario	Días	15	30

El índice de Rotación de Inventarios en ambos períodos varía considerablemente, debido a un mayor consumo de las partidas que integran los Inventarios en el mes de febrero con respecto al mes de enero de 2018. El Ciclo de Inventario en febrero, disminuye en 15 días con respecto al cierre de enero, hasta quedarse rotando 2 veces al mes aproximadamente, ésta disminución influye favorablemente, provocando que los Inventarios roten con mayor rapidez.

3.4 Análisis del Capital de Trabajo.

La administración del Capital de Trabajo implica una relación muy estrecha y directa entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los Activos Circulantes. Los análisis siguientes contienen una serie de Razones que ayudarán al entendimiento y la comprensión de la importancia de las ventas y de los Activos como pilares de esta administración.

Por considerarse el análisis del Capital de Trabajo un factor clave para su administración , proponemos a continuación aplicar las técnicas de análisis a la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus, para evaluar su funcionamiento y comportamiento del Capital de Trabajo, se utilizan los Balances Generales al cierre de Enero y Febrero de 2018, aunque tomaremos algunos datos del cierre de Diciembre del año 2017 para establecer cifras promedio, además de los Estados de Resultados de ambos períodos.

Determinación de la Variación Neta del Capital de Trabajo.

Tabla # 7.

Partidas	Febrero 2018	Enero 2018	Variación
Activos Circulantes	\$872 548.46	\$1 114 272.40	\$(241723.96)
Pasivos Circulantes	359 519.78	367 596.94	(8 077.16)
Capital de Trabajo	\$513 028.66	\$746 675.46	\$(233 646.80)

En la Variación del Capital de Trabajo se aprecia una disminución del Capital de Trabajo de \$ 233 646.80. Este análisis es insuficiente, pues no nos proporciona detalles de las causas de tal disminución, de ahí la necesidad de analizar los cambios de cada uno de los componentes del Capital de Trabajo, las variaciones fueron anteriormente calculadas y aparecen en el Balance General resumido comparativo.

Tabla # 8.

Variación del Capital de Trabajo.

Fecha: Febrero de 2018.

Aumento del Capital de Trabajo.		Disminución del Capital de Trabajo	
Aumento de Activo Circulante.		Disminución de Activos Circulantes	
Cuentas por Cobrar	\$ 87 899.61	Efectivo	\$ 31 340.12
Inventarios	6 808.57	Otros Activos	305 092.02
Disminución Pasivo Circulante		Aumento Pasivo Circulante	
Cuentas por pagar	\$ 17 638.82	Obligaciones con Presupuesto de Estado	\$ 17 224.27
Nómina por Pagar	10 102.56	Retenciones por Pagar	598.78
		Provisión para Vacaciones	1 841.17
Total del Aumento del Capital de Trabajo	\$ 122 449.56	Total de Disminución de Capital de Trabajo	\$ 356 096.36
Disminución neto del Capital de Trabajo	\$ 233 646.80	Aumento neto del Capital de Trabajo	\$ 0.00
TOTAL	\$ 356 096.36	TOTAL	\$ 356 096.36

El aumento del Capital de Trabajo estuvo matizado principalmente por el incremento de las Cuentas por Cobrar en \$ 87 899.61 y la disminución de las partidas de Cuentas por Pagar en \$ 17 638.82. En las disminuciones del Capital de Trabajo influyen los incrementos en las Obligaciones con el Presupuesto del Estado en \$ 17 224.27, la disminución de Efectivo \$ 31 340.12 y las partidas de Otros Activos en \$ 305 092.02. Todas estas variaciones provocaron una disminución neta del Capital de Trabajo en \$ 233 646.80.

Análisis porcentual de las partidas circulantes.

Anteriormente se calcularon los porcentajes que representaban cada una de las partidas circulantes con respecto al total, correspondientes al período terminado en febrero de 2018, acompañados de los del período de cierre en enero de 2018, aparecen calculados e interpretados en el Análisis Vertical u Horizontal que

desarrollamos en el primer epígrafe de este capítulo, lo que se convierte en una técnica que ayuda al análisis del comportamiento de Capital de Trabajo.

Análisis porcentual de las partidas circulantes fundamentales y el Capital de Trabajo.

En este análisis, a diferencia del anterior se determina la estructura del Activo Circulante y la estructura del Pasivo Circulante más el Capital de Trabajo. Solo se mostrará la variación que ocurre en las partidas de los Activos Circulantes por la inclusión del Capital de Trabajo.

Tabla # 9.

Concepto	Febrero/2018(%)	Enero/2018(%)
Activos Circulantes:		
Efectivo (C-B)	151	157
Cuentas por Cobrar a corto plazo	38	13
Inventarios	49	46
Otros Activos Circulantes a corto plazo	4	87
Total de Activos Circulantes	243	303
Capital de Trabajo	(143)	(203)
Totales	100	100

Este análisis corrobora conclusiones anteriores, donde se apreció la disminución de la presencia del Activo Circulante al finalizar el mes de febrero de 2018, con respecto a enero de igual año. En enero, los Activos Circulantes representan el 303% del valor de los Activos Circulantes, este porcentaje bajó un 60% al cierre de febrero, alcanzando solo el 243%. Se observa que en la misma magnitud aumentó el Capital de Trabajo. Del 203% que representaba de los Pasivos Circulantes,

decreció al 143%, o sea, por cada peso del Pasivo Circulante, \$ 1.43 constituyen Capital de Trabajo. En esta variación es evidente que el factor fundamental fue la reducción de las partidas que encierran a Otros Pasivos Circulantes.

Análisis de Cuentas por Cobrar.

En el análisis del Capital de Trabajo, analizar el comportamiento de las Cuentas por Cobrar es sumamente importante, sobre todo por ser uno de los indicadores más importantes a medir por el Grupo Empresarial de los Recursos Hidráulicos.

Las Cuentas por Cobrar pueden aumentar como resultado de un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobros.

En la empresa objeto de estudio, las Cuentas por Cobrar ocupan el 15.61% dentro de los Activos Circulantes al finalizar febrero, como ya habíamos visto en la aplicación del Análisis Horizontal. En estos cálculos se incluyó la cuenta Contravalor.

A continuación, se muestra la razón de Cuentas por Cobrar a Ventas, al finalizar cada período.

Tabla # 10.

Concepto	Um	Febrero/2018	Enero/2018
Saldo al final del período de las Cuentas por Cobrar	Pesos	136 209.01	48 309.40
Ventas a Crédito	Pesos	702 283.43	334 823.07
Razón de Cuentas por Cobrar a Ventas	Días	6	4
Razón de Cuentas por Cobrar a Ventas	%	19	14

Al finalizar el período de febrero de 2018, la empresa tiene 6 días, como promedio, pendientes de cobro. En enero se cerró con 2 días más pendientes de cobrar con relación a febrero, multiplicando el cociente de dividir las Cuentas por Cobrar entre las Ventas, multiplicado por cien; significa que el 19% de las ventas no se han

cobrado al finalizar el mes de febrero, así como al finalizar el mes de enero quedaron pendientes de cobro un 5% más que en febrero.

El resultado no es muy favorable teniendo en cuenta que la empresa utiliza el tipo de cobro sin aceptación, lo que significa que no debe tener saldos en sus Cuentas por Cobrar al cierre de cada ejercicio económico, porque los contratos están firmados sin aceptación, es decir, que cuando llegan al Banco éstas cuentas se rebajan automáticamente de las cuentas de los clientes, solo cuando el mismo no tiene fondos, es cuando surge la obligación en los libros de la empresa.

Otra Razón estudiada en el capítulo primero de esta investigación, y que a su vez constituye un instrumento importante en el análisis, es el Ciclo de Cobros, el cual se determina promediando las Cuentas por Cobrar, mientras más representativo sea el promedio, mejor, pues reflejará con mayor precisión el valor de las Cuentas por Cobrar para un período de 30 días.

Tabla 11

Concepto	UM	Febrero	Enero
Cuentas por Cobrar promediadas	Pesos	92259.21	30 164.15
Ventas a Crédito	Pesos	702 823.43	334 823.07
Ciclo de Cobros	Días	4	3

Calculo de las cuentas por cobrar promediados:

Para Febrero: $\frac{48\ 309.40 + 136\ 209.01}{2} = \$ 92\ 259.21$

2

Para enero: $\frac{12020.90 + 48\ 309.40}{2} = \$ 30\ 165.15$

2

La empresa en Febrero demoro como promedio 4 días para cobrar sus ventas, aumentando sus ciclos de cobro solo un día con relación a Enero. Comparándolo con los días de crédito comercial que la empresa ofrece a sus clientes, que es de

30 días, este promedio de 4 días está señalando una buena gestión de cobros, por lo que se considera favorable en ambos periodos.

Si el periodo terminado al cierre de febrero, las ventas alcanzaron un valor de \$ 702 283.43, y al cierre del mismo mes las deudas de la empresa suman \$136 209.01, quiere decir que por este concepto se han cobrado en el tiempo especificado un total ascendente a \$ 566 074.42, lo que representa el 81% de las ventas netas a crédito, o lo que es lo mismo, de cada 100 pesos vendidos a crédito, se han cobrado al final de febrero, quedando solo por cobrar \$ 19.00

El saldo de la cuenta Contravalor pendiente de recibir moneda nacional, partida que se incluye en las Cuentas por Cobrar representa específicamente los fondos en moneda extranjera que por situaciones financiera del Ministerio les fue retirado a esta empresa a través de su cuenta. Este Contravalor será abonado a la empresa en la medida que el Instituto Nacional de los Recursos Hidráulicos, disponga de los recursos monetarios necesarios.

Análisis de las Cuentas por Pagar.

El análisis de las Cuentas por Pagar no se considera necesario desarrollarlo, debido a que no se encuentran dentro de los indicadores a medir por el Grupo Empresarial de Aprovechamiento de los Recursos Hidráulicos, ya que la empresa objeto de estudio utiliza el tipo de pago anticipado para realizar sus compras, por lo que paga sus operaciones en el momento y solo queda un pequeño por ciento pendiente de pago en libros, que es liquidado durante el mes entrante, sin acumular saldos envejecidos.

Rotación del Capital de Trabajo.

Se ha establecido con anterioridad que el Capital de Trabajo es la consecuencia de la tenencia de Efectivo, Créditos a Clientes, Existencias de Inventarios, Pagos Anticipados y otras partidas del Activo Circulantes, así como la presencia de deudas a corto plazo; de ahí que un crecimiento en las ventas deba corresponderse con un aumento del Capital de Trabajo.

Para verificar si la relación Ventas - Capital de Trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, se puede calcular la Rotación del Capital de Trabajo. En la tabla siguiente se muestran los cálculos para la Empresa objeto de estudio.

Tabla # 12.

Concepto	UM	Febrero	Enero
Ventas Netas	Pesos	702 283.43	334 823.07
Capital de Trabajo	Pesos	513 028.66	746 675.46
Rotación del Capital de Trabajo	Veces	1.37	0.45

Al interpretar la Rotación del Capital de Trabajo en febrero, se observa que las Ventas Netas cubren 1.37 veces el Capital de Trabajo empleado por la empresa, o lo que es lo mismo, por cada peso de Capital de Trabajo, se ha generado \$ 1.37 de Ventas Netas. En enero, las Ventas Netas fueron inferiores en \$ 367 460.36, por lo que podemos decir que la Rotación del Capital de Trabajo es aceptable, ya que rota aproximadamente 1 vez al mes al cierre de febrero de 2018.

3.5 Análisis de la Efectividad y los Rendimientos.

Análisis de la Efectividad.

Rotación de Activos Fijos.

Tabla # 13.

Concepto	Febrero/2018	Enero/09
Ventas Netas	\$702 283.43	\$334 823.07
Activos Fijos	369 679.59	373 760.66
Rotación de Activo Fijo	1.90	0.90

En febrero las Ventas Netas ascendieron a \$ 702 283.43, cubriendo los Activos Fijos totales 1.9 veces, lo que quiere decir que por cada peso de Activo Fijo la

empresa efectúa ventas por un importe de \$ 1.90. Resulta evidente que la razón aumentó en 1 con respecto a enero, como resultado de un aumento de las ventas en febrero de \$ 367 460.36.

Análisis de Rendimientos.

Margen de Utilidad Bruta

Tabla # 14.

Concepto	Febrero/2018	Enero/2018
Utilidad del período ante Impuestos	\$152 654.29	\$56 225.12
Ventas Netas	702 283.43	334 823.07
Margen de Utilidad Bruta	22%	17%

En febrero de 2018 el Margen de Utilidad Bruta fue del 22%, lo que significa que por cada peso vendido se generaron 22 centavos de Utilidad ante Intereses e Impuestos, incrementándose en 5 centavos más que el mes anterior.

Rentabilidad económica.

A continuación, se muestran los cálculos e interpretación para febrero y enero de Tabla # 15.

Concepto	Febrero/2018	Enero/2018
Utilidad Neta	\$28 279.21	\$10 415.70
Total de Activos	2 298 747.19	1 893 013.43
Rentabilidad Económica	1%	1%

En el período terminado en febrero, la Rentabilidad Económica o Rendimiento de la Inversión fue de un 1%, esto significa que por cada peso de Activos totales se generó 1 centavo de Utilidad Neta. En ambos períodos el resultado fue el mismo a

pesar del incremento de los Activos totales y de la Utilidad Neta en febrero con respecto a enero.

Rentabilidad financiera:

El objetivo final de toda entidad deberá estar dirigido a elevar su Rentabilidad Financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial, a estos efectos proponemos calcular este índice.

Tabla # 16.

Concepto	Febrero/2018	Enero/2018
Utilidad Neta	\$28 279.21	\$10 415.70
Patrimonio	893 629.38	1 124 763.01
Rentabilidad Financiera	3%	1%

La Rentabilidad Financiera o Rendimiento del Capital para febrero de 2018 es del 3%, lo que significa que por cada peso de Capital propio o Patrimonio se ha generado una Utilidad Neta de 4 centavos. Comparando ambos periodos se muestra un aumento de 2 centavos con respecto a enero del 2018.

3.6 Informe del análisis Económico Financiero.

Aunque la aplicación de todas las técnicas a los Estados Financieros es relativamente sencilla, no todos los usuarios de dicha información tienen que ser especialistas, sin embargo, sí toman decisiones importantes y deben conocer los resultados concretos o el impacto de esas decisiones en pesos y centavos; cómo han contribuido a lograr resultados económicos y financieros positivos, por ello presentaremos el Informe del resultado del análisis aplicado a la empresa objeto de estudio.

La Rentabilidad Financiera aumentó en un 2% (de 1% a 3%), en virtud del incremento de la Utilidad Neta en \$ 17 863.51.

La Rentabilidad Económica se mantuvo constante, a pesar que aumentó la Utilidad Neta en \$ 17863.51, lo que representa un 271.5 %, también aumentó el total de Activos en \$ 405 733.76, lo que representa un 121.43%.

La Rentabilidad sobre las Ventas muestra un ligero aumento de un 5% (de 17% a 22%), a causa del aumento de las Utilidades ante Intereses e Impuestos en \$ 96429.17, o lo que es lo mismo en un 271.5 %; y las Ventas crecieron a un ritmo, de un 209.75%, es decir en \$ 367 460.36.

Un factor que además incide en la Rentabilidad Económica es la Rotación de los Activos Fijos, que no experimentó variación, a pesar del incremento de los Activos totales y de la Utilidad Neta en enero y febrero, no obstante, se debe profundizar en las rotaciones de cada una de las partidas que conforman el Activo Total.

La Rotación de los Inventarios sufrió una variación considerable en ambos períodos, aumentando favorablemente al doble su rotación, de una vez en el mes de enero a dos veces en febrero del propio año. Se produjo una disminución favorable de 15 días en el Ciclo de Rotación, ascendiendo el Costo de Venta en un 189%.

La Rotación de los Activos Fijos aumento en 1, con respecto a enero, como resultado de un aumento de las ventas en febrero de \$ 367 460.36.

La Rotación del Capital de Trabajo es aceptable, aumentando aproximadamente 1 vez al mes al cierre de febrero de 2018 con respecto al cierre de enero del propio año.

En resumen, puede plantearse que económicamente la Empresa ha experimentado una mejoría apreciable, basada fundamentalmente en una adecuada gestión de sus Activos Totales.

La Solvencia de la Empresa disminuyó en 0.6 veces, ocasionado por las disminuciones de las deudas a corto plazo y los Activos Circulantes en Febrero con respecto a enero de 2018.

Cuando analizamos las Razones de Liquidez, vemos que la situación financiera de la empresa no evoluciona favorablemente con respecto al mes anterior, debido a que sufre disminuciones, pero se consideran aceptables por el Grupo Empresarial,

aunque se debe tener cuidado, ya que se pueden estar infrautilizando sus inversiones.

Podemos comprobar, que la Empresa ha mejorado, a pesar de los efectos causados por las disminuciones del Capital de Trabajo y los índices de Liquidez. Las rotaciones de los Inventarios y los Activos Fijos, conjuntamente con la variación positiva de los Márgenes de Utilidades, contribuyen a una gestión financiera de mayor calidad. El análisis realizado a las Cuentas por Cobrar fue comparado con los días de crédito comercial que la empresa ofrece a sus clientes, que es de 30 a 60 días y el mismo señala una buena gestión de cobros, por lo que se considera favorable en ambos periodos.

3.7 Procedimiento propuesto para el perfeccionamiento del análisis económico financiero.

Teniendo en cuenta los resultados del diagnóstico acerca de la situación actual del análisis financiero de la empresa objeto de estudio, donde se concluye fundamentalmente en la necesidad de perfeccionar el existente, y por el limitado conocimiento de los usuarios del análisis y sus técnicas aplicadas con anterioridad, brindamos la siguiente propuesta para el análisis económico-financiero:

1. Se comenzará por el Análisis Horizontal y Vertical del Balance General y Estado de Resultado, respectivamente, para identificar sus valores y establecer comparaciones con otros períodos.
2. Un análisis del Efectivo, primeramente, calculando el índice de Solvencia, si el mismo resultara elevado, hallar el índice de Liquidez Disponible o Prueba Amarga, donde sólo se incluirán las cuentas de Efectivo y Valores Realizables.
3. Un análisis de los Inventarios, si el mismo es considerablemente alto con relación al total del Activo Circulante, entonces deberá calcularse la Razón Ácida y la Rotación de los Inventarios hasta llegar a resultados de los mismos para su correcta administración.

4. Un análisis del Capital de Trabajo, lo que proporcionará una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes para poder evaluar la Administración Financiera a corto plazo, teniendo en cuenta:
 - Determinación de la variación neta del Capital de Trabajo, determinando además los cambios de cada uno de los componentes del Capital de Trabajo.
 - Análisis porcentual de las partidas circulantes y el Capital de Trabajo, para el cual se analizarán las variaciones detectadas en el Análisis Vertical y se incluirá el Capital de Trabajo al Activo Circulante, para ofrecer una información más exacta de esta variación incluyendo el Capital de Trabajo determinado anteriormente.
 - Análisis de las Cuentas por Cobrar, determinando primeramente la razón de Cuentas por Cobrar a Ventas, partiendo del saldo final de las Cuentas por Cobrar en cada período y las Cuentas a Crédito efectuadas en los mismos, lo que brindará la cantidad de días de venta que la empresa tiene como promedio pendiente de cobros, lo que posibilitará como promedio la cantidad de días que demoró una empresa para cobrar sus ventas. Si no resultara significativo el importe, el saldo de la cuenta Contravalor pendiente de recibir, se incluirá en este cálculo junto a las demás partidas por cobrar.
 - Determinar la Rotación del Capital de Trabajo a partir de las Ventas Netas, para verificar si esta relación (Ventas/Capital de Trabajo) resulta proporcional, si mejora o se deteriora.
5. Realizar un análisis de la Efectividad, partiendo de:
 - El cálculo de la Rotación de los Activos Fijos, a partir de las Ventas Netas.
6. Realizar un análisis de los Rendimientos partiendo de:
 - Margen de Utilidad Bruta, para conocer por cada peso de Venta cuanto se generó de Utilidades.
 - Rentabilidad Económica, determinando la cantidad por cada precio de Activos Fijos, cuanto se generó de Utilidad Neta.

- Rentabilidad Financiera, para determinar por cada peso de Capital propio, que Utilidad Neta se ha generado.

Es importante conocer que, si la Empresa quiere aumentar su Rentabilidad, también debe aumentar sus riesgos y viceversa, que el Capital de Trabajo es un indicador de riesgos muy útil, pues niveles bajos indicarían mayor probabilidad de insuficiente Liquidez, o por el contrario niveles altos de Liquidez suficientes para afrontar deudas a corto plazo.

Al concluir en análisis con la utilización de las anteriores Razones Financieras y aplicación de los métodos Vertical y Horizontal, se logrará el perfeccionamiento del análisis aplicado y emitido anteriormente por la Dirección Económica de la Empresa, con el mismo logrará tener criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la Empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir otros que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros, para así llegar al objetivo fundamental de la gestión administrativa, lograr una posición ventajosa en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad y con la vigencia permanente y sólida frente al entorno empresarial, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta entidad.

Vigilando el comportamiento de las Razones Financieras, se lograrán sus fortalezas y que sus resultados alcancen los límites permisibles, esto se logrará interactuando de forma constante en los niveles de producción y venta, ante todo, realizar una labor de dirección con vistas a incrementar el volumen de ventas o de ingresos como elemento primario. Las Ventas inciden en el comportamiento de muchas Razones, de ahí la importancia de una constante vigilancia en cuanto a volúmenes y tendencias. Se debe lograr vender más, pero con el mínimo de recursos invertidos, tanto en Activos, como en Capitales. Las ventas juegan un papel clave en una empresa, por lo que deben ocupar un lugar importante dentro de los objetivos de trabajo de la organización.

Otro aspecto imprescindible son los gastos, no se resuelve nada incrementando las ventas si no hay una política de ahorro que se materializa en una alta Rentabilidad.

Vigilar los costos para que el resultado final permita alcanzar un nivel de utilidad que satisfaga los objetivos e intereses de la Empresa.

Luego de realizar todos estos análisis, podemos arribar a **Conclusiones** que permitan erradicar las dificultades detectadas, y, por ende, contribuir al perfeccionamiento del análisis económico en la Empresa de Aprovechamiento Hidráulico de Sancti Spíritus.

CONCLUSIONES.

1. La revisión del marcos teórico nos permitió establecer los preceptos generales del análisis económico financiero.
2. El análisis económico – financiero que se realiza en el área económica es insuficiente para ser utilizado por los directivos al evaluar el desempeño de la empresa y considerar proyecciones económicas y financieras para la misma, al no existir un procedimiento de análisis de los Estados Financieros.
3. No se están utilizando métodos de análisis que marcan definiciones en la empresa, como es el caso de los Análisis Verticales y Horizontales los Estados de Situación y de Resultados, el cálculo de las razones financieras en su totalidad, tomando en consideración las características esenciales del análisis para el grupo empresarial en que se ubica el objeto de estudio; así como el análisis de los inventarios, el efectivo, la efectividad y los rendimientos, el capital de trabajo, incluyendo valoraciones acerca de la cuentas por cobrar y por pagar, entre otras.
4. Aunque se realizan Consejos Económicos donde los directivos de las UEB y la dirección económica de la empresa debaten con precisión los asuntos relacionados con el desempeño de la misma, la base para el desarrollo de esta actividad es un análisis limitado, carente de técnicas y métodos que pueden ser explotados. A su vez en los Consejos de Dirección de la empresa se informa acerca de los resultados del análisis económico – financiero de cada período, sin profundizar en posibles causas y consecuencias de los problemas que enfrenta la realidad financiera de la entidad.
5. El sistema automatizado que utiliza la empresa para procesar la actividad contable y emitir los Estados Financieros no ofrece información alguna relacionada con el análisis y la interpretación de éstos.

6. La realización de este trabajo permite identificar y valorar la situación real económico – financiera de la empresa objeto de estudio para los ciclos contables seleccionados, propiciando un procedimiento de análisis e interpretación que puede ser instrumentado en cualquiera de los períodos económicos sucesivos.

RECOMENDACIONES.

1. Implementar sistemáticamente el procedimiento para el perfeccionamiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros en la empresa objeto de estudio, propuesto en el presente trabajo.
2. Lograr la capacitación del personal de la empresa implicado en la realización de los análisis económicos, para dotarlo de habilidades y conocimientos acerca de los elementos que caracterizan el procedimiento de análisis que se propone.
3. Analizar con mayor rigor en los Consejos Económicos mensuales, los resultados de la empresa durante el período contable, para brindar una información más explícita asociada al análisis, en los Consejos de Dirección, que propicie el debate acerca del comportamiento de los diversos indicadores que definen el presente y futuro de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA.

1. Amat, Oriol. Introducción de Estados Financieros. España: Editorial Gestión, 1997.
2. Azqueta Oyarzun, Diego. Introducción a la Economía Ambiental. España: Editorial MacGraw Hill, 2002.
3. Barrera Ortega, Jorge. El desafío de la informática. Revista del Banco Central de Cuba, 1998.
4. Bayos, Manuel y Benítez, Miguel Antonio. Diccionario de Términos Económicos. La Habana: Editorial Félix Varela, 1994.
5. Brealy, Richard A. y otros. Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta edición, 1993.
6. Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros (CECOFIS), Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Tomado de: <http://www.cecofis.cu>, 2005.
7. Cerezal Tamargo, Lourdes. La superación profesional y el desarrollo de la informática en la banca. BETSIME, Septiembre-Octubre de 1998.
8. Cuba. Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235/2005.
9. Cuba. Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 294/2005.
10. Cuba. Ministerio de la Construcción. Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos. Resolución No. 12/2005.
11. Cuba. Oficina Nacional de Auditoria, Regulaciones y Normas de Auditoria, 1997.
12. Delgado García, Alfa Iris. Contabilidad General. La Habana: Editorial Pueblo y Educación, Tomo II, 1979.
13. Delgado Landa, A. Toma de Decisiones Empresariales con el apoyo de la Investigación de Operaciones. __Trabajo de Diploma, Universidad de Matanzas. 2008.
14. Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna. La Habana: Editorial Moderna, 1950.

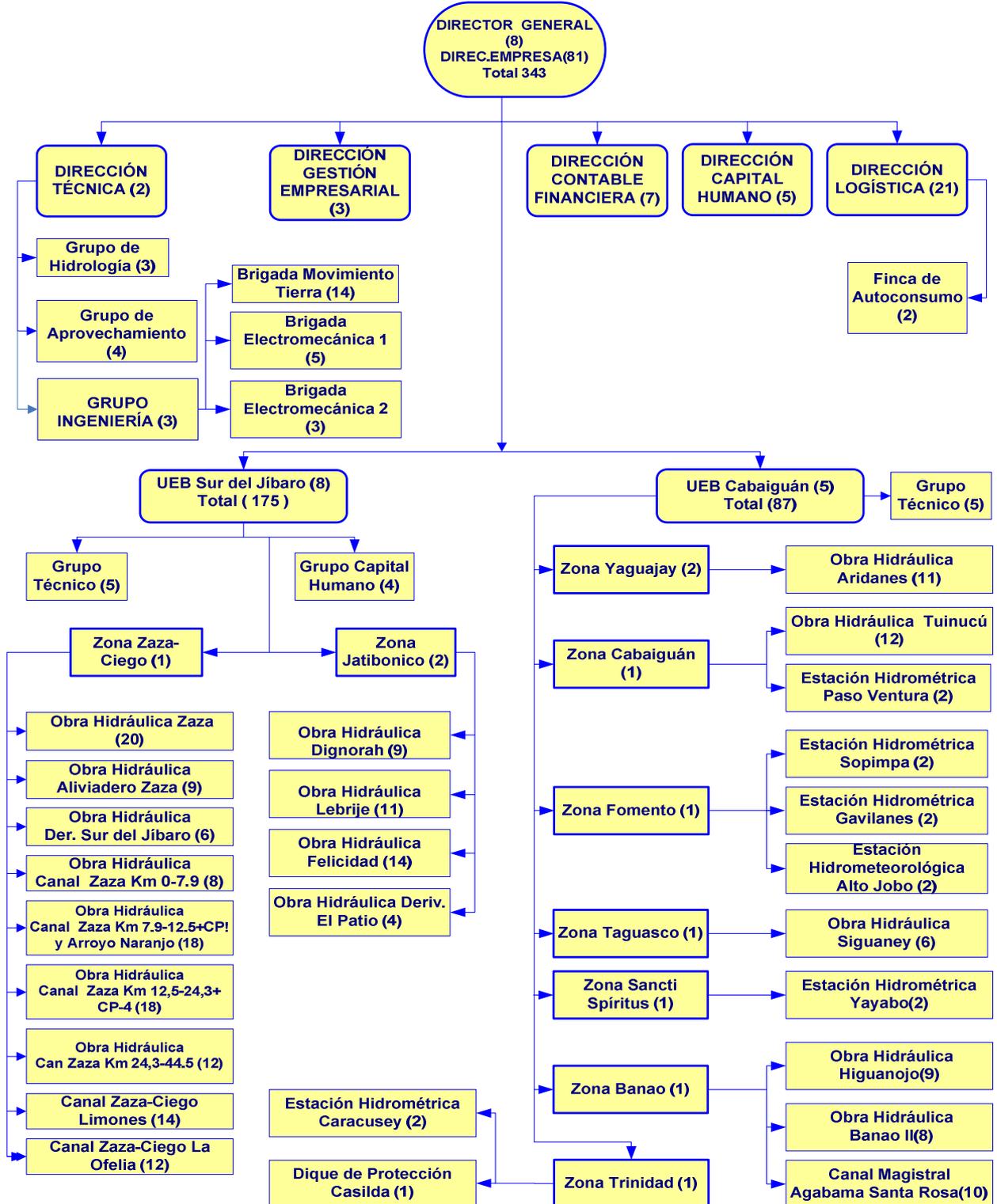
15. Finanzas al día. Normas Generales de Contabilidad para la Actividad Empresarial. Ministerio de Finanzas y Precios. Sección 1, tomo1, Cuba 1997.
16. Finney, H. A. Curso de Contabilidad Intermedia. Unión Tipográfica. Editorial: Pueblo y Educación, 1986.
17. García Huerta, R. y Cuétara Sánchez, L. Métodos para la Toma de Decisiones en la Gestión Empresarial. Universidad Federal de Acre, Brasil, segunda edición, 1996.
18. García Portal, Pablo. Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Contabilidad financiera. Universidad Central de las Villas. Cuba. 1999-2000.
19. Gitman, L.W. Fundamentos de administración financiera.
20. Gómez Villegas, Mauricio. Avances de la Contabilidad Medioambiental Empresarial: evaluación y posturas críticas. En: Revista Internacional Legis de Contabilidad y Auditoría N° 18.
21. González Rodríguez, Yordanka. Convergencia del estudio de Necesidades y la Identificación de Recursos de Información en las Organizaciones como alternativa. Trabajo de Diploma. Universidad de La Habana, 2001.
22. Horngren, Charles. Introducción a la Contabilidad Financiera. Tomo I y II.
23. <http://books.google.com.cu/books>
24. <http://cubaalamano.net/sitio/client/article.php>. La industria del software y la dualidad monetaria - (EPS, 20/04)
25. <http://ocw.udem.edu.mx/cursos-de-posgrado/introduccion-a-la-contabilidad/modulo5/523.htm>
26. <http://www.barandilleros.com/metodos-de-analisis-de-estados-financieros.html>
27. <http://www.betsime.disaic.cu/>. Sábado 18 de octubre de 2008. Publicado por ELECO DEL CONTADOR.
28. <http://www.eleconomista.cuba-web.cu/2006/.html>
29. <http://www.hidro.cu/historia5.htm#>

30. <http://www.monografias.com/apa.shtml>. Agosto de 2006-08.
31. <http://www.monografias.com/trabajos24/sistema-informacion-empresa.shtml>. Artículo: Estudio del sistema de información en una empresa cubana.
32. <http://www.monografias.com/trabajos55/gestion-economica-de-una-empresa/gestion-economica-de-una-empresa2.shtml#fundam>
33. <http://www.monografias.com/trabajos66/toma-decisiones-empresariales/toma-decisiones-empresariales2.shtml>.
34. <http://www.turbosite.com.ar/analisisfinanciero/analisisfinanciero.htm>
35. http://www2.hidro.cu/documentos/Legislacion/Res_Conjunta_90.doc
36. Irvretagoyena Celaya, Sebastián. Análisis de los Estados Financieros de la Empresa. Editorial Donostiarria, S.A, 1996.
37. Kohler, Eric L. Diccionario para Contadores. México: Editorial UTEHA, S.A. 1990.
38. Lerner, V. S y Trujaiev, R. I. Modelos dinámicos de los procesos de toma de decisiones. Kishiniev, 1974.
39. Les Vente, Charles. Contabilidad Intermedia (tercer curso). La Habana: Editorial Cultural S.A. 1943.
40. Maldonado R, Ricardo. Estudio de la Contabilidad General. Texto Universitario, 1989.
41. Meigh and Meigh. Contabilidad, la Base para Decisiones Gerenciales, 1993.
42. Moody, Paul E. Toma de Decisiones Gerenciales, 1991.
43. Morales, Juan. El informe contable y su importancia en la toma de decisiones. Universidad Centro Occidental "Lisandro Alvarado". Venezuela, 1990.
44. Perdomo, A. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. México, Ediciones Contables y Administrativas, 1986.

- 45.** Polimeni, Rarph. Contabilidad de Costos, Conceptos y Aplicaciones para la Toma de Decisiones Gerenciales. Cuarta edición, tomo I y II.
- 46.** Sito Cabo, Araceli. Análisis Financiero para detectar las causas de insuficiencia monetaria.
- 47.** Wiseman; Joseph A. & Cashin, James A. Contabilidad Avanzada. Texto Universitario.

ANEXO 1: ORGANIGRAMA DE LA ENTIDAD

EMPRESA DE APROVECHAMIENTO HIDRÁULICO SANCTI SPIRITUS



ANEXO 2: FLUJO DE INFORMACIÓN EXTERNA E INTERNA DE LA EAH-SS.

No.	Información	Procedencia	Destino	Fecha
1	Estados Financieros e información complementaria	UEB	Dirección Contable Financiera	El 3er día hábil de cada mes
2	Informe del cumplimiento de las comprobaciones del 10% a los Medios Materiales y Activos Fijos Tangibles	UEB	Dirección Contable Financiera	Mensual
3	Notas de cargos de gastos de las UEB	UEB	Dirección Contable Financiera	Mensual
4	Tarjetas magnéticas vacías	UEB	Dirección Contable Financiera	Antes del día 30 de cada mes
5	Notas de cargos de gastos de la Empresa a las UEB	Dirección Contable Financiera	UEB	Mensual
6	Tarjetas magnéticas cargadas	Dirección Contable Financiera	UEB	Inmediatamente de cargadas
7	Transferencia de efectivo	Dirección Contable Financiera	UEB	Mensual
8	Informe económico al Consejo de Dirección	Dirección Contable Financiera	A todos los miembros del Consejo	72 horas antes del Consejo de Dirección
9	Informe económico al Consejo Económico	Dirección Contable Financiera	A todos los miembros del Consejo	72 horas antes del Consejo Económico
10	Informe económico a la Junta Financiera	Dirección Contable Financiera	A todos los miembros de la Junta	72 horas antes de la Junta Financiera

No.	Información	Procedencia	Destino	Fecha
11	Indicadores Económicos para la información operativa de Gestión del Capital Humano	Dirección Contable Financiera	Dirección de Gest. Capital Humano	El 5º día hábil de cada mes
12	Indicadores de trabajo y salario	Dirección Contable Financiera	Dirección de Gest. Capital Humano	Antes del día 10 de cada mes
13	Evaluación de las Matrices de Competencia	Dirección Contable Financiera	Dirección de Gest. Capital Humano	Anual
14	Certificación de los Indicadores Específicos que condicionan el pago por resultados de los trabajadores	Dirección Contable Financiera	Dirección de Gest. Capital Humano	Hasta el día 12 de cada mes
15	Evaluación del Desempeño de los Trabajadores	Dirección Contable Financiera	Dirección Gestión del Capital Humano	Mensual
16	Diagnóstico de las necesidades de capacitación de los Técnicos	Dirección Contable Financiera	Dirección Gestión del Capital Humano	Anual
17	Recepciones de productos	Dirección Contable Financiera	Dirección de Aseguramiento	Diario
18	Tarjetas magnéticas de combustible	Dirección Contable Financiera	Dirección de Aseguramiento	Diario
19	Solicitud de materiales	Dirección Contable Financiera	Dirección de Aseguramiento	Del 5 al 25 de cada mes
20	Propuesta de afectaciones para plan de trabajo del mes	Dirección Contable Financiera	Dirección General	Último día del mes

No.	Información	Procedencia	Destino	Fecha
21	Cumplimiento de los Objetivos de Trabajo	Dirección Contable Financiera	Dirección Gestión Empresarial	Hasta el día 10 de cada mes
22	Propuesta del Plan de Generalización	Dirección Contable Financiera	Dirección Gest. Empresarial	Día 1ro al 8 de agosto
23	Cumplimiento del Plan de Generalización	Dirección Contable Financiera	Dirección Gest. Empresarial	Día 2 de junio y diciembre
24	Propuesta del Banco de Problemas y los compromisos de solución	Dirección Contable Financiera	Dirección Gest. Empresarial	Noviembre
25	Salvas de la información	Dirección Contable Financiera	Dirección Gest. Empresarial	Los meses de enero y julio
26	Estados Financieros, Balance Económico e Informe	Dirección Contable Financiera	Dirección General	El 7mo día hábil de cada mes
27	Plan Técnico Económico	Dirección Contable Financiera	Dirección General	Los meses de julio y octubre
28	Plan de medidas como resultado de las auditorías internas de calidad	Dirección Contable Financiera	Dirección Gest. Empresarial	Según fecha definida en el plan de auditoría
29	Resultados de la emulación sindical	Dirección Contable Financiera	Secretario General del Buró Sindical	Del 1ro al 7 de cada mes

ANEXO 3: BALANCES GENERAL CONSOLIDADO PARA FEBRERO DE 2018.

Cuentas		Subtotales de Cuentas	Subtotales de Totales	Totales
Activo Circulante:				
Efectivo		544 037.30		
Cuentas por Cobrar		136 209.01		
Inventarios		176 238.59		
Otros Activos Circulantes		16 063.56		
Total de Activos Circulantes			872 548.46	
Activo a Largo Plazo				
Activo Fijo Tangible		364 925.85		
Activo Fijo Intangible		4 753.74		
Total de Activos a Largo Plazo			369 679.59	
Activos Diferidos				
Otros Activos		1 056 519.14		
Total de Activos Diferidos			1 056 519.14	
Total de Activos.				2 298 747.19
Pasivo Circulante				
Cuentas por Pagar		43 841.86		

Obligaciones con el Presupuesto del Estado	90 248.52		
Nomina por Pagar	135 461.12		
Retenciones por Pagar	14 499.77		
Provisión para Vacaciones	75 440.16		
Otros Pasivos Circulantes	28.35		
Total de Pasivos Circulantes		359 519.78	
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>			
Operaciones entre Dependencias.	1 045 598.03		
Total de Pasivo a Largo Plazo		1 045 598.03	
Total de Pasivo			1 405 117.81
<u>Patrimonio</u>			
Inversión Estatal	686 511.69		
Reserva	54 463.40		
Utilidades del Periodo.	152 654.29		
Total de Patrimonio			893 629.38
Total de Pasivo y Patrimonio			2 298 747.19

ANEXO 4: ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO PARA FEBRERO DE 2018.

Cuentas	Subtotales	Totales
Ventas Netas	702 283.43	
Menos: Costo de Venta	323 217.23	
Menos: Gastos Generales y de Administración	218 660.27	
Utilidad o Perdida en Operaciones		160 405.93
Mas: Ingresos	10 530.33	
Menos: Gastos	18 281.97	
Utilidad o Pérdida del Periodo ante Impuestos		152 654.29
Menos: Impuestos sobre Utilidades a Pagar	124 375.08	
Utilidades/Pérdidas del período (UN)		28 279.21

Desglose de los Impuestos sobre Utilidades para Febrero de 2018:

Utilidad del Periodo ante Impuestos.....	\$ 152 654.29
(-) Reserva para Contingencias (5%).....	7 632.71
	\$ 145 021.58
(-) Impuestos sobre Utilidades (35%).....	50757.55
	\$ 94 264.03
(-) Aporte por Rendimiento del Capital Invertido (70%).....	65 984.82
(=) Utilidad Neta.....	\$ 28 279.21

Fuente: Elaboración Propia.

ANEXO 5: BALANCES GENERAL CONSOLIDADO PARA ENERO DE 2018.

Cuentas	Subtotales de Cuentas	Subtotales de Totales	Totales
Activo Circulante:			
Efectivo	575 377.42		
Cuentas por Cobrar	48 309.40		
Inventarios	169 704.84		
Otros Activos Circulantes	320 880.74		
Total de Activos Circulantes		1 114 272.40	
<u>Activo a Largo Plazo</u>			
Activo Fijo Tangible	368 635.23		
Activo Fijo Intangible	5 125.43		
Total de Activos a Largo Plazo		373 760.66	
Activos Diferidos			
Otros Activos	404 980.37		
Total de Activos Diferidos		404 980.37	
Total de Activos.			1 893 013.43
Pasivo Circulante			
Cuentas por Pagar	61 480.68		

Obligaciones con el Presupuesto del Estado	73 024.25		
Nomina por Pagar	145 563.68		
Retenciones por Pagar	13 900.99		
Provisión para Vacaciones	73 598.99		
Otros Pasivos Circulantes	28.35		
Total de Pasivos Circulantes		367 596.94	
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>			
Otros pasivos a Largo Plazo.	450.81		
Operaciones entre Dependencias	400 202.67		
Total de Pasivo a Largo Plazo		400 653.48	
Total de Pasivo			768 250.42
Patrimonio			
Inversión Estatal	653 667.30		
Utilidades Retenidas	379 375.99		
Reserva	35 494.60		
Utilidades del Periodo.	56 252.12		
Total de Patrimonio			1 124 763.01
Total de Pasivo y Patrimonio			1 893 013.43

Fuente: Elaboración Propia.

ANEXO 6: ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO PARA ENERO DE 2018.

Cuentas	Subtotales	Totales
Ventas Netas	334 823.07	
Menos: Costo de Venta	170 876.54	
Menos: Gastos Generales y de Administración	103 216.34	
Utilidad o Perdida en Operaciones		60 730.19
Mas: Ingresos	4 289.66	
Menos: Gastos	8 794.73	
Utilidad o Perdida del Periodo ante Impuestos		56 225.12
Menos: Impuestos sobre Utilidades a Pagar	45 809.42	
Utilidad/Pérdida del período (UN).		10 415.70

Desglose de los Impuestos sobre Utilidades para Enero de 2018:

Utilidad del Periodo ante Impuestos.....	\$ 56 225.12
(-) Reserva para Contingencias (5%).....	2 811.26
	<hr/>
	\$ 53 413.86
(-) Impuestos sobre Utilidades (35%).....	18 694.85
	<hr/>
	\$ 34 719.01
(-) Aporte por Rendimiento del Capital Invertido (70%).....	24 303.31
(=) Utilidad Neta.....	<hr/>
	\$ 10 415.70

Fuente: Elaboración Propia.

ANEXO 7: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL. ENERO Y FEBRERO DE 2018.

Cuentas	Importe	Importe	Variación	
	Febrero-2018	Enero-2018	Absoluta (\$)	Relativa (%)
Activo Circulante:				
Efectivo	544 037,30	575 377,42	(31 340,12)	0,95
Cuentas por Cobrar	136 209,01	48 309,4	87 899,61	2,82
Inventarios	176 238,59	167 598,01	6 808,57	1,04
Otros Activos Circulantes	16 063,56	322 987,57	(305 092,02)	0,06
Total de Activos Circulantes	872 548,44	1 114 272,4	(241 723,96)	0,78
Activo a Largo Plazo:				
Activo Fijo Tangible	364 925,85	368 635,23	(3 709,38)	0,99
Activo Fijo Intangible	4 753,74	5 125,43	(371,69)	0,93
Total de Activos a Largo Plazo	369 679,59	373 760,66	(4 081,07)	0,99

Activos Diferidos:				
Otros Activos	1 056 519,14	404 980,37	651 538,77	2,61
Total de Activos Diferidos	1 056 519,14	404 980,37	651 538,77	2,61
Total de Activos.	2 298 747,17	1 893 013,43	405 733,74	1,21
Pasivo Circulante:				
Cuentas por Pagar	43 841,86	61 480,68	(17 638,82)	0,70
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	90 248,52	73 024,25	17 224,27	0,81
Nomina por Pagar	135 461,12	145 563,68	(10 102,56)	1,07
Retenciones por Pagar	14 499,77	13 900,99	598,78	0,96
Provisión para Vacaciones	75 440,16	73 598,99	1 841,17	0,98
Otros Pasivos Circulantes	28,35	28,35	0	0
Total de Pasivos Circulantes	359 519,78	367 596,94	(8 077,16)	0,98
Pasivo a Largo Plazo:				

Otros pasivos a Largo Plazo.	450.81	0.00	(450.81)	
Operaciones entre Dependencias	400 202.67	1 045 598.03	(644 944,55)	2,61
Total de Pasivo a Largo Plazo	400 653.48	1 045 598.03	(644 944,55)	2,61
Total de Pasivo	1 405 117,81	1 405 117.81	636 867,39	1,83
<u>Patrimonio:</u>				
Inversión Estatal	686 511,69	653 667,30	32 844,39	1,05
Utilidades Retenidas MN	0.00	379 375.99	(379 375.99)	0.00
Reserva para Contingencias.	54 463,40	35 494,60	18 968,80	1,53
Utilidades del Período.	152 654,29	56 225,12	96 429,17	2,12
Total de Patrimonio	893 629,38	1 124 763,01	(231 133,63)	0,73
Total de Pasivo y Patrimonio	2 298 747,19	1 893 013,43	405 733,76	1,21

ANEXO 8: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO ENERO 2018.

Cuentas	Saldos Enero/2018	%
Ventas Netas	\$ 334823.07	100,00
Menos: Costo de Venta	170876.54	51.03
Menos: Gastos Generales y de Administración	103216.34	30.83
Utilidad o Pérdida en Operaciones	\$ 60730.19	18.14
Mas: Ingresos	4289.66	1.28
Menos: Gastos	8794.73	2.63
Utilidad o Pérdida del Período ante Impuestos	\$ 56225.12	16.79
Menos: Impuestos sobre Utilidades a Pagar	45809.42	13.68
Utilidades/Pérdidas del período (UN)	\$ 10415.70	3.11

Fuente: Elaboración Propia.

ANEXO 9: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO FEBRERO 2018.

Cuentas	Saldos	
	Febrero/2018	
		%
Ventas Netas	\$ 702 283,43	100,00
Menos: Costo de Venta	323 217,23	46,02
Menos: Gastos Generales y de Administración	218 660,27	31,14
Utilidad o Pérdida en Operaciones	\$ 160 405,93	22,84
Mas: Ingresos	10 530,33	6,90
Menos: Gastos	18 281,97	11,98
Utilidad o Pérdida del Período ante Impuestos	\$ 152 654,29	21,74
Menos: Impuestos sobre Utilidades a Pagar	124 375.08	81.47
Utilidades/Pérdidas del período (UN)	\$ 28 279.21	4.03

Fuente: Elaboración Propia.

ANEXO 10: RESUMEN DE RAZONES FINANCIERAS. PERIODO ENERO-FEBRERO DE 2018.

Razones	Expresión	Febrero 2018	Enero-2018	Variación
I – Razones de Liquidez	Capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo.			
1.Capital de trabajo	Activo circulante – pasivo circulante	\$ 513 028.66	\$ 746 675.46	(233 646.80)
2.Razón de solvencia	Activo circulante / Pasivo circulante	2.43veces	3.03veces	(0.60)
3.Prueba “Ácida” o liquidez inmediata	Activo Circulante- Inventarios / Pasivo circulante	1.94veces	2.58veces	(0.64)
4.Prueba “Amarga” o liquidez instantánea	Efectivo / Pasivo circulante	1.51veces	1.57veces	(0.06)
II- Razones de Actividad				
1.Rotación de inventario	Costo de venta/ inventario promedio	1.87veces	\$ 0.97veces	0.90
2.Ciclos de inventarios	Días del periodo/Rotación de inventario	16días	31días	(15días)
3.Rotación de cuentas por cobrar	Ventas/ cuentas por cobrar promedio	8veces	11veces	(3.50)
4.Ciclo de cobro	Días del periodo / rotación de cuentas por cobrar	4días	3días	1día

5. Rotación del Capital de Trabajo.	Ventas Netas / Capital de Trabajo	1.37veces	0.45veces	0.92
6. Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo	1.90veces	0.90veces	1vez
IV- Razones de Rentabilidad				
1. Margen de utilidad bruta.	Utilidad bruta / Ventas	0.22%	0.17%	0.05%
2. Rendimiento de inversión. (Rentabilidad económica)	Utilidad neta / total de activos	0.01%	0.01%	0.00
3. Rendimiento de capital. (Rentabilidad Financiera)	Utilidad neta / Capital	0.03%	0.01%	0.02%

Fuente: Elaboración Propia.