

Centro Universitario de Sancti Spíritus  
“José Martí Pérez”  
Facultad de Contabilidad y Finanzas.



# *Trabajo de Diploma*

**Título:** Procedimiento para evaluar la situación económico financiera en la EPISAN “Ernesto Valdés Muñoz”.

**Autor:** Yirlandy Lizandro Gil Naranjo.

**Tutor:** Lic. Lázara Agalys Valdés Mederos.

**Curso 2008-2009**

# *Dedicatoria :*



 A mi madre por el arduo deber de enseñarme que la vida es enfrentar los retos que se encuentran en el camino, y ser su amor las fuerzas para derivar cada obstáculo.



 A mi padre por su ejemplo de inagotable sabiduría y excelente profesional.



 A mis hermanos del alma Onihet y Claudia que siempre han estado conmigo.



 A todos aquellos que están viendo realizar sus sueños junto con el mío.

# Agradecimientos :

## Agradecimientos :



 A todos mis amigos que formaron parte importante por la cual hoy estoy aquí, a todos aquellos que siempre me apoyaron por mi camino como estudiante. A ellos que serán inolvidables personas para mí. En especial a Yadier e Isandra.



 A Yomarys por su constante ayuda y preocupación.



 A mi abnegada tutora Lázara Agalys Valdés Mederos, por su incansable labor como guía.

## **Resumen.**

La presente investigación se realizó en la EPISAN “Ernesto Valdés Muñoz”, con el objetivo de diseñar un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que posibilite la evaluación de la gestión económica y financiera. El mismo contribuye a la toma de decisiones, el cumplimiento de las Normas de Contabilidad Cubana y el Control Interno del organismo, para el cual se tuvieron en cuenta los antecedentes del proceso de análisis económico y financiero, haciéndose énfasis en el análisis de los Estados Financieros y la utilización de procedimientos para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera. Esta investigación se realizó a través de una exploración teórico-práctica en la que se aplicaron un conjunto de instrumentos sustentados en métodos teóricos y empíricos que permitieron justificar la problemática planteada y elaborar un Procedimientos acorde a las características de la entidad objeto de estudio para dar respuesta al objetivo de la investigación.

## **Summary.**

The present investigation was carried out in EPISAN "Ernesto Valdés Muñoz", with the objective of designing a procedure for the analysis and interpretation of the States Financiers that it facilitates the evaluation of the economic and financial management. The same one contributes to the taking of decisions, the execution of the Norms of Cuban Accounting and the Internal Control of the organism, for which were kept in mind the antecedents of the process of economic and financial analysis, being made emphasis in the analysis of the States Financiers and the use of procedures for the determination of the causes that impact in the results of the economic and financial management. This investigation was carried out through an exploration theoretical-practice in which a group of instruments sustained in theoretical and empiric methods that allowed to justify the outlined problem and to elaborate a Procedures chord to the characteristics of the entity study object to give answer to the objective of the investigation were applied.

## Indice.

<b>Introducción</b> .....	<b>1</b>
<b>Capítulo I</b> : Fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	<b>7</b>
<b>1.1</b> -Papel de las Finanzas.....	<b>7</b>
<b>1.2</b> -Análisis Económico Financiero en Cuba.....	<b>8</b>
<b>1.2.1</b> -Objetivos del Análisis Económico Financiero.....	<b>9</b>
<b>1.3</b> - Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.....	<b>9</b>
<b>1.4</b> - Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	<b>11</b>
<b>1.5</b> -Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.....	<b>13</b>
<b>1.6</b> -Estados utilizados para el análisis económico financiero.....	<b>14</b>
<b>1.7</b> -Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.....	<b>16</b>
<b>1.8</b> - Técnicas de análisis de los Estados Financieros.....	<b>18</b>
<b>1.9</b> - Equilibrio Financiero.....	<b>29</b>
<b>1.10</b> - Capital de Trabajo.....	<b>32</b>
<b>Capítulo II</b> - Exposición de la estructura que tendrá el procedimiento propuesto así como los resultados de la aplicación del procedimiento.....	<b>32</b>
<b>2.1</b> - Esquema del Procedimiento.....	<b>32</b>
<b>2.2</b> - Caracterización de la EPISAN.....	<b>33</b>
<b>2.3</b> - Análisis y evaluación del Estado de Resultado.....	<b>38</b>
<b>2.4</b> - Análisis y evaluación del Balance General.....	<b>39</b>
<b>2.5</b> - Análisis de las Razones Financieras .....	<b>40</b>
<b>2.6</b> - Análisis del Capital de Trabajo.....	<b>57</b>
<b>2.6.1</b> - Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	<b>58</b>
<b>2.6.2</b> - Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	<b>60</b>
<b>2.6.3</b> - Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	<b>61</b>
<b>2.7</b> - Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.....	<b>64</b>
Conclusiones.....	<b>68</b>
Recomendaciones.....	<b>70</b>
Bibliografía.....	<b>72</b>
Anexos.	

## **Introducción.**

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis económico financiero, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

En tal sentido, la necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad, se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de la misma, lo que representa un medio efectivo para la Dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Por otra parte el entorno al que se enfrentan las empresas hoy día, es muy cambiante (dinámico) y tiene un fuerte impacto sobre ellas, ya que cualquier tipo de inestabilidad en algún lugar, región o país, se convierte rápidamente en una perturbación de carácter global debido a las relaciones de interdependencia que se han establecido como consecuencia del proceso de globalización y el acelerado desarrollo de las comunicaciones. Una de las vías con que cuenta la empresa para obtener una información confiable es el análisis económico financiero.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos y técnicas del análisis económico financiero a la práctica internacional, con vista a facilitar la toma de decisiones y tener una administración más eficiente.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que facilite la toma de decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propicia a la Dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros y garantiza a los acreedores la seguridad de establecer relaciones crediticias que fomenten el proceso mercantil y los beneficios finales.

Por la importancia de la temática y su aplicación en la vida práctica es necesario seguir profundizando en el análisis económico financiero y su correcta interpretación lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de nuestras empresas.

Este tema ha sido abordado por muchos autores, los cuales han manifestado la necesidad de implementar mecanismo de análisis que determinen la posibilidad de

interpretar los resultados económicos y financieros para poder evaluar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

En la práctica contable y financieras muchas de las entidades cubanas adolecen de mecanismos que les permita establecer estas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. La mayoría de estos procedimientos se pierden en el uso desmedido de técnicas de análisis y en la mayoría de las ocasiones estas no constituyen un instrumento de análisis acorde a las características de las empresas.

Esto significa la necesidad de continuar trabajando el tema que conduzca al analista a concebir una herramienta idónea que facilite detectar las insuficiencias, evaluarlas y proyectarse hacia decisiones más constructivas. Es de vital importancia se tenga en cuenta en la concepción del mismo las características de la entidad para que refleje de manera razonable los resultados.

### **Problema científico**

¿Cómo evaluar la situación económica y financiera de la EPISAN Ernesto Valdés Muñoz, aplicando un procedimiento que permita a la dirección la toma de decisiones?

#### **• Objetivo General**

Elaborar un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que garantice la toma de decisiones efectiva por parte de la dirección.

#### **• Objetivos específicos**

- ✓ Analizar la bibliografía que sustente la propuesta de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que contribuya a la toma de decisiones efectiva por parte de la dirección de la EPISAN Ernesto Valdés Muñoz.
- ✓ Diagnosticar la situación actual de la entidad relacionado con los resultados económicos y financieros.
- ✓ Proponer a la dirección un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros con vista a mejorar la eficiencia y eficacia de las operaciones.
- ✓ Valorar los resultados derivados de la aplicación del procedimiento.

## **Hipótesis.**

La elaboración de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que garantice la efectividad en la toma de decisiones con vista a mejorar el control financiero y la gestión económica y operativa en la EPISAN Ernesto Valdés Muñoz..

## **Métodos teóricos**

- **Análisis y síntesis:** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.
- **Histórico-lógico:** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.
- **Inductivo-deductivo:** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.
- **Abstracto a lo concreto:** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados

Financieros y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

- **Sistémico:** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y metodológica,

dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

### **Técnicas de Investigación.**

- **Observación directa:** para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.
- **Análisis de documentos:** con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.
- **Criterios de expertos:** posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

El **aporte práctico** está dado por la aplicación del procedimiento para realizar el análisis económico y financiero en la EPISAN Ernesto Valdés Muñoz.

La **novedad científica** radica en la concepción del procedimiento de acuerdo a las características de la entidad, concibiendo el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros de manera sistémica y totalizadora que permita reflejar de manera razonable la realidad presente, contribuyendo a la toma de decisiones.

El informe de investigación se estructura en dos Capítulos:

**Capítulo I.** En este Capítulo se realiza una fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

**Capítulo II.** Se expone la estructura que tendrá el procedimiento propuesto y se exponen los resultados de la aplicación del procedimiento.

Este trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se expresan las recomendaciones que pueden ser de utilidad en la aplicación del procedimiento propuesto. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

## **Capítulo I: Fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

### **1.1-Papel de las Finanzas.**

Es de vital importancia conocer el papel fundamental de las finanzas para lograr el buen desempeño del área económica de una empresa, así como el uso correcto de métodos y técnicas a desarrollar por el gerente financiero con vista a obtener los resultados que se desean alcanzar.

Las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: “Eleva la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...”<sup>(1)</sup>

### **1.2-Análisis Económico Financiero en Cuba.**

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

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del Análisis Económico Financiero.

**El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.**

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.<sup>(2)</sup>

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de Análisis Económico Financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”<sup>(3)</sup>

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.<sup>(4)</sup>

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

### **1.2.1-Objetivos del Análisis Económico Financiero.**

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

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

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

- La búsqueda de reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

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

### **1.3- Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.**

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

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

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

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

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

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etcétera, por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.<sup>(5)</sup>

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas. De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad.

De ahí que las empresas tengan, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos

sean razonables a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **1.4- Importancia del análisis de los Estados Financieros.**

El análisis de los estados financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y la dirección de la empresa.

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa, en la política de dividendos y en la estabilidad de las ganancias. La administración de la empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

**Gerardo Guajardo** en la Segunda Edición de su libro “Contabilidad Financiera”, referente al análisis económico financiero, expresa:

"Los estados financieros no son un fin en sí mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".<sup>(6)</sup>

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los Estados Financieros Básicos, sino que se tiene que llegar más allá, al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- ✓ Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- ✓ El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del Análisis Económico Financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- ✓ Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- ✓ También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y financieros.

### **1.5-Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.**

**El texto “Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable” señala:**

“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- ✓ Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- ✓ En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- ✓ En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.

- ✓ En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- ✓ En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- ✓ En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”

#### **1.6-Estados utilizados para el análisis económico financiero.**

Para realizar el análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión, como son los siguientes:

1. Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
2. Descripción de su actividad.
3. Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad o en su administración.
4. Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etcétera.
5. Capacidad competitiva.
6. Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

**El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:**

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Balance General muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado, así como los valores y su magnitud.

Características:

- ✓ Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- ✓ Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- ✓ La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

- ✓ El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
- ✓ El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- ✓ El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

El Estado de Resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas, deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación. Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

### **1.7-Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la

base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

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

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

#### Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

### **1.8- Técnicas de análisis de los Estados Financieros.**

#### **Razones Financieras**

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

Las ratios "son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado". Por ejemplo, el saber que una empresa tiene un activo circulante de 200 y un pasivo de 100, no nos aporta apenas información, en cambio si calculamos el cociente activo circulante / pasivo circulante, comprobamos que dicha empresa tiene un fondo de maniobra positivo. Constituyen así una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.

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

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

El análisis con ratios tiene como punto de partida los contables documentos. Ahora bien, dicha documentación ha de ser depurada convenientemente para que refleje el auténtico estado real de la empresa. Por ejemplo, no se deberían considerar aquellos resultados consecuencia de actividades extraordinarias de la empresa, porque de cara a tomar decisiones no podemos basarnos en resultados que no sean habituales. De la misma forma es necesario eliminar del balance determinadas partidas que reflejan situaciones que ya no tienen trascendencia de cara a la gestión como el fondo de comercio o los gastos de establecimiento.

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

- ✓ Las ratios ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden.

- ✓ Necesitan siempre un punto de referencia, por si mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación interempresas o intraempresa.
- ✓ Existe un gran número de ratios, por ello es importante ser selectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- ✓ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación, ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50.000 y B de unas ventas de 1000.
- ✓ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo, no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

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

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

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

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

#### Razones financieras básicas

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura o reserva, según **Lawrence Gitman**. Los primeros grupos de índices dependen en muy alto grado de los datos que se toman del Balance General, en

tanto los otros dos grupos dependen en gran parte de los datos que aparecen en el Estado de Ingresos. Como regla general, los insumos necesarios para un nuevo análisis financiero incluyen, por lo menos, el Estado de Ingresos y el Balance General.

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

Se insiste muchísimo en las razones de liquidez y rentabilidad, ya que estos campos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo. Si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es innecesario

molestarse con los aspectos financieros a largo plazo. Las razones de endeudamiento y reserva son útiles solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo. Un acreedor no suministra dinero si no está seguro de que la empresa puede hacerse cargo de las deudas resultantes.

**Fred Weston** hace la siguiente clasificación:

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

### **Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.**

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, y permiten conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin

embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

**J. Weston y Thomas Copeland** se refieren a este tópico de la siguiente forma:

“Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa (una situación poco probable)”.<sup>(7)</sup>

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

1. Estado de cambios en la posición financiera o estado de origen y aplicación del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambios en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

**Joaquín Moreno** en la Cuarta Edición del libro "Finanzas en las Empresas", expresa:

“El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro”.<sup>(8)</sup>

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

**Kennedy** valora el flujo de efectivo como:

"El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes, somos del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo”.<sup>(9)</sup>

## **1.9- Equilibrio Financiero.**

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

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

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

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

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

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

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo	Pasivo				
<table border="1"><tr><td><b>AC</b></td></tr><tr><td><b>AF</b></td></tr></table>	<b>AC</b>	<b>AF</b>	<table border="1"><tr><td><b>PC</b></td></tr><tr><td><b>RP</b></td></tr></table>	<b>PC</b>	<b>RP</b>
<b>AC</b>					
<b>AF</b>					
<b>PC</b>					
<b>RP</b>					

Donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

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

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

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

### **Análisis de la utilidad.**

**Kennedy** en el libro Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea: "un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos" <sup>(10)</sup>

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores detallados por partidas. La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de pérdidas y ganancias a través de las ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en su monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y las cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y

reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos

a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa, conforme a los métodos de operación, las funciones y los servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones, que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares de un año con otro, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- ✓ Subieron los precios de la materia prima y los materiales.
- ✓ Los salarios aumentaron.
- ✓ Decreció productividad por obrero.
- ✓ Aumentaron los costos indirectos.

### **1.10- Capital de Trabajo.**

El significado de Capital de Trabajo, generalmente ha significado activos corrientes. El término de Capital de Trabajo se originó en épocas más sencillas en donde la economía se basaba en la agricultura, como se sabe la producción agrícola es un negocio estacional y normalmente los productos se venden antes de la siguiente estación, de modo que al comienzo de la estación estas empresas tienen niveles muy bajos de activos corrientes. Cuando se recoge la cosecha, se procesa y se vende, los niveles de activos corrientes aumentan enormemente. Los activos corrientes de estas empresas se financian casi en su totalidad con fuentes a corto plazo, y cuando se vende el inventario, se recobran las cuentas por cobrar y se paga la deuda a corto plazo, los niveles de los activos corrientes y de los pasivos corrientes bajan hasta alcanzar el nivel del ciclo estacional.

Aún se utiliza frecuentemente el término de Capital de Trabajo como un sinónimo de activos corrientes, y el término de Capital de Trabajo Neto se utiliza para significar la cantidad que resulta al restarle al valor de los activos corrientes, el valor de los pasivos corrientes.

Los activos corrientes, de acuerdo con la definición contable, son activos normalmente convertibles en efectivo en un plazo máximo de un año. El manejo del Capital de Trabajo incluye usualmente la administración de estos activos, principalmente, efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios y el manejo de las obligaciones o los pasivos corrientes. La administración de los activos fijos, usualmente pertenece, en cambio, al campo de los presupuestos de capital y de evaluación económica de proyectos. La inversión en activos corrientes

es más fraccionable que la inversión en activos fijos, esto tiene implicaciones importantes sobre la flexibilidad en los planes de financiación. Las diferencias en fraccionabilidad y en longitud de la vida económica constituyen las características esenciales que distinguen los activos corrientes de los fijos.

La administración de Capital de Trabajo, también incluye la decisión en cuanto a la cantidad apropiada de financiamiento a largo plazo, utilizada al financiar los activos corrientes de la empresa. Esto significa que el Capital de Trabajo representa la porción de los activos corrientes que se financian a través de deudas a largo plazo y con el propio patrimonio de la empresa. Cualquier empresa con una razón corriente mayor a 1.0 significa que tiene un Capital de Trabajo positivo, esto es que el valor de las deudas a corto plazo no sobrepasa el valor de los activos corrientes.

Para un nivel dado de pasivos corrientes, mientras mayor sea el Capital de Trabajo de la empresa, mayor será su razón corriente. El nivel de Capital de Trabajo es una medida absoluta de la liquidez de la empresa mientras que la razón corriente es una medida relativa de liquidez.

Existen riesgos en los activos corrientes, ya que no se tiene la seguridad de que el valor de las cuentas por cobrar en libros o inventarios se realicen al liquidar, es decir, que estos no se puedan realizar en el momento en que se necesitan, y esto limita su disponibilidad inmediata.

La determinación de los niveles apropiados en activos corrientes y en pasivos corrientes, que naturalmente define el nivel de Capital de Trabajo, involucra decisiones fundamentales con respecto a la liquidez de la firma y a la composición de los vencimientos de sus pasivos. A su vez estas decisiones están influenciadas por un equilibrio entre rentabilidad y riesgo. La variable más indicada para examinar los activos en el balance es la composición de la madurez o liquidez de los activos, es decir, la facilidad para convertir esos activos en efectivo. Las

decisiones que afectan la liquidez de los activos incluyen: manejo del efectivo y de los valores negociables, políticas y procedimientos de crédito, manejo y control de los inventarios y administración de los activos fijos.

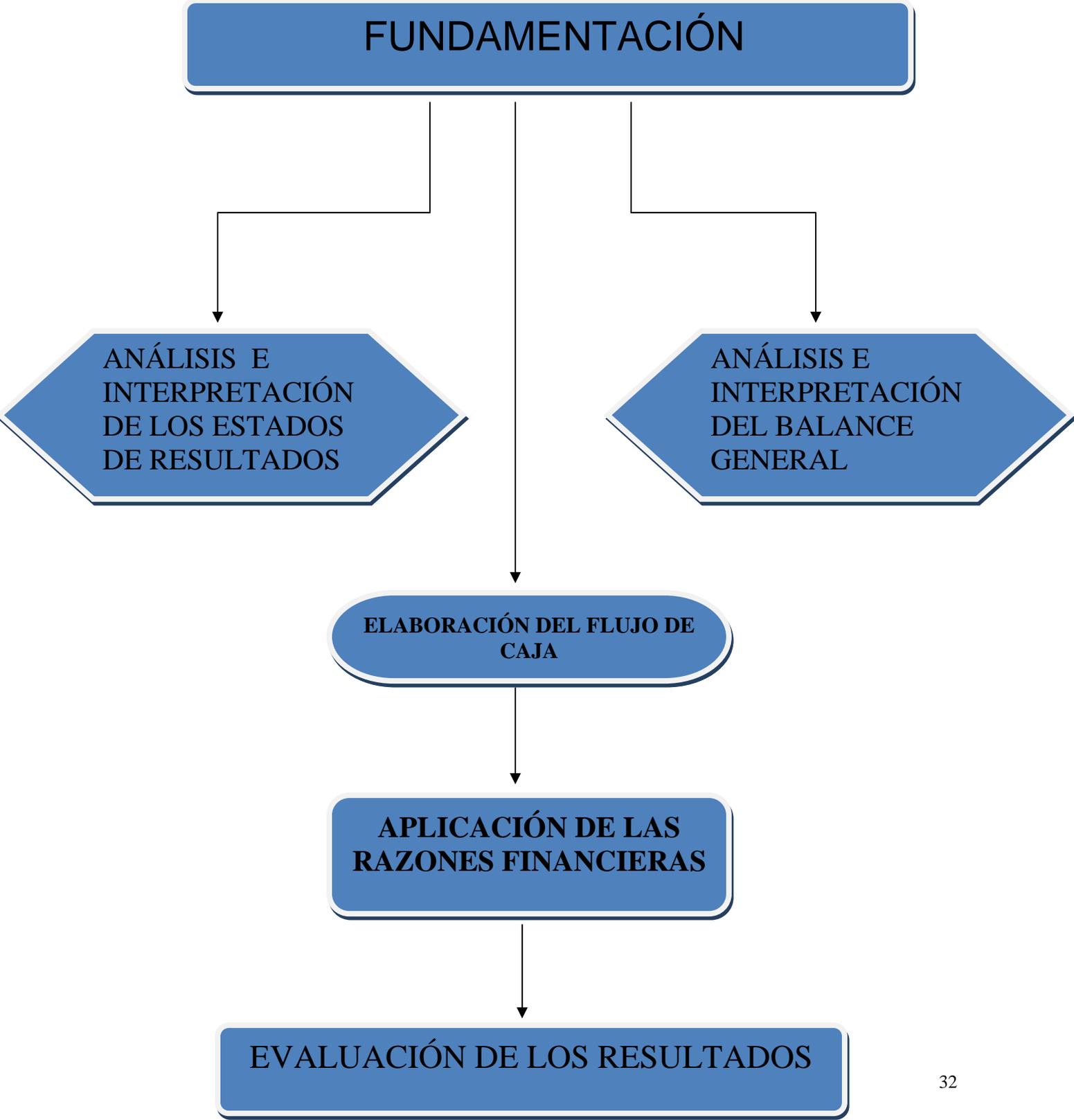
En caso de tener una menor proporción de activos líquidos con relación al total de activos, se tendrá un mayor retorno sobre la inversión total. La rentabilidad con respecto al nivel de pasivos u obligaciones corrientes tiene que ver con las diferencias en costo entre las varias alternativas de financiación y su uso durante los períodos en los cuales no es necesaria. En la medida en que los costos explícitos de financiación a corto plazo sean mayores, será mayor la proporción de compromisos a corto plazo en relación con los pasivos totales y se tendrá una mayor rentabilidad. Aunque las tasas a corto plazo exceden ocasionalmente las tasas a largo plazo, en general, con menores, haciendo que la financiación a corto plazo sea una financiación menos costosa. El uso de obligaciones a corto plazo en vez de pasivos a largo plazo, probablemente genere mayores utilidades porque serán canceladas sobre una base estacional durante los períodos en los cuales no se necesiten.

Debido a lo anterior se sugiere mantener una baja proporción de activos corrientes en relación con el total de activos y una alta proporción de pasivos corrientes en relación con el total de compromisos. Con esto resultará un bajo nivel de Capital de Trabajo e incluso un nivel negativo. Desafortunadamente la rentabilidad de esta estrategia se ve reducida por el riesgo del activo. La evaluación del riesgo incluye necesariamente un análisis de la liquidez.

En resumen el nivel de Capital de Trabajo depende de las normas de flujo de caja de la empresa. Las empresas mantienen el Capital de Trabajo para crear un amortiguador entre entradas y salidas de efectivo.

**Capítulo II- Diseño y evaluación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros**

**2.1-Esquema del Procedimiento:**



## **2.2- Caracterización de la EPISAN.**

La industria Pesquera Cubana es un fruto genuino de la Revolución, pues antes del 1ro de enero de 1959 la situación de los pescadores era pésima, sus condiciones de vida eran infrahumanas, asediados por el hambre, la miseria, el analfabetismo y las enfermedades.

Las únicas pesquerías del país se realizaban en la Plataforma Insular Cubana, y solo por excepción algunos pecadores llegaban a las Bahamas, la Florida y Yucatán.

En fecha temprana como el 9 de Junio de 1959, el Comandante en Jefe Fidel Castro orientó comenzar a trabajar de forma organizada en el mejoramiento de las condiciones de vida de los pescadores y en el desarrollo de la Industria Pesquera, tanto en la Plataforma Insular como en los océanos para lo cual el país invirtió grandes recursos en la construcción naval y en la adquisición de barcos, fabricas, entre otros medios.

De igual sentido se trabajó en el desarrollo de la actividad pesquera en la Plataforma, por lo que se crearon condiciones adecuadas en los principales enclaves pesqueros, desde la construcción de ciudades hasta modernos combinados donde se efectúa el proceso industrial de las capturas. También se laboró en la construcción naval como elemento fundamental para poder tener embarcaciones seguras y eficientes.

Actualmente en nuestra plataforma insular se desarrollan pesquerías que tienen un modesto aporte en las capturas del país, entre las que se destaca la langosta, el camarón, los túnidos y numerosas especies de escama que además de constituir una fuente importante de alimento a la población y el turismo nacional e internacional aportan tangibles divisas para el país.

Por ello se creó la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus, en forma abreviada EPISAN con personalidad jurídica propia y subordinada al grupo Empresarial Pesquero Industrial Pescacuba perteneciente al Ministerio de la Industria Pesquera , creada por la Resolución 507 del 9 de Octubre del año 2001, del Ministerio de Economía y Planificación. Ubicada actualmente en el Centro de Desove, Tunas de Zaza, opera con el código 109-0-12536, Categoría 1, siendo la actividad económica que desarrolla correspondiente a la Industria y el Comercio. Pertenece a la Rama de la Industria Pesquera.

El Objeto Social de las Unidades Empresariales de Base que conforma la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus está amparado por la Resolución No 507/2001, del Ministerio de Economía y Planificación, respondiendo a las características actuales.

Objeto Social de la Empresa:

El objeto social de la empresa está amparado por la Resolución No 507/2001, del Ministerio de Economía y Planificación, respondiendo a las características actuales y perspectivas de la producción y los servicios en la entidad y se define de la siguiente forma:

1-Capturar, industrializar y comercializar, de forma mayorista, especies de plataforma, así como productos derivados del procesamiento industrial, tanto para la explotación, como para el consumo interno en ambas monedas.

2- Producir hielo para insumo propio y cuando existan excedentes, comercializar el mismo de forma mayorista a terceros en ambas monedas, así como de forma minorista en moneda nacional.

3- Efectuar reparaciones y mantenimiento a las embarcaciones, así como prestar estos servicios a terceros en ambas monedas.

4-Comercializar de forma mayorista, los desechos originados en el proceso industrial a entidades del sistema de la pesca y a terceros en moneda nacional.

5-Prestar servicio de transportación terrestre a entidades del sistema de la pesca y a terceros siempre que las capacidades lo permitan, en ambas monedas y a los trabajadores del sistema en moneda nacional, cumpliendo las regulaciones establecidas por el *MITRANS*.

6-Prestar servicios de reparación, mantenimiento y avituallamiento a embarcaciones del sistema de pesca y a terceros que soliciten ocasionalmente estos servicios, en la zona de operaciones pertenecientes a la entidad, en ambas monedas.

7-Prestar servicios de transportación marítima de mercancías y de pasajeros vinculados a la carga y descarga de la misma, pertenecientes a entidades del sistema de la pesca y a terceros, en ambas monedas, cumpliendo las regulaciones vigentes del *MITRANS*.

8-Prestar servicios de congelación y almacenamiento refrigerado a terceros, siempre que existan capacidades temporalmente disponibles a terceros, en ambas monedas.

9-Prestar servicios de reparación y mantenimiento de vehículos automotores a entidades del sistema de la pesca ya terceros en ambas monedas y a los trabajadores del sistema en moneda nacional.

10-Vender en moneda nacional, insumos asociados a la actividad de pesca, a pescadores privados comprometidos con la venta de sus capturas a la Empresa.

11-Elaborar artículos de artesanía, a partir de los productos y subproductos pesqueros no alimenticios y comercializar los mismos de forma mayorista y en ambas monedas.

12-Prestar servicios de alojamiento y alimentación en moneda nacional a terceros del sector estatal en tránsito por el territorio en el periodo de Octubre a Mayo siempre que las capacidades lo permitan.

### Estructura Organizativa:

La estructura está concebida como una red de Unidades Empresariales de Base que interactúan entre si y tributa al cumplimiento del objeto empresarial y la misión de la Empresa.

Se ha diseñado teniendo en cuenta su funcionalidad, de manera que se establezca una comunicación efectiva entre el ápice estratégico y el núcleo operacional.

Está formada por un Director General, seis Direcciones Funcionales y tres Unidades Empresariales de Base.

- ❖ Director General.
- ❖ Dirección de Contabilidad y Finanzas.
- ❖ Dirección de Gestión de la Fuerza de Trabajo.
- ❖ Dirección Técnica Productiva.
- ❖ Dirección de Industria y Calidad.
- ❖ Dirección de Supervisión y Control.
- ❖ Dirección de Aseguramiento y Servicios.
- ❖ Dirección Unidad Empresarial de Base Pesquera e Industrial de Casilda, Pescasilda.
- ❖ Dirección Unidad Empresarial de Base Pesquera de Tunas de Zaza, Pescaza.

- ❖ Dirección Unidad Empresarial de Base Industrial de Tunas de Zaza, Induzaza.

Misión:

Explotar, fomentar y comercializar congelados con competitividad, los Recursos Pesqueros Marítimos para contribuir a satisfacer las demandas del mercado interno y externo, realizando aportes en MN y MLC , que permitan el autofinanciamiento de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (episan) y propiciar el desarrollo tecnológico de la actividad, apoyados en una fuerza de trabajo calificada experimentada y con un estilo de dirección participativo y de compromiso con el desarrollo del entorno natural y social.

Durante los últimos años además de cumplimentar la misión principal, los objetivos de trabajo han sido dirigidos a mejorar la atención de los Recursos Humanos, la automatización de toda la Actividad Contable-Financiera, y las diversas actividades técnicas para mejorar la calidad del trabajo.

El proceso inversionista de la entidad está en correspondencia con las posibilidades de financiamiento y hasta el límite de sus posibilidades.

Visión:

Ser líder en la captura, industrialización y comercialización de las especies de nuestra plataforma marina.

La empresa trabaja según sus capturas y está conformada por los siguientes componentes de comercialización:

Proveedor:

- ❖ *ABACEN*

Destino:

- ❖ *CARIBEX*
- ❖ *PESCA CARIBE*
- ❖ *INDIPES SS*
- ❖ *CONMAR*
- ❖ *INDUVILLA*
- ❖ *INDAL*
- ❖ *PESCAPIR*

### **2.3- Análisis y evaluación del Estado de Resultado.**

Resultados del análisis e interpretación del Estado de Resultado.

En el siguiente párrafo se hará un análisis comparativo acerca del resultado encontrado en el Estado de Resultado de la empresa EPISAN “Ernesto Valdez Muñoz”. (Anexo No 2).

El Estado de Resultado obtenido muestra diferentes índices o valores dependiendo de las cuentas y las partidas que las afectan. El primer total que se obtiene es el de la cuenta principal de las Ventas Netas obteniéndose una suma de 9 337 750 pesos, cifra esta que disminuye con respecto al año anterior en 785 810 pesos, resultado negativo. Dado por disminuciones en las cuentas de:

-Ventas de Pescado a Pescadores.

- Venta de Producciones.

La utilidad obtenida en la actividad fundamental disminuye en 1 009 396 pesos, disminuyendo en 1 212 652 pesos con relación a igual período del año anterior, ya que en el año 2008 hubo un significativo aumento en las cuentas de:

-Costo de la producción vendida.

-Costos de otras ventas.

La utilidad en operaciones disminuyó en 1 075 143.00 pesos con respecto al año anterior. Dado por la disminución de las cuentas:

- Gastos Generales y de Administración.

La utilidad neta disminuyó en 987 141 pesos, dado por algunas disminuciones ocurridas en algunas cuentas de gastos e ingresos. Cuestión esta desfavorable. Estas cuentas fueron:

- Aumento en los Gastos Financieros.
- Aumento en los Gastos por Perdidas.
- Aumento de Otros Gastos (Comedor y Cafetería).
- Disminución de Otros Ingresos.
- Disminución de Ingresos por Sobrantes de Bienes.

Al establecer un análisis del resultado económico con igual período del año anterior se puede apreciar que la utilidad neta disminuye en un 86.54%, dado esencialmente a la disminución de las ventas en \$ 785 810.00 y el aumento de la partida del costo de venta en \$ 431 657,00.

#### **2.4- Análisis y evaluación del Balance General.**

De acuerdo a la información que muestra el Balance General Comparativo (Ver Anexo No 3) la estructura del activo circulante aumentó en un 8.69% en el año 2008 con respecto al año anterior. Esto esta originado principalmente por el aumento de los inventarios a \$ 1 241 218.00 que representa el 49.39 % y el efectivo en banco a \$ 357 168.83 que representa el 18.33% del activo circulante.

Con respecto a la cuenta de Activo Fijo, esta disminuyó en un \$ 329 336.00 con respecto al año anterior, lo que representa el 21.37 % del total de activo.

El pasivo circulante aumenta en \$ 60 140.40 con relación al año anterior originado por el aumento de las partidas:

- Provisión para Innovaciones y Racionalizaciones.
- Provisión para Vacaciones.
- Gastos Acumulados por Pagar CUC.
- Retenciones por Pagar.
- Obligaciones con el Presupuesto del Estado MN.
- Cobros Anticipados MN.
- Cuentas por Pagar del Proc. Inversión. MN.
- Contravalor pendiente de Pagar en MN.
- Efectos por Pagar a Corto Plazo MN.
- Efectos por Pagar a Corto Plazo CUC.

El pasivo a largo plazo ha variado significativamente, disminuyendo a \$ 1 897 693.00, ya que líquida gran parte de sus deudas, lo que refleja la movilidad de la deuda a largo plazo.

La cuenta Patrimonio se incrementa en un \$ 545 568.00 con respecto al año anterior, este efecto está originado por el aumento de la partida:

- Inversión estatal.
- Utilidades retenidas.

## **2.5- Análisis de las Razones Financieras:**

### **Razones de Liquidez.**

#### **-Razón Circulante o de Solvencia:**

Es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable inseguridad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo y pasivos circulantes. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones.

-Razón Circulante o Solvencia = Activo Circulante / Pasivo Circulante

**Tabla No 1**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variación
A	Activo Circulante	\$ 2 312 414.00	\$ 2 513 339.00	\$ 200 925.00
B	Pasivos Circulante	2 300 887.00	2 361 027.00	60 140.00
C= A/B	Razón de Circulante	1.01	1.06	0.05

**Gráfico No 1**



En dichos resultados demuestran que la empresa en el año 2008 cuenta con 1.06 pesos para enfrentar la deuda a corto plazo con respecto al año 2007, lo que significa que existe un aumento de 0.05 pesos. Esto está influido también por el crecimiento de los Activos y los Pasivos Circulantes respectivamente.

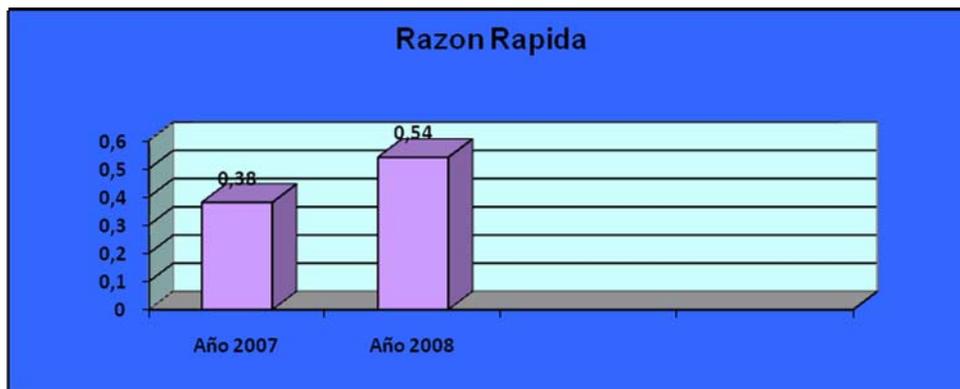
- **Razón Rápida o Prueba Acida:** esta mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos, y se calcula de la siguiente forma:

-Razón Rápida = Activo Circulante – Inventario / Pasivo Circulante

**Tabla No 2**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Activo Circulante	\$ 2 312 414.00	\$ 2 513 339.00	\$ 200 925.00
B	Inventario	1 435 315.00	1 241 218.00	(194 097.00)
C	Pasivo Circulante	2 300 887.00	2 361 027.00	60 140.00
D=A-B / C	Razón Rápida	0.38	0.54	0.20

**Gráfico No 2**



La siguiente tabla muestra que la empresa cuenta con 0.54 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, valor que aumento si se compara con el año anterior, siendo este aumento de 0.16. Existió crecimiento en el Activo y Pasivo, pero no siendo así en los valores de Inventarios.

**- Razón de Caja o Tesorería:**

Expresa la eficiencia en el uso de efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, es decir mientras mayor sea su rotación es mejor.

Razón de Caja = Efectivo/ Pasivo Circulante

**Tabla No 3**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Efectivo	\$114 129.00	\$ 473 878.00	\$ 359 749.00
B	Pasivo Circulante	2 300 887.00	2 361 027.00	60 140.00
C= A/B	Razón de Caja	0.05	0.20	0.15

**Gráfico No 3**



En dichos valores se puede concluir que la empresa cuenta con 0.20 en efectivo por cada peso que contrae por deuda a corto plazo, si se hace una comparación con el año anterior se puede ver el aumento en un 0.15. Dado por un aumento en la partida de efectivo ascendente a 359 749.00 pesos, independientemente del planteamiento anterior, es válido aclarar que la situación de la empresa es desfavorable en cuanto a la liquidez, pues aunque la misma parece irse recuperando, en la actualidad no cuenta con los niveles óptimos de efectivo para enfrentar las deudas a corto plazo.

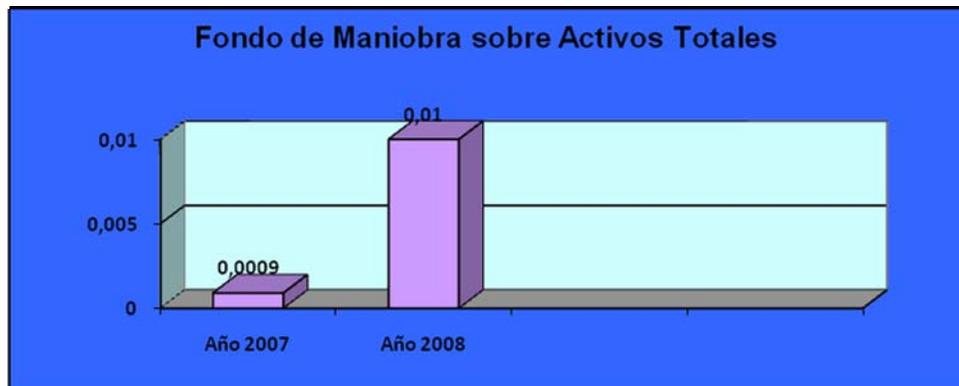
- **Fondo de Maniobra sobre Activos Totales:** expresa el fondo para maniobras que tiene la instalación por cada peso de Activos Totales.

$$\text{-Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \text{Fondo de Maniobra} / \text{Activos Totales}$$

**Tabla No 4**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Fondo de Maniobra	11 527.00	152 312.00	\$ 140 785.00
B	Activos Totales	12 620 762.00	12 433 711.00	(187 051.00)
C= A/B	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.0009	0.01	0.0091

**Gráfico No 4**



En esta razón llegamos a la conclusión de que la empresa por cada peso de Activos Totales contrae un Fondo de Maniobra de 0.01 pesos, valor el cual representa un aumento con respecto al año anterior.

Las variaciones que ocurrieron en la empresa, según los datos que arrojaron los cálculos de los años 2007 y 2008 respectivamente y en el término de las Razones de Liquidez, podemos apreciar que son favorables ya que estos tienen un aumento significativo de año a año, solo hubo dos disminuciones que fueron en la cuenta Inventarios y la cuenta Activos Totales.

Se supone que mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes. Se considera, en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios.

#### **Razones de Actividad.**

- **Rotación del Capital del Trabajo:** nos indica la eficiencia de la dirección, ya que

a mayor volumen de ingresos expresa una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si esta rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de ventas en la producción a la magnitud del Capital de Trabajo.

-Rotación del Capital de Trabajo = Ventas Netas / Capital de Trabajo

**Tabla No 5**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Ventas Netas	10 123 560.00	9 337 750.00	\$ (785 810.00)
B	Capital de Trabajo	11 527.00	152 312.00	140 785.00
C= A/B	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	878.25	61.30	(816.95)
	Rotación del Capital de Trabajo (días)	0.41	6	5.59

**Gráfico No 5**



Dicha razón arroja un resultado que refleja un aumento del Capital de Trabajo aunque disminuye el valor de las Ventas Netas, siendo la rotación de 5 días aproximadamente.

- **Rotación de los Activos Totales:** esta razón tiene como propósito determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos

usados, es decir (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una alta rotación indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Esta se evalúa de favorable si es mayor o igual a 0.05

-Rotación de los Activos Totales = Ventas Netas / Activos Totales

**Tabla No 6**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Ventas Netas	10 123 560.00	9 337 750.00	\$ (785 810.00)
B	Activos Totales	12 620 762.00	12 433 711.00	(187 051.00)
C= A/B	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.80	0.75	(0.05)
	Rotación de los Activos Totales (días)	450	480	30

**Gráfico No 6**



Los resultados obtenidos en dicho análisis de la Rotación de los Activos Totales nos dan el grado de recuperación de la empresa en el ámbito de la inversión,

siendo este de 480 días. Considerando que este aumentó con respecto al año anterior en 30 días.

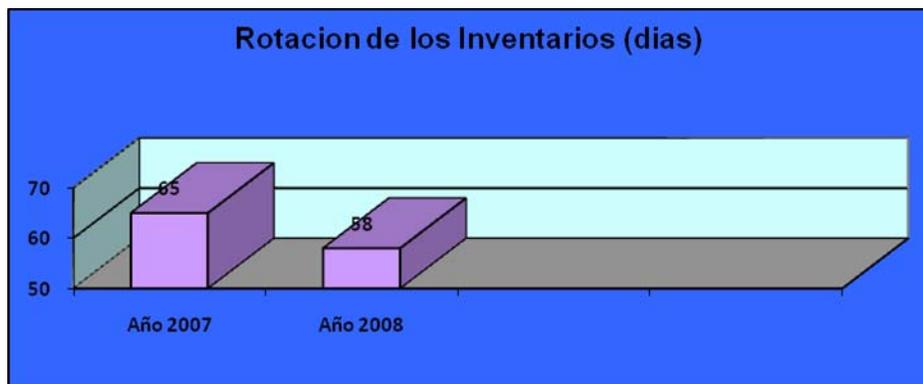
- **Rotación de los Inventarios:** esta arroja el número de veces que las existencias de inventarios rotan al año, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Conviene recordar que un exceso de inventarios conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventarios puede provocar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

-Rotación de los Inventarios = Costo de Venta / Inventario promedio

**Tabla No 7**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Costo de Venta	\$ 7 891 423.00	\$ 8 323 080.00	\$ 431 657.00
B	Inventario promedio	1 435 315.00	1 338 266.50	(97 048.50)
C= A/B	Rotación de los Inventarios (veces)	5.50	6.22	0.72
	Ciclo de Inventarios (días).	65	58	(7)

**Gráfico No 7**



En este análisis se ve reflejado que la rotación de los inventarios es de 58 días y comparado al año anterior sufrió una disminución de 7 días, esto nos da la medida que la entidad tiene recursos movilizados.

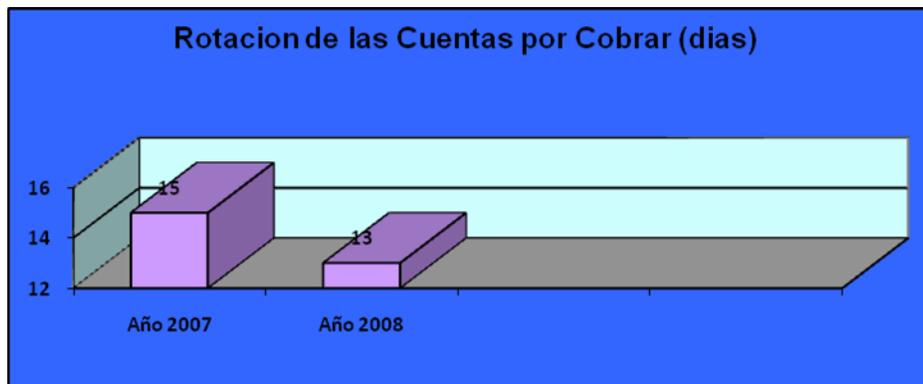
- **Período Promedio de Cobro:** expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.

-Período Promedio de Cobro = Ventas Netas / Cuentas por Cobrar promedio

**Tabla No 8**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 10 123 560.00	\$ 9 337 750.00	\$(785 810.00)
B	Cuentas por Cobrar promedio	418 966.00	341 966.00	(77000.00)
C= A/B	Rotación de cuentas por cobrar (veces)	24.16	27.3	3.14
	Ciclo de cobro (días)	15	13	(2)

**Gráfico No 8**



La rotación de las Cuentas por Cobrar es de 27.3 veces al año en el 2008, y en días es de 13 días en este mismo año, disminuyendo con respecto al año pasado cuestión favorable para la empresa, ya que estas se realizan bajo el rango establecido por el Banco , evaluando la gestión de cobro de eficiente.

- **Período Promedio de Pago:** representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos, se considera favorable cuando es igual a 30 días.

-Período Promedio de Pago = Costo de Venta / Cuentas por Pagar promedio

**Tabla No 9**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Costo de Venta	\$ 7 891 423.00	\$ 8 323 080.00	\$ 431 657.00
B	Cuentas por Pagar promedio	887 054.00	914 552.50	27 498.50
C= A/B	Rotación de cuentas por Pagar (veces)	8.90	9.10	0.20
	Ciclo de Pago (días)	40	40	0

**Gráfico No 9**



En este parámetro que son las Cuentas por Pagar se observa que estas rotan cada 40 días, situación la cual es favorable ya que se encuentra bajo el marco que establece el Banco siendo la gestión de pago también eficiente.

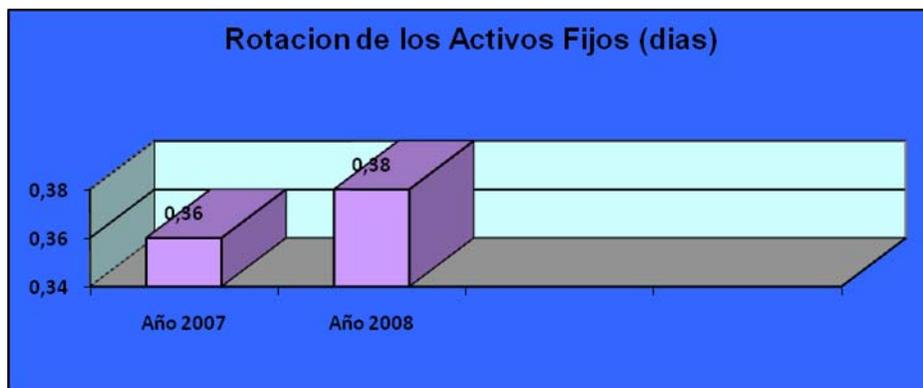
- **Rotación de los Activos Fijos:** muestra cuanto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos fijos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos.

-Rotación de los Activos Fijos = Ventas Netas / Activos Fijos Tangibles

**Tabla No 10**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 10 123 560.00	\$ 9 337 750.00	\$ (785 810.00)
B	Activos Fijos Tangibles	10 105.70	9 766.30	(339.40)
C= A/B	Rotación de los Activos Fijos (veces)	1 001.77	956.11	(45.66)
	Rotación de los Activos Fijos (días)	0.36	0.38	0.02

**Gráfico No 10**



Por cada peso de Activo Fijo Tangible se obtiene 956.11 pesos de Ventas Netas, este resultado fue variable ya que las Ventas decrecieron con respecto al año anterior, igualmente disminuyeron los Activos Fijos, y la empresa recupera los Activos Fijos cada 0.38 días.

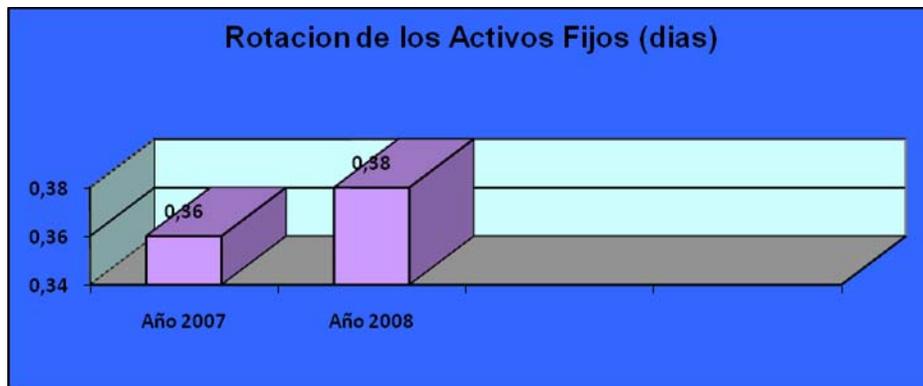
- **Rotación de Caja:** expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras mayor sea su rotación mejor.

$$\text{-Rotación de Caja} = \text{Ventas Netas} / \text{Efectivo}$$

**Tabla No 11**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 10 123 560.00	\$ 9 337 750.00	\$ (785 810.00)
B	Efectivo	114 129.00	473 878.00	359 749.00
C= A/B	Rotación de Caja (veces)	88.70	26.14	(62.56)
	Rotación de Caja (días)	4	14	10

**Gráfico No 11**



La rotación de Caja se realiza 26.14 veces al año, es decir cada 14 días aproximadamente, aumentando en 10 días de un año a otro.

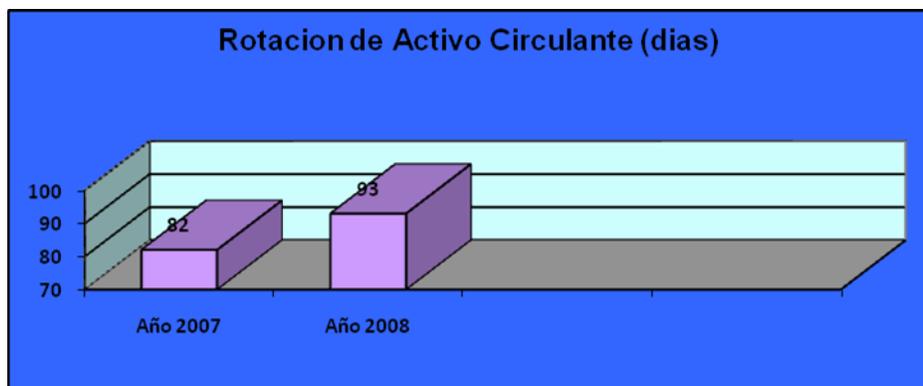
- **Rotación del Activo Circulante:** expresa los niveles de ventas generados por cada peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia el circulante.

-Rotación del Activo Circulante = Ventas Netas / Activo Circulante promedio

**Tabla No 12**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 10 123 560.00	\$ 9 337 750.00	\$ (785 810.00)
B	Activo Circulante promedio	2 312 414.00	2 412 876.50	100 462.00
C= A/B	Rotación del Activo Circulante (veces)	4.38	3.87	(0.51)
	Rotación del Activo Circulante (días)	82	93	11

**Gráfico No 12**



Aquí se analizan los resultados de estos indicadores, y se aprecia que el Activo Circulante rota 3.87 veces al año, es decir, cada 93 días aproximadamente, aumentando 11 días con respecto al año anterior. Invertió más en Circulantes y generó menos ingresos.

### **Razones de Apalancamiento.**

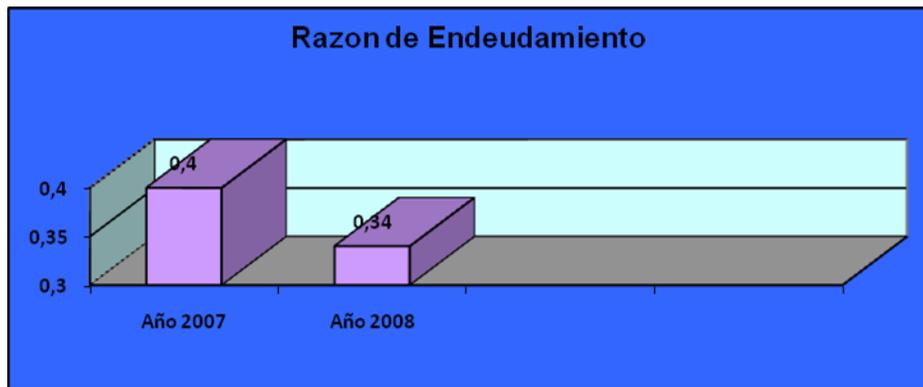
- **Razón de Endeudamiento:** expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Su resultado se evalúa de favorable cuando es mayor que 30% ya que supone que el 70 % fue de activos propios.

-Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales / Activos Totales

**Tabla No 13**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Pasivos Totales	\$ 5 004 694.00	\$ 4 272 075.00	\$ (732 619.00)
B	Activos Totales	12 620 762.00	12 433 711.00	(187 051.00)
C= A/B	Razón de Endeudamiento	0.40	0.34	(0.06)

**Gráfico No 13**



En dichos resultados se aprecian que el 34 % del total de financiamiento está siendo financiado por los Acreedores y esto arroja que el 66 % está siendo financiado por las operaciones corrientes de la Empresa o el Estado

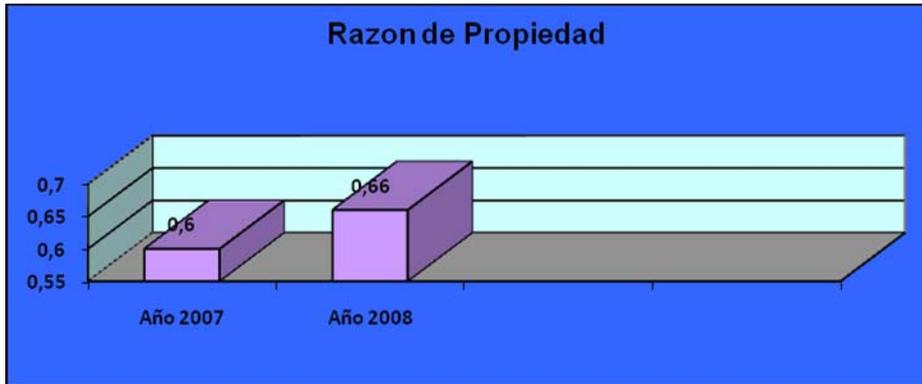
- **Razón de Propiedad:** indica en qué medidas los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en este indicador indica que la dirección tiene una mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

-Razón de Propiedad = Patrimonio / Activos Totales

**Tabla No 14**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Patrimonio	\$ 7 616 068.00	\$ 8 161 636.00	\$ 545 568.00
B	Activos Totales	12 620 762.00	12 433 711.00	(187 051.00)
C= A/B	Razón de Propiedad	0.60	0.66	0.06

**Gráfico No 14**



Aquí se aprecia que el índice de Propiedad es del 66 %, lo cual significa 66 pesos por cada 100 de Activos.

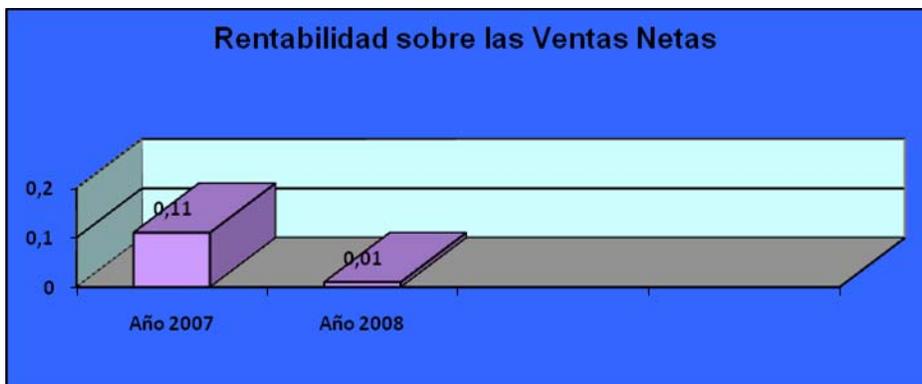
**Razones de Rentabilidad**

- **Rentabilidad sobre las Ventas Netas** = Utilidad Neta /Ventas Netas

**Tabla No 15**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Utilidad Neta	\$ 1 140 704.00	\$ 153 563.00	\$ (987 141.00)
B	Ventas Netas	10 123 560.00	9 337 750.00	(785 810.00)
C= A/B	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.11	0.01	(0.1)

**Gráfico No 15**



La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la Tabla No 15 es del 1 por ciento, mientras que en el año 2007 fue del 11 por ciento, observándose un decrecimiento motivado por:

- Disminución de la utilidad y las ventas netas con respecto al año 2007 en 987 141.00 y 785 810.00 pesos respectivamente .

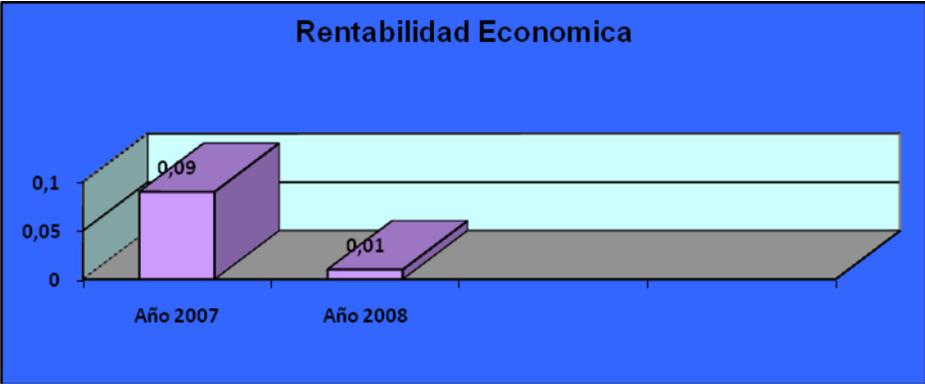
- **Rentabilidad Económica:** mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la efectividad y eficiencia en el uso y el aprovechamiento de la inversión total.

-Rentabilidad Económica = Utilidad Neta / Activos Totales.

**Tabla No 16**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Utilidad Neta	\$ 1 140 704.00	\$ 153 563.00	\$ (987 141.00)
B	Activos Totales	12 620 762.00	12 433 711.00	(187 051.00)
C= A/B	Rentabilidad Económica	0.09	0.01	(0.08)

**Gráfico No 16**



En la Tabla No 16 se aprecia que la rentabilidad económica es de un 1 por ciento del total de la inversión y disminuye con relación al año anterior en un 8 por ciento.

**Los factores que inciden son:**

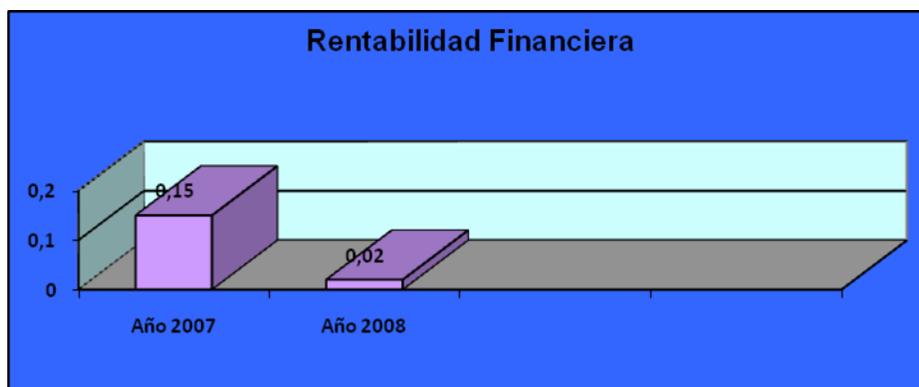
- Disminución de la utilidad neta en 987 141.00 pesos con respecto al año 2007.
- Disminución de los activos totales a 12 433 711.00 pesos en el 2008.
- **Rentabilidad Financiera:** Esta mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de Patrimonio.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

**Tabla No 17**

	Partidas	Año 2007	Año 2008	Variaciones
A	Utilidad Neta	\$ 1 140 704.00	\$ 153 563.00	\$ (987 141.00)
B	Patrimonio	7 616 068.00	8 161 636.00	545 568.00
C= A/B	Rentabilidad Financiera	0.15	0.02	(0.13)

**Gráfico No 17**



La rentabilidad financiera como se observa en la Tabla No 17 es del 2 por ciento y tiende a decrecer con relación al año anterior influyendo disminución de la utilidad neta del período.

Los estados financieros de la empresa son el eslabón elemental para proporcionar la fuente de información. De aquí la importancia que se le atribuye a el flujo constante y sistemático de información para la Gestión Empresarial, además que esta refleja la situación interna y externa de la empresa.

Para analizar la situación financiera- económica de la empresa es necesario contar con los estados financieros básicos que sintetizan la información que registra y procesa la contabilidad, teniendo en cuenta sus principios generalmente aceptados, estos están formados básicamente por el Estado de Situación (Balance General) y el Estado de Resultados.

## **2.6- Análisis del Capital de Trabajo.**

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

### 2.6.1- Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

### Análisis de la Estructura del Activo Circulante

**Tabla No 18**

<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>Variaciones en %</b>
Efectivo en Caja	\$ 63 798.00	2.76	\$ 176 073.00	7.01	275.98
Efectivo en Banco	50 331.00	2.18	297 805.00	11.85	591.69
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	418 966.00	18.11	264 966.00	10.54	63.24
Pagos Anticipados	33 045.00	1.43	46 100.00	1.83	139.51
Adeudos al Presupuesto del Estado	514 343.00	22.56	710 726.00	28.71	138.18
Materias Primas y Producciones Pesqueras	3 441.00	17.27	3 441.00	15.23	100
Laminados y perfiles	1 754.00	7.58	6 972.00	0.002	397.41
Otras materias primas y materiales	394 130.00	0.17	372 493.00		
Combustibles	7 096.00	0.31	5 224.00	0.21	73.62

Partes y piezas de repuesto	179 042.00		166 527.00		
Envases Retornables	33 010.00		36 242.00		
Útiles y Herramientas	90 212.00	3.90	93 754.00	3.73	103.93
Producción Terminada	251 586.00	10.88	84 846.00	3.38	33.72
Producción Propia para Insumos	37 404.00		350.00	0.01	
Otras Producciones propias para Insumo	158 769.00		180 021.00		
Producción Extractiva Acuic en jaulas	31 212.00		—		
Producción Industrial Pesquera en proceso	782.00		—		
Producción en Proceso de Construcción y Montajes	12 995.00		28 180.00		
Producción Agrícola para autoconsumo en proceso.	537.00		214.00		
Producción Auxiliar en Proceso	3 472.00		3 985.00		
Producción en Proceso por periodo de veda	19 055.00		24 549.00		
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>2 312 414.00</b>	<b>100</b>	<b>2 513 339.00</b>	<b>100</b>	<b>108.69</b>

## Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante

**Tabla No 19**

<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>Variación en %</b>
Efectos por Pagar a Corto Plazo	\$ 131 480.00	5.71	\$ 382 615.00	16.63	291.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	335 956.00	14.60	157 125.00	6.83	46.77

Contravalor Pendiente a Pagar	316 829.00	13.77	381 314.00	16.57	120.35
Cuentas por pagar-compra de AFT	87 946.00		19 224.00		
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	14 843.00		1 773.00		
Cobros Anticipados	4 237.00	0.18	82 314.00	3.58	1 942.74
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	511 710.00	22.24	612 379.00	26.61	119.67
Nominas por Pagar	28 657.00	1.25	22 187.00	0.96	77.42
Estimulación por Pagar	9 347.00	0.41	7 282.00	0.32	77.91
Retenciones por Pagar	33 115.00	1.44	37 251.00	1.62	112.49
Préstamos recibidos a Corto Plazo	630 000.00	27.38	448 708.00	19.50	71.22
Gastos Acumulados por Pagar	23 844.00	1.04	19 891.00	0.86	83.42
Provisión para Vacaciones	154 498.00	6.71	169 337.00	7.36	109.60
Provisiones para Innovaciones y Racionalizaciones	18 425.00	0.80	19 627.00	0.85	106.52
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b>2 300 887.00</b>	<b>100</b>	<b>2 361 027.00</b>	<b>100</b>	<b>102.61</b>

### 2.6.2- Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

**Tabla No 20**

Cuentas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Total de Activos Circulantes	\$ 2 312 414.00	\$ 2 513 339.00	\$ 200 925.00	108.69
Total de Pasivos Circulantes	2 300 887.00	2 361 027.00	\$ 60 140.00	102.61
Capital de Trabajo Neto	11 527.00	152 312.00	140 785.00	1 321.35

### **2.6.3- Análisis del Capital de Trabajo Necesario.**

De vital importancia para una entidad empresarial es determinar su Capital de Trabajo Necesario, para así poder lograr una mayor eficiencia en lo que respecta a la administración de su Efectivo.

Para calcular este indicador (Capital de Trabajo Necesario) se requiere tener en cuenta las siguientes partidas, así como cada paso correspondiente al cálculo de los elementos que intervienen en dicho indicador.

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

#### **Primer Paso**

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

- Ciclo de Inventarios (2007)= 65 días. (tabla No 7)  
(2008)= 58 días. (tabla No 7)
  
- Ciclo de cobro (2007)= 15 días (tabla No 8)  
(2008)= 13 días (tabla No 8)
  
- Ciclo de pago (2007)= 40 días (tabla No 9)  
(2008)= 40 días (tabla No 9)

### **Segundo Paso**

Cálculo del ciclo de efectivo.

**Tabla No 21**

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de cobro	15	13	(2)	86.66
2	Ciclo de inventario	65	58	(7)	89.23
3	Ciclo comercial	80	64	(16)	80.00

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla No 21) – Ciclo de pago  
(Tabla No 9)

(2007)= 80 - 40= 40 días

(2008)= 64 - 40= 24 días

### **Tercer Paso**

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo.

(2007)= 40 días x 27 699.79 = 1 107 991.60 pesos

(2008)= 24 días x 28 774.51 = 690 588.24 pesos

Consumo promedio diario de efectivo =  $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período (360)}}$

Total de desembolsos (2007)= 9 971 923 pesos

Total de desembolsos (2008)= 10 358 824 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2007)=  $\frac{9\ 971\ 923}{360} = 27\ 699.79$  pesos

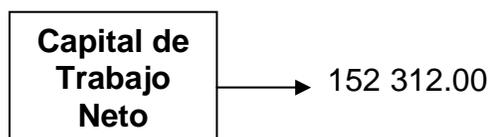
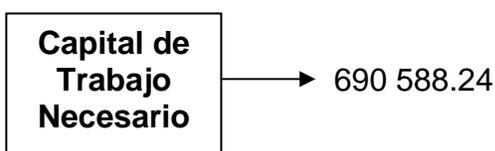
Consumo promedio diario de efectivo (2008)=  $\frac{10\ 358\ 824}{360} = 28\ 774.51$  pesos

### **Análisis del Capital de Trabajo Necesario.**

**Tabla No 22**

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de Efectivo	40	24	(16)	60
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	27 699.79	28 774.51	1 074.72	103.88
3	Capital de Trabajo Necesario	1 107 991.60	690 588.24	(417 403.36)	62.33

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 690 588.24 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2007 que fue de 1 107 991.60 pesos. El capital de trabajo neto es de 152 312.00 pesos, obteniendo 538 276.24 pesos por debajo del capital de trabajo necesario. La Entidad cuenta con un déficit de capital de trabajo debido a que el capital de trabajo neto es menor que el capital de trabajo que se necesita en realidad.



## **2.7- Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.**

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

**EPISAN “Ernesto Valdez Muñoz”****Estado de Flujo de Efectivo****Método Indirecto****31 de Diciembre del 2008**

<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:</b>	
<b>Fuentes</b>	
Utilidad del período	\$ 17 874.00
Disminución de Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	154 000.00
Disminución de Otras Materias Primas y Materiales	21 637.00
Disminución de Combustibles	1 872.00
Disminución de Partes y Piezas de Repuesto	12 515.00
Disminución de Producción Terminada	166 740.00
Disminución de Producción Propia para Insumos-Productos Pesqueros	37 054.00
Disminución de Producción Extractiva Acuic en Jaulas en Proceso	31 212.00
Disminución Producción Industrial Pesquera en proceso	782.00
Disminución de Producción Agrícola P/Autoconsumo en Proceso	323.00
Disminución de las Cuentas por Cobrar Diversas	61 482.00
Aumento de Efectos por Pagar a Corto Plazo	251 135.00
Aumento de Contravalor pendiente de Pagar	64 485.00
Aumento Cobros Anticipados	78 077.00
Aumento de Obligaciones con el Presupuesto del Estado MN	100 669.00
Aumento de Retenciones por Pagar	4 136.00
Aumento de Provisión para Vacaciones	14 839.00
Aumento de la cuenta Provisión para Innovaciones y Racionalizaciones	1 202.00
Aumento de Cuentas por pagar diversas	13 057.00
Total de Fuentes	\$ 1 033 091.00
<b>Usos</b>	
Aumento de Pagos Anticipados a Suministradores	\$ 13 055.00
Aumento de Adeudos del Presupuesto del Estado	196 383.00

Aumento de Adeudos del Órgano u Organismos	3 437.00
Aumento de Laminados y Perfiles	5 218.00
Aumento de Envases Retornables	3 232.00
Aumento de Útiles, Herramientas y Similares-Neto	3 542.00
Aumento de Otras Producciones Propias para Insumo	21 252.00
Aumento de Producción en Proceso-Construcción y Montaje	15 185.00
Aumento de Producción Auxiliar en Proceso	513.00
Aumento de la Producción en Proceso por Periodo de Veda de Langosta	5 494.00
Aumento en la cuenta Perdidas y Deterioros en Investigación	107.00
Aumento en la cuenta Faltantes de Bienes en Investigación	531.00
Aumento de las Cuentas por Cobrar CET	12 204.00
Disminución de Cuentas por Pagar a Corto Plazo	178 831.00
Disminución de Cuentas por Pagar Compra de AFT	68 722.00
Disminución de Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	13 070.00
Disminución de Nominas por Pagar	6 470.00
Disminución de Estimulación por Pagar	2 065.00
Disminución de Préstamos recibidos a Corto Plazo	181 292.00
Disminución de Gastos Acumulados por Pagar	3 953.00
Disminución en Sobrantes en Investigación	31.00
Total de Usos	\$ 734 587.00
<b>Aumento de Efectivo proveniente de Actividades</b>	<b><u>\$ 298 504.00</u></b>
<b>Corrientes</b>	
Flujo de Efectivo proveniente de Actividades de Inversión	
Fuentes	
Disminución de Embarcaciones	\$ 186 422.00
Disminución de Varaderos y Apartaderos	3 522.00
Disminución de Frigoríficos	5 434.00
Disminución de Instalaciones Industriales	98 249.00
Disminución de Activos Fijos Tangibles-Ociosos	2 285.00
Disminución de Otros Activos Fijos Tangibles	34 943.00
Disminución de Equipos de Computación	3 942.00
Disminución de Activos Fijos Tangibles en ejecución o Inversión de Materiales.	15 254.00

Disminución de Equipos por instalar y materias primas	4 685.00
Total de Fuentes	\$ 354 736.00
Usos	
Aumento de Equipos de Transporte	\$ 12 364.00
Aumento de edificio.	3 306.00
Total de Usos	\$ 15 400.00
<b>Aumento del efectivo proveniente de actividades de inversión</b>	<b><u>\$ 339 336.00</u></b>
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Aumento de inversión estatal	\$ 725 308.00
Aumento de Reservas para Contingencias	7 678.00
Total de Fuentes	\$ 732 986.00
Usos	
Utilidad del período anterior	\$ 205 292.00
Disminución Préstamos a Largo Plazo	805 785.00
Total de Usos	\$ 1 011 077.00
<b>Disminución del efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>\$ (278 091.00)</u></b>
<b>Superávit del Efectivo</b>	<b><u>\$ 359 749.00</u></b>

#### Comprobación

Saldo final del efectivo dic. 31/08	\$ 473 878.00
Saldo inicial del efectivo ene.31/08	114 129.00
Superávit del efectivo	<b><u>\$ 359 749.00</u></b>

Como se puede apreciar en el Flujo de Efectivo existe un superávit de efectivo de 359 749.00 pesos resultado originado por el aumento de este recurso en actividades corrientes y en actividades de inversión.

Los resultados derivados del proceso de análisis expresan que la empresa no aplica consecuentemente los métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero, que le permitan expresar con razonabilidad las tendencias y variaciones que sufren estas partidas.

Cabe significar que las técnicas seleccionadas por el autor del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de la EPISAN “Ernesto Valdez Muñoz” y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

## Conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económico y financiera de la EPISAN “Ernesto Valdés Muñoz”, y evaluar gestión empresarial sobre la base de la aplicación de un procedimiento para la toma de decisiones.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la EPISAN “Ernesto Valdés Muñoz”, se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos y mecanismos óptimos que permitan obtener información más precisas de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones.
- En el desarrollo del trabajo se ha demostrado que La Entidad presenta un Superávit de efectivo ascendente a 359 749.00 pesos provenientes de las actividades corrientes y actividades de inversión.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican dentro de los rangos establecidos según Resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 13 días y los ciclos de pagos oscilan entre los 40 días, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 58 días.
- La Empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 152 312.00 pesos, y se determinó un capital de trabajo necesario de 690 588.24 pesos.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 66 por ciento de los activos reales y el 34 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos, incidiendo positivamente en la situación financiera de la Entidad.

- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad reflejan que la Empresa debe seguir de cerca su situación ya que la utilidad disminuye de un período a otro.
- El procedimiento se validó en la EPISAN “Ernesto Valdés Muñoz”, para el análisis e interpretación de los Estados Financieros, sobre la base de los resultados mostrados por la realidad de la situación de la Empresa permitiendo confirmar su aplicación, generalización y validez, así como la integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el procedimiento para la toma de decisiones.

## **Recomendaciones.**

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, recomendamos:

- Proponer a la Dirección de la EPISAN “Ernesto Valdés Muñoz” la aplicación de los métodos y técnicas de análisis e interpretación de los Estados Financieros contenidos en el procedimiento propuesto, que contribuya a mejorar la toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad y que presenten las mismas limitaciones, y sea una necesidad la aplicación del mismo.

### **Referencia Bibliografía:**

1. Tesis y Resoluciones al 1er Congreso del PCC. La Habana 1976. p. 190
2. Ernesto Che Guevara: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
3. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
4. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
5. Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.
6. Gerardo Guajardo: Contabilidad Financiera. México 1984. p.85.
7. Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.
8. Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
9. Kennedy Ralf Dale y Mc Mullen: Estados financiero, forma, análisis e interpretación. México .1996.p.275.
10. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

## Bibliografía.

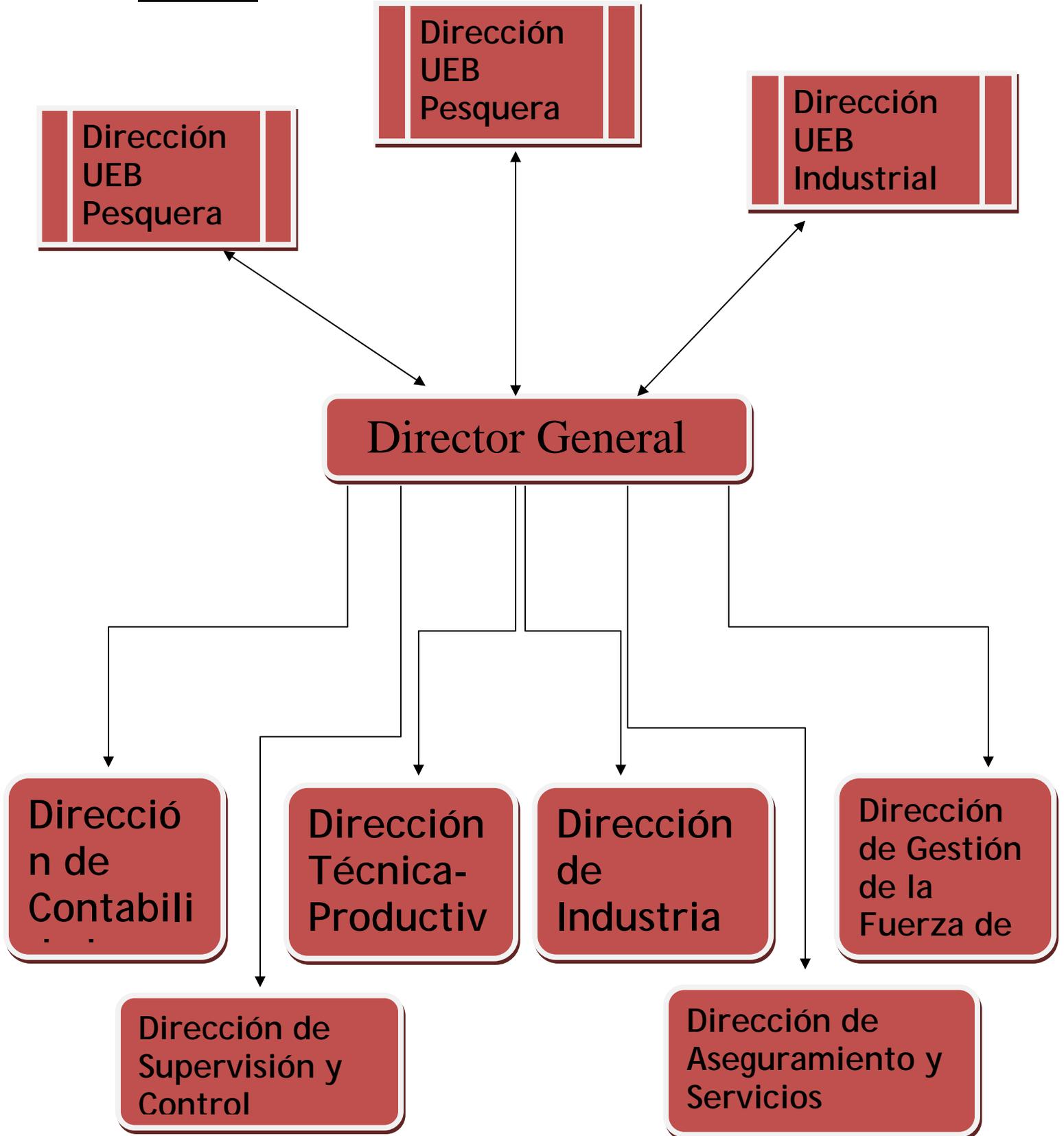
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.

- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

### Organigrama.

Está formada por un Director General, tres Unidades Empresariales de Base y seis Direcciones Funcionales.

#### Anexo No 1



## Anexo No 2

### Estado de Resultado Comparativo 2007-2008.

<b>Cuentas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa %</b>
Ventas de Pescado a Pescadores	\$ 28 405.00	\$ 13 401.00	\$ (15 004.00)	47.18
Venta de Producciones	7 696 031.00	7 035 560.00	(660 471.00)	91.42
Otras Ventas	984 122.00	1 039 235.00	55 113.00	5.60
Total de Ventas	\$ 8 708 558.00	\$ 8 088 196.00	\$ (620 362.00)	92.88
Mas: Subvención a Productos	1 359 217.00	1 230 330.00	(128 887.00)	90.52
Subvención por Diferencial de Precios-Producción	79 098.00	21 510.00	(57 588.00)	27.19
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas de Producciones	23 313.00	2 286.00	(21 027.00)	9.80
Total de Ventas Netas	<b><u>\$ 10 123 560.00</u></b>	<b><u>\$ 9 337 750.00</u></b>	<b><u>\$ (785 810.00)</u></b>	<b><u>92.24</u></b>
Costo de la Producción Vendida	6 334 705.00	6 732 165.00	397 460.00	85.31
Costo de Otras Ventas	1 556 718.00	1 590 915.00	34 197.00	2.20
Total de Costo Ventas y Gastos Otras Actividades	7 891 423.00	8 323 080.00	431 657.00	5.47
Utilidad o Perdida Bruta en Ventas de Producción	2 232 137.00	1 014 670.00	(1 217 467.00)	45.46
Menos: Gastos de Distribución y Ventas	10 089.00	5 274.00	(4 815.00)	52.27

Utilidad o Pérdida Neta en Ventas de Producción	<b><u>\$ 2 222 048.00</u></b>	<b><u>\$ 1 009 396.00</u></b>	<b><u>\$ (1 212 652.00)</u></b>	<b><u>45.43</u></b>
Menos: Gastos Generales y de Administración	1 199 050.00	1 061 541.00	(137 509.00)	88.53
Utilidad o Perdidas en Operaciones	<b><u>1 022 998.00</u></b>	<b><u>(52 145.00)</u></b>	<b><u>(1 075 143.00)</u></b>	<b><u>5.10</u></b>
Menos: Gastos Financieros	305 189.00	408 478.00	103 289.00	33.84
Gastos por Perdidas	9 125.00	58 337.00	49 212.00	639.30
Gastos por Faltantes de Bienes	—	6 919.00	6 919.00	0
Gastos de Años Anteriores	42 736.00	41 724.00	(1 012.00)	97.63
Otros Gastos	514 311.00	453 431.00	(60 880.00)	88.16
De ellos: Comedor y Cafetería	203 170.00	232 968.00	29 798.00	114.66
Ingresos Financieros	9 459.00	237 908.00	228 449.00	25.15
Ingresos por Sobrantes de Bienes	1 958.00	273.00	(1 685.00)	12.11
Ingresos de Años Anteriores	139 460.00	250 000.00	110 540.00	179.26
Otros Ingresos	838 190.00	686 456.00	(151 734.00)	81.90
De ellos: Comedor y Cafetería	208 709.00	233 361.00	24 652.00	111.81
Utilidad o Perdida del Periodo antes de Impuesto	<b><u>1 140 704.00</u></b>	<b><u>153 563.00</u></b>	<b><u>(987 141.00)</u></b>	<b><u>13.46</u></b>
Utilidad o Perdida del Periodo después de Impuesto	<b><u>1 140 704.00</u></b>	<b><u>153 563.00</u></b>	<b><u>(987 141.00)</u></b>	<b><u>13.46</u></b>

**Anexo No 3****Balance General Comparativo de los años 2007-2008**

<b>Concepto</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Variación Absoluta</b>
Efectivo en Caja	\$ 63 798.00	\$ 176 073.00	112 275.00
Efectivo en Banco	50 331.00	297 805.00	247 474.00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	418 966.00	264 966.00	(154 000.00)
Pagos Anticipados a Suministradores	33 045.00	46 100.00	13 055.00
Adeudos del Presupuesto del Estado	514 343.00	710 726.00	196 383.00
Adeudos de Órganos u Organismos	7 434.00	10 871.00	3 437.00
Materias Primas y Productos Pesqueros	3 441.00	3 441.00	—
Laminados y Perfiles	1 754.00	6 972.00	5 218.00
Otras Materias Primas y Materiales	394 130.00	372 493.00	(21 637.00)
Combustible	7 096.00	5 224.00	(1 872.00)
Partes y Piezas de Repuesto	179 042.00	166 527.00	(12 515.00)
Envases Retornables	33 010.00	36 242.00	3 232.00
Útiles y Herramientas-Neto	90 212.00	93 754.00	3 542.00
Producción Terminada	251 586.00	84 846.00	(166 740.00)
Producción Propia	37 404.00	350.00	(37 054.00)

para Insumos	755 788.00	657 539.00	(98 249.00)
Otras Producciones propias para Insumo	158 769.00	180 021.00	21 252.00
Producción Extractiva Acuic en Jaulas en Proceso	31 212.00	—	(31 212.00)
Producción Industrial Pesquera en Proceso	782.00	—	(782.00)
Producción en Proceso-Construcción y Montaje	12 995.00	28 180.00	15 185.00
Producción Agrícola para autoconsumo en proceso	537.00	214.00	(323.00)
Producción Auxiliar en Proceso	3 472.00	3 985.00	513.00
Producción en Proceso por período de Veda	19 055.00	24 549.00	5 494.00
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b><u>\$ 2 312 414.00</u></b>	<b><u>\$ 2 513 339.00</u></b>	
Activos a Largo Plazo			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo MN	121 668.00	121 668.00	—
Total de Activo a largo Plazo	\$ 121 668.00	\$ 121 668.00	—
Activo Fijo			
Embarcaciones	\$ 2 115 612.00	\$ 1 929 190.00	\$ (186422.00)
Varaderos y Apartaderos	153 994.00	150 472.00	(3 522.00)
Frigoríficos	36 028.00	30 574.00	(5 434.00)

Instalaciones Industriales			
Equipos de Transporte	112 215.00	124 579.00	12 364.00
Activos Fijos Ociosos	99 318.00	97 033.00	(2 285.00)
Otros Activos Fijos Tangibles	1 301 719.00	1 266 776.00	(34 943.00)
Edificios	5 468 078.00	5 471 114.00	3 036.00
Equipos de Computación	40 737.00	36 795.00	(3 942.00)
Activos Fijos Tangibles en ejecución	17 494.00	2 240.00	(15 254.00)
Equipos por instalar y materiales para proceso inversionista	4 685.00	—	(4 685.00)
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b><u>\$1 105 668.00</u></b>	<b><u>\$ 9 766 332.00</u></b>	
Otros Activos			
Perdidas y Deterioro en Investigación	—	107.00	107.00
Faltante de Bienes de Investigación	—	531.00	531.00
Cuentas por Cobrar CET	6 212.00	18 416.00	12 204.00
Cuentas por Cobrar Diversas	74 800.00	13 318.00	(61 482.00)
Total de Otros Activos	\$ 81 012.00	\$ 32 372.00	
Total de Activos	\$12 620 762.00	\$ 12 433 711.00	
Pasivo y Patrimonio			
Efectos por Pagar a	\$ 131 480.00	\$ 382 615.00	\$ 251 135.00

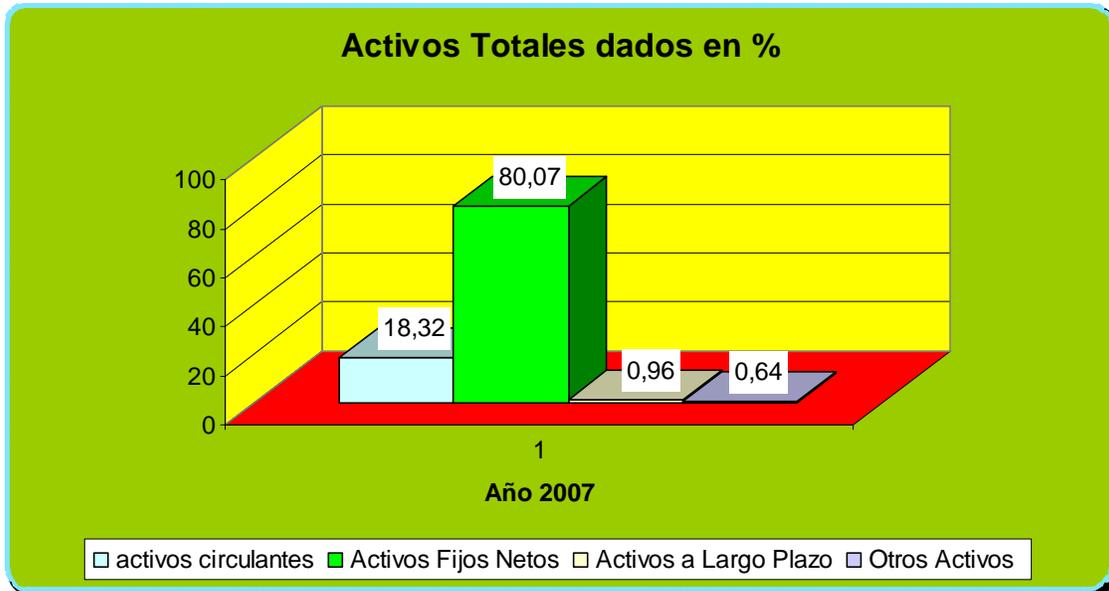
Pasivo a largo plazo			
Corto Plazo	\$ 2 703 478.00	\$ 1 897 693.00	\$ (805 785.00)
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	335 956.00	157 125.00	(178 831.00)
Contravalor Pendiente a pagar	316 829.00	381 314.00	64 485.00
Cuentas por pagar-Compra AFT	87 946.00	19 224.00	(68 722.00)
Cuentas por pagar Proceso en Inversión	14 843.00	1 773.00	(13 070.00)
Cobros Anticipados	4 237.00	83 314.00	78 077.00
Obligaciones con el Presupuesto del estado	511 710.00	612 379.00	100 669.00
Nominas por Pagar	28 657.00	22 187.00	(6 470.00)
Estimulación por Pagar	33 115.00	37 251.00	(2 065.00)
Retenciones por Pagar	33 115.00	37 251.00	4 136.00
Préstamos Recibidos a Corto Plazo de operaciones corrientes	630 000.00	448 708.00	(181 292.00)
Gastos Acumulados por Pagar	23 844.00	19 891.00	(3 953.00)
Provisiones para vacaciones	154 498.00	169 337.00	14 839.00
Provisiones para Innovaciones y Racionalizaciones	18 425.00	19 627.00	1 202.00
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b><u>\$ 2 300 887.00</u></b>	<b><u>\$ 2 361 027.00</u></b>	

Préstamos a Largo Plazo-Inversiones			
<b>Total de Pasivo a Largo Plazo</b>	<b><u>\$ 2 703 478.00</u></b>	<b><u>\$ 1 897 693.00</u></b>	<b><u>\$ (805 785.00)</u></b>
Otros Pasivos			
Sobrantes en investigación	\$ 132.00	\$ 101.00	\$ (31.00)
Cuentas por Pagar Diversas	197.00	13 254.00	13 057.00
Total de Otros Pasivos	\$ 329.00	\$ 13 355.00	
<b>Total de Pasivos</b>	<b><u>\$ 5 004 694.00</u></b>	<b><u>\$ 4 272 075.00</u></b>	
Patrimonio			
Inversión Estatal	\$ 7 353 759.00	\$ 8 079 067.00	\$ 725 308.00
Utilidades Retenidas	205 292.00	17 874.00	(187 418.00)
Reservas para Contingencias	57 017.00	64 695.00	7 678.00
<b>Total de Patrimonio</b>	<b><u>\$ 7 616 068.00</u></b>	<b><u>\$ 8 161 636.00</u></b>	
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>\$ 12 620 762.00</u></b>	<b><u>\$ 12 433 711.00</u></b>	

#### Anexo No 4

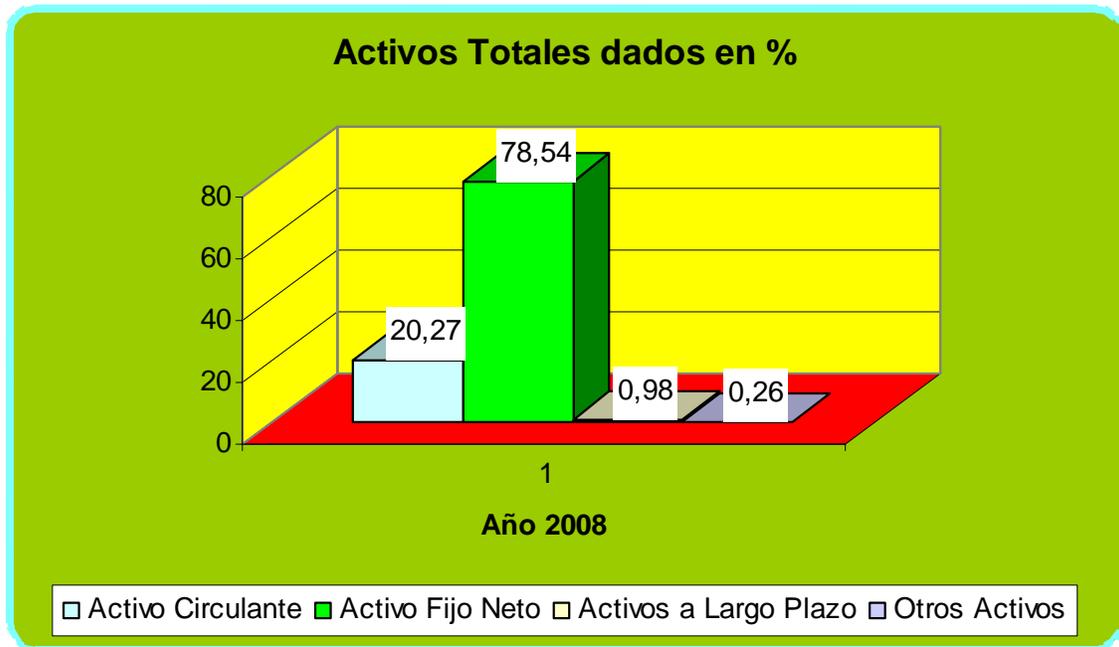
A continuación se muestran los gráficos diseñados a partir del análisis, y el porcentaje que representan cada una de las siguientes partidas con respecto al activo total por año, según corresponda.

**Gráfico No 18**



Anexo No 5

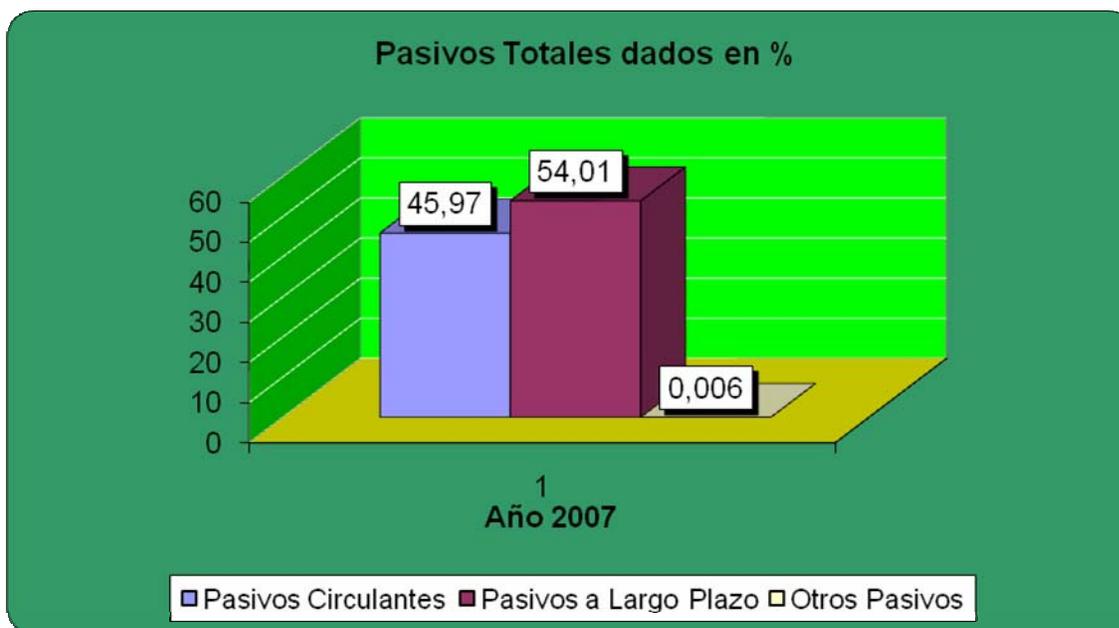
Gráfico No 19



## Anexo No. 6

En los siguientes gráficos se muestran el por ciento de cada una de las partidas representadas del pasivo con respecto al pasivo total por cada año, según corresponda.

**Gráfico No 20**



Anexo No 7

Gráfico No 21

