

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA



“ANALISIS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO PARA EVALUAR LA LIQUIDEZ Y EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO EN LA EMPRESA QUE COMERCIALIZA PINTURAS, BARNICES, PRODUCTOS DE REVESTIMIENTO Y SIMILARES”.

TRABAJO DE INVESTIGACION PRESENTADO POR:

GUEVARA AYALA, IRMA LUZDARY
PRUDENCIO PEREZ, PAUL SANTIAGO
QUINTANILLA FLORES, DELMY CAROLINA

PARA OPTAR AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA PUBLICA

DICIEMBRE DE 2010
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTRO AMERICA.

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	:	Máster Rufino Antonio Quezada Sánchez
Secretario	:	Licenciado Douglas Vladimir Alfaro Chávez
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas	:	Máster Roger Armando Arias Alvarado
Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas	:	Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras
Director de la Escuela de Contaduría Pública	:	Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez
Coordinador de seminario	:	Licenciado Roberto Carlos Jovel Jovel
Asesor Director	:	Licenciado Jonny Francisco Mercado Carrillo
Asesor Metodológico	:	Licenciado Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Jurado examinador	:	Licenciado Jonny Francisco Mercado Carrillo Licenciado Victor René Osorio Amaya

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTRO AMÉRICA

AGRADECIMIENTOS

A Dios todopoderoso por permitirme lograr una de mis añoradas metas. A mi familia, amigos, compañeros que con su ayuda hicieron posible este trabajo. A las personas que participaron e hicieron posible este proyecto. A todos y todas, muchas gracias por su apoyo y enseñanza.

Irma Luzdary Guevara Ayala.

A Dios todopoderoso por darme la oportunidad de culminar esta carrera. A mi esposa e hijo por su comprensión en todo momento. A mis padres y hermanos por el apoyo brindado durante el tiempo de estudio. A mis compañeros de grupo y amigos que siempre estuvieron conmigo

Paul Santiago Prudencio.

Al terminar este camino y empezar una nueva etapa en mi vida quiero agradecer Dios nuestro señor todas las bendiciones dadas, sin olvidar a la persona que siempre ha estado conmigo, mi madre, por cuidarme y protegerme en los buenos y malos momentos siempre y a lo largo de este proceso de estudio. Agradezco a mis maestros por su disposición y ayuda brindadas, a mis compañeros de tesis y amigos por su confianza y lealtad mostrada.

Delmy Carolina Quintanilla.

INDICE

CONTENIDO	PÁG.
RESUMEN EJECUTIVO.....	I
INTRODUCCION.....	III
CAPITULO I.....	1
1. MARCO TEORICO.....	1
1.1 CONCEPTOS.....	1
1.2 GENERALIDADES.....	3
1.2.1 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO.....	3
1.2.2 CAPITAL DE TRABAJO.....	3
1.2.3. CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO.....	3
1.2.4. CICLO OPERATIVO.....	4
1.2.5. ESTRATEGIAS PARA ADMINISTRAR EL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO.....	4
1.2.6. CANCELAR LAS CUENTAS POR PAGAR TAN LENTO COMO SEA POSIBLE.....	5
1.2.7. ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR.....	5
1.2.8. AGILIZACIÓN DE LAS COBRANZAS.....	5
1.2.9. FLUJO DE EFECTIVO FINANCIERO.....	5
1.3 BASE LEGAL.....	6
1.3.1 LEY DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA.....	6
1.3.2 CÓDIGO TRIBUTARIO.....	8
1.3.3 REGLAMENTO DE ESTUPEFACIENTES, SICOTRÓPICOS, PRECURSORES, SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS Y AGREGADOS.....	10
1.4 BASE TÉCNICA.....	11
1.4.1 NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES.....	11

CAPITULO II.....	16
2.1 PLANTEAMIENTO DEL CASO	16
2.2 ANALISIS FINANCIERO	19
2.2.1 PERFIL DE LA EMPRESA	19
2.2.2 ESTADOS FINANCIEROS UTILIZADOS	21
2.2.3 ANALISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	25
2.2.3.1 UTILIDAD/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	25
2.2.3.2 PARTIDAS QUE NO AFECTAN LOS RECURSOS DE LA ENTIDAD.....	28
2.2.3.3 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.....	29
2.2.3.4. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.....	41
2.2.3.5. ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	42
2.2.4 FORMULACION DE RAZONES FINANCIERAS Y ANALISIS DE SUS TENDENCIAS COMO APOYO PARA INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	43
2.2.4.1. RAZONES DE EFICIENCIA	50
2.2.4.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	51
2.3 PROPUESTA DE MEJORA.....	52
BIBLIOGRAFIA.....	III
ANEXOS	V

RESUMEN EJECUTIVO

La falta de liquidez es un problema frecuente al que se enfrentan las organizaciones, que además se considera un factor determinante para el desarrollo de sus operaciones corrientes, ya que son éstas donde se centra la mayoría de recursos económicos y financieros de una entidad.

Hoy en día más de alguna organización ha tenido que someterse a este tipo de problema, ya sea por la falta de capital como consecuencia de una mala administración, o simplemente la demora en pagos a corto plazo es lo que ha causado esta problemática, sin embargo es importante tener presente que en cualquier momento puede tener efectos importantes o significativos sobre todo para el caso de una entidad distribuidora donde sus activos corrientes merecen la adecuada supervisión y control de parte de la administración, sobre todo una eficiente administración de capital de trabajo.

Una deficiente administración de activos corrientes e inadecuada medición de los flujos de efectivo, son factores claves que inciden directamente en disponer de liquidez en el momento oportuno, razón por la cual se consideró de sumo interés el análisis de partidas influyentes en la generación de flujos en las empresas que pertenecen al rubro de distribución de pinturas en El Salvador y que acontecen esta problemática, de tal forma que a través de este estudio obtengan lineamientos que ayuden a la entidad a obtener solvencia para cubrir sus obligaciones y lograr prestigio empresarial por su gestión financiera.

La presente investigación ha sido obtenida a través de un proceso de construcción colectiva, participativa e integral. Basada en entrevistas con informantes claves y cuestionarios cuyos resultados fueron analizados estadísticamente. Se estableció un canal de comunicación bidireccional equipo investigador – gerencia financiera para planificar, actuar y evaluar este proceso.

Así también se utilizó información bibliográfica recolectada de libros en materia financiera, normativa legal y técnica aplicable, consulta por medio de internet, todo con el fin de obtener

generalidades de la problemática en estudio. Luego de efectuar un análisis de los resultados obtenidos, con el objetivo de corroborar la problemática planteada en cuanto a la inadecuada medición de sus flujos, la deficiente administración de capital de trabajo que ocasiona la demora en la recuperación de cuentas por cobrar y por consecuente un atraso en el pago de las obligaciones de corto plazo, dos fueron los resultados principales de la presente investigación.

El primero, fue el proceso de análisis de la situación actual de la empresa llegando a un diagnóstico final en el que la entidad presentó una deficiente liquidez financiera. El segundo; la identificación de una estrategia integral, viable y factible a la realidad de las empresas distribuidoras de pinturas en El Salvador, el cual se centra en dos elementos principales: Fortalecer el área de cuentas por cobrar y establecer un mecanismo eficiente de los inventarios de la entidad.

Durante el periodo que duró la investigación, en donde se recopiló información en cuanto al tema de liquidez dentro del sector empresarial, se concluye lo importante que es realizar un profundo análisis financiero a toda organización, para detectar aquellas situaciones que impactan directa e indirectamente su situación financiera, que si no se descubren y abordan a tiempo pueden obstaculizar el principio de negocio en marcha de la entidad.

Se considera necesaria una gestión administrativa integral que involucre a todas las áreas que manipulan recursos financieros y económicos de la entidad, de tal manera que éstas sean capaces de detectar, mitigar y disminuir riesgos, previo a que éstos muestren los impactos que puedan traer consigo, convirtiéndose así en una herramienta muy útil para evaluar los recursos financieros del negocio, integrando todos los componentes de la organización.

INTRODUCCION

La generación de liquidez en las micro, pequeñas y mediana empresa ha sido y es un pilar fundamental para el autosostenimiento de éstas. La administración eficiente de los recursos con que se cuenta influye directamente en la gestión del capital de trabajo, ya que las operaciones de las compañías centran la mayoría de recursos en las operaciones de corto plazo. Las actividades diarias desarrolladas por estas entidades requieren de efectivo al instante, por ejemplo el adquirir inventario, cubrir las obligaciones laborales y con terceros.

Es por esto que el enfoque de este trabajo se enmarca en el análisis de los flujos de efectivo, y de cómo la adecuada administración de capital de trabajo inciden directamente en la liquidez y en los resultados de la empresa Pintusal, S.A. de C.V., que obtiene luego de finalizadas las operaciones habituales de venta. Se plantea como un primer capítulo, la sustentación teórica, técnica y legal de la investigación.

En el segundo capítulo se desarrolló el caso práctico, siendo esta una parte fundamental del trabajo, iniciando con el análisis de los estados financieros de la empresa utilizada como referencia, principalmente el flujo de efectivo, detallando razones financieras que ayudan a comprender la utilización del efectivo en la entidad. Además se desarrolla un análisis a detalle del grupo de actividades, de operación, inversión, financiamiento así como las partidas que no representan salida o ingresos reales de recursos.

A partir de los resultados obtenidos se plantea una propuesta de solución a la problemática planteada, mostrando el efecto que pueda resultar de implementar los cambios en la administración actual de los activos y pasivos corrientes; con el objetivo de generar flujos positivos que ayuden a la organización al cumplimiento de sus obligaciones de corto y largo plazo.

CAPITULO I

1. MARCO TEORICO

1.1 CONCEPTOS

A continuación diferentes términos financieros que ayudará a la mejor comprensión de este trabajo de investigación:

Capital de trabajo: Se define como la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de la empresa. Cuando los activos circulantes superan a los pasivos circulantes, se tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos circulantes son menores que los pasivos circulantes se cuenta con un capital de trabajo neto negativo.¹

Equilibrio financiero: es una técnica de análisis en finanzas que plantea la capacidad de una empresa de satisfacer sus deudas en sus respectivos plazos. ²

Liquidez financiera: es contar con el efectivo en el momento oportuno, que permita cumplir con las obligaciones contraídas anteriormente. Considerando que está íntimamente ligada al índice de rentabilidad, al nivel de ventas logrado, a la rotación de cartera y de inventarios.³

Solvencia: indica si se cuenta con los bienes y recursos suficientes, diferentes al efectivo y equivalentes, para respaldar las deudas que se han contraído en el pasado⁴

Riesgo: es la posibilidad de pérdida, peligro o contingencia de un daño, probabilidad de que una situación tenga un resultado indeseable.⁵

¹ Dr. Cesar H. Albornoz. Trabajo de Administración del capital de trabajo. Ciudad de México. MX. 757 p.

² Jaime Acosta Altamirano. 2002. Libro de análisis e interpretación de la información financiera 1. (en línea). Consultado 18 jun 2010. Disponible en <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/37/solvfinanciera.htm>

³ Ibid

⁴ Ibid

⁵ Jorge Pérez Barbeito. Presentación Los riesgos financieros en las empresas. (en línea). Santiago de Chile. CL. Consultado 18 jun 2010. Disponible en www.eumed.net/cursecon/ppp/jpb-riesgos.ppt.

Riesgo Financiero: Es aquel que se deriva de la estructura de gastos financieros de una empresa, y que a la vez nace de las decisiones de elección de mezcla de pasivo y capital.⁶

Riesgo operativo: Es aquel que se origina de la estructura de costos de operación de la entidad y que a la vez surge de la inversión en activos.⁷

Riesgo por iliquidez: Se determina cuando una empresa no es capaz de hacer frente a sus obligaciones mercantiles con los proveedores o acreedores, debido a la insuficiente generación de flujos de efectivo.⁸

Estado de flujo de efectivo: Proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el periodo sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.⁹

Flujo de efectivo en actividades de operación: Aquel que se genera a partir de las actividades ordinarias de la empresa: venta de bienes y servicios, pago de impuestos, exceptuando el financiamiento, los gastos de capital y los cambios en el capital de trabajo neto.¹⁰

Flujo de efectivo en actividades de inversión: Son consideradas la adquisición y disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo.¹¹

⁶ Aguilar Zulma, Cartagena Ana Soledad, Sorto Juliana. 2007. Tesis: Análisis del riesgo combinado a través de la interpretación de estado financieros. San Salvador. Universidad El Salvador. Facultad Ciencias Económicas. 12 p.

⁷ Ibid

⁸ Ibid

⁹ Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) para Pequeñas y Mediana Entidades (PYMES). Sección 7. Estado de Flujo de Efectivo

¹⁰ Stephen Ross; Radolph Westerfield; Jeffrey Jaffe. 2005. Libro de Finanzas Corporativas. 7 ed. Mexico. MX. McGraw Hill. Cap. 2 757 p.

¹¹ Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) para Pequeñas y Mediana Entidades (PYMES). Sección 7. Estado de Flujo de Efectivo. op cit. 41 p

Flujo de efectivo en actividades de financiación: Estas dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad.¹²

Endeudamiento: utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.¹³

1.2 GENERALIDADES

La buena administración de recursos económicos y financieros dentro de una organización es fundamental para el progreso de la misma.

1.2.1 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO

Es la administración de activos y pasivos circulantes, su objetivo principal es la de administrar cada uno de la mejor manera posible, (activos: inventarios, cuentas por cobrar, efectivo; pasivos: cuentas por pagar, documentos por pagar, etc.) para alcanzar un equilibrio financiero dentro de la empresa.¹⁴

1.2.2 Capital de trabajo.

La conversión de los activos circulantes en líquido o dinero sirve para pagar los pasivos circulantes. En general cuanto mayor sea el margen de activos circulantes de una empresa y estos cubran sus pasivos circulantes, más capaz será ésta de pagar sus facturas al vencimiento. Son las cuentas corrientes de una entidad que incluyen tanto recursos como obligaciones a corto plazo, un punto esencial para la dirección y régimen financiero.

1.2.3. Ciclo de conversión del efectivo.

Cantidad de tiempo que los recursos de una empresa se mantienen invertidos; se calcula restando del ciclo operativo el periodo promedio de pago.

¹² Ibid

¹³ Diccionario Glosario de Economía y Finanzas. (en línea). Bogotá. CO. Consultado 18 jun 2010. Disponible en <http://www.businesscol.com/productos/glosarios/economico/glossary.php?word=endeudamiento>

¹⁴ Dr. César H. Albornoz. op.cit. 5 p.

a) Fuentes y usos del efectivo.

Las actividades financieras de corto plazo están relacionadas con las operaciones corrientes de una empresa, dichas acciones consisten en una secuencia de hechos y decisiones. Estas medidas generan patrones de flujos de entrada y de salida de efectivo que son tanto asincrónicos como inciertos.

Se dice que son asincrónicos porque el pago en efectivo de las materias primas no ocurre al mismo tiempo que la recepción del dinero de la venta del producto. Y son inciertos, porque el futuro de las ventas y los costos no se conocen con certeza.¹⁵

1.2.4. Ciclo operativo.

Tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del dinero por la venta de un producto terminado, para obtenerlo se mide el tiempo transcurrido sumando la edad promedio de inventario (EPI) y el periodo promedio de cobranza (PPC).

1.2.5. Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo.

Las estrategias para administrar el ciclo de efectivo son las que permiten utilizar de mejor forma las diferencias entre pasivos y activos circulantes, estas se detallan a continuación:

a) Rotación del Inventario.

Rotar el inventario tan pronto como sea posible, sin mantener existencias que den como resultado una pérdida en ventas. El periodo de conversión de éste consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir los materiales en productos terminados y posteriormente para vender estos bienes.

b) Hacer efectivas las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible.

Recuperar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible sin pérdida de ventas por técnicas de cobranza de alta presión. El período de cobro de la cartera, consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertirlas en efectivo, es decir, para cobrar el efectivo que resulta

¹⁵ Stephen Ross; Radolph Westerfield; Jeffrey Jaffe. 2005. Libro de Finanzas Corporativas. 7 ed. Mexico. MX. McGraw Hill. 757 p.

de una venta. El periodo de recuperación también se conoce como días de venta pendientes de cobro.

1.2.6. Cancelar las cuentas por pagar tan lento como sea posible.

Cumplir las cuentas por pagar tan lento como sea posible sin dañar la calificación de crédito de la empresa, consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos.

1.2.7. Administración de las cuentas por cobrar.

El componente en estudio para este modelo, el periodo promedio de cobranza, que no es más el tiempo que pasa desde una venta al crédito hasta que la empresa puede utilizar el pago. Este periodo se puede dividir en dos momentos, el primero que es el tiempo de la venta, y el segundo el de recuperación del dinero, donde implica la cobranza y el procesamiento de pagos. El principal objetivo de la administración de las cuentas por cobrar es el de recuperar dichas cuentas lo más pronto posible sin perder clientes por aplicar técnicas que ejerzan demasiada presión.

1.2.8. Agilización de las cobranzas.

La agilización de las cobranzas reduce el periodo promedio de cobro, por lo tanto también disminuye la cuantía de inversión en la recuperación de créditos, y como resultado se obtiene un periodo más corto de realización de activos corrientes, y un flujo de capital de trabajo neto positivo.¹⁶

1.2.9. Flujo de Efectivo Financiero.

En finanzas el valor de la empresa representa su capacidad para generar un flujo de efectivo financiero, el primer aspecto que se debe mencionar es que el flujo de fondos no es lo mismo que el capital de trabajo neto, por ejemplo, un incremento en la cuenta de inventarios representa una disminución directa al flujo de efectivo del período analizado.

¹⁶ Stephen Ross; Radolph Westerfield; Jeffrey Jaffe. op.cit. 28 p.

Permite conocer las necesidades de liquidez de la entidad con el objeto de saber la utilización que se le debe dar a los flujos de efectivo.

Posibilita evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y sus equivalentes.

Facilita al usuario desarrollar modelos para evaluar el valor presente de los flujos futuros de efectivo.

Los flujos de efectivo de la empresa son una preocupación continua del área financiera ya que es necesario prevenir con oportunidad los excedentes y déficits de dinero, para gestionar los fondos correspondientes, ajustar la programación de producción y en su caso, definir el destino de los excesos.

Este se divide de la forma siguiente:

- a) Flujo de Operación: se parte de la utilidad, se le suman los gastos que no demandan efectivo y se realizan los ajustes en las cuentas de activo y pasivo (capital de trabajo).
- b) Flujo de inversión: Se refiere a los cambios que muestran los activos de capital
- c) Flujo de Financiamiento: es el flujo de los acreedores y propietarios, implican cambios en el capital contable y en las deudas.
- d)

1.3 BASE LEGAL

1.3.1 Ley de Impuesto sobre la renta

Art. 29.- Son deducibles de la renta obtenida:

Costos

11) El costo de la mercadería y de los productos vendidos, que se determina de la siguiente manera:

Al importe de las existencias al principio del ejercicio, se sumará el valor del costo de los bienes adquiridos o extraídos durante el ejercicio, de esta suma se restará el importe de las existencias al final del mismo ejercicio.

Para determinar el costo de ventas, deberá utilizarse el método de valuación adoptado de acuerdo a lo dispuesto al Art. 143 del Código Tributario. No serán deducibles de la renta obtenida las diferencias en el costo de ventas, cuando se incumplan las obligaciones que establece la Administración Tributaria.¹⁷

Art.31, numeral 2, son también deducibles de la renta obtenida el valor o saldo de las deudas incobrables siempre que se llenen los requisitos siguientes:

- a) Que la deuda provenga de operaciones propias del negocio productos de ingresos computables;
- b) Que en su oportunidad se haya computado como ingreso gravable;
- c) Que se encuentre contabilizada o anotada en registros especiales según el caso; y
- d) Que el contribuyente proporcione a la Dirección General la información que exige el reglamento.

Se presume la incobrabilidad de la deuda, cuando se compruebe que han transcurrido más de doce meses desde la fecha de su vencimiento, sin que el deudor haya verificado abono alguno.

Deudas Incobrables.

De acuerdo al artículo 37 del Reglamento de la Ley de Impuesto Sobre la Renta, para que una deuda incobrable sea deducible del referido impuesto la información deberá contener los siguientes datos:

- a) Nombre, profesión y domicilio del deudor y monto de la deuda;
- b) Origen y forma de constitución de la deuda, indicando la fecha de otorgamiento y vencimiento;

¹⁷ Art.29, núm. 11. Ley de Impuesto Sobre la Renta. San Salvador, El Salvador. 17 de diciembre de 2009.

- c) Forma y clase de la garantía, indicando el nombre, profesión y domicilio del fiador, si lo hubiere;
- d) Fecha desde la cual se hizo exigible la deuda;
- e) Si se ha intentado el cobro por la vía judicial y el resultado obtenido;
- f) Si el contribuyente lleva contabilidad formal o registros especiales, con la debida corrección;
- g) Cualquier otra información que requiera la Dirección General para fundamentar la deducción.

1.3.2 Código Tributario

El artículo 142 del Código tributario, establece la obligación de llevar registros permanentes de control de inventarios que forman parte del activo realizable o corriente de la empresa de tal manera que reflejen en forma clara su real movimiento, su valuación, resultado de las operaciones, el valor efectivo y actual de los bienes inventariados. Así mismo obliga a practicar inventario físico al comienzo del negocio y al final de cada ejercicio impositivo, elaborando un detalle donde consigne y agrupe los bienes conforme a su naturaleza, indicando claramente la cantidad, la unidad que se toma como medida, la denominación del bien, su descripción, el precio unitario neto y el valor total de las unidades.

Con la reforma entrada en vigencia el pasado diciembre 2009, obliga la presentación del detalle del inventario físico practicado de cada uno de los bienes inventariados y la valuación de los mismos. El inventario de cierre de un ejercicio regirá para el próximo venidero para la comparación entre el monto de las existencias al principio y al final de cada ejercicio.

El artículo 142-A del código tributario, lista los requisitos mínimos que debe contener el registro de control de inventarios:

- 1) Título del registro, nombre del contribuyente, período, NIT y NRC
- 2) Correlativo de la operación
- 3) Fecha de la operación
- 4) Número de Comprobante que ampare la afectación del inventario
- 5) Nombre del proveedor
- 6) Nacionalidad del proveedor
- 7) Descripción del producto adquirido especificando las características que lo identifiquen plenamente.
- 8) Referencia del libro de costos de retaceos de donde se obtiene el costo respectivo
- 9) Número de unidades que ingresan
- 10) Número de unidades que salen
- 11) Saldo en unidades
- 12) Importe monetario de las unidades que ingresan
- 13) Importe monetario de las unidades que salen
- 14) Saldo monetario del importe de las unidades existentes.

Debe registrarse a la vez cualquier ajuste a los inventarios, tales registros deben ser llevados por cada sucursal o establecimiento, no obstante lo anterior, se podrá llevar dicho control en forma consolidada, siempre que sus sistemas de información garanticen el interés fiscal.

Art. 143 Métodos de Valuación de Inventarios:

Costo promedio: Bajo este método el valor del costo de los inventarios es determinado a partir del promedio ponderado del costo de las unidades en existencia al principio de un período y el costo de las unidades compradas durante el período. El promedio puede ser calculado en una base periódica, o por cada compra, embarque, dependiendo de la actividad que desarrolla el sujeto pasivo.¹⁸

¹⁸ Lit. c), Art. 143, Código Tributario. San Salvador, El Salvador. 17 de diciembre de 2009.

1.3.3 Reglamento de Estupefacientes, Sicotrópicos, Precursores, Sustancias y Productos Químicos y Agregados.

Art. 5.- Compete privativamente al Consejo, como autoridad rectora dentro de esta materia en el país y a la División Antinarco tráfico, como Organismos administradores y controladores señalados en la Ley Reguladora de las Actividades relativas a las Drogas, dentro de sus respectivas atribuciones, la fiscalización de la importación, exportación, producción, fabricación, distribución, comercialización e inspección de las sustancias Estupefacientes, Sicotrópicos y Agregados, a través de la Sección de Control, con la que estarán obligadas a colaborar las Juntas de Vigilancia de las Profesiones de salud por sí o por medio de sus inspectores, la División Antinarco tráfico de la Policía Nacional Civil o cualquier otra autoridad o funcionario que se requiera.¹⁹

Art. 27.- Para distribuir o comercializar estupefacientes, sicotrópicos o agregados, es necesario que el Consejo extienda la autorización correspondiente.²⁰

Art. 29.- Es obligación para todos los establecimientos mencionados en el Art. 28, que efectúen distribución, llevar un libro o sistema de control autorizado por el Consejo, en el que deberán registrar:

- a) Nombre del medicamento o producto farmacéutico (Comercial o Genérico), forma farmacéutica, concentración de sustancia activa y forma de presentación;
- b) Cantidad de medicamento o producto farmacéutico y fecha en que se efectuó el ingreso o la salida;

¹⁹ Art.5, Título II, Cap. I, Reglamento de Estupefacientes, Psicotrópicos, Precursores, Sustancias y Productos Químicos y Agregados. San Salvador, El Salvador. 14 de julio de 1998.

²⁰ Ibid. Art.27.

- c) Número de la autorización;
- d) Nombre del establecimiento con quien se hizo la transacción; y
- e) Saldos.²¹

1.4 BASE TÉCNICA

1.4.1 Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades.

Sección 7. Estado de Flujos de Efectivo

7.3 Una entidad presentará un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo habidos durante el periodo sobre el que se informa, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.²²

7.4 Las actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por ello, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado. Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación los siguientes:

- a) Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- b) Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- c) Pagos a proveedores de bienes y servicios.
- d) Pagos a los empleados y por cuenta de ellos.

²¹ Ibid. Art.29.

²² Párrafo 7.3, Sección 7, Estado de Flujos de Efectivo, NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades. Londres, Julio de 2009.

- e) Pagos o devoluciones del impuesto a las ganancias, a menos que puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión y financiación.
- f) Cobros y pagos procedentes de inversiones, préstamos y otros contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar que sean similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender.

Algunas transacciones, tales como la venta de una partida de propiedades, planta y equipo por una entidad manufacturera, pueden dar lugar a una ganancia o pérdida que se incluye en el resultado. Sin embargo, los flujos de efectivo relacionados con estas transacciones son flujos de efectivos procedentes de actividades de inversión.²³

7.6 Actividades de financiación son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad. Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación:

- a) Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- b) Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
- c) Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, pagarés, bonos, hipotecas y otros préstamos a corto o largo plazo.
- d) Reembolsos de los importes de préstamos.
- e) Pagos realizados por un arrendatario para reducir la deuda pendiente relacionada con un arrendamiento financiero.²⁴

²³ Ibid. Párrafo 7.4.

²⁴ Ibid. Párrafo 7.6.

Sección 10 Políticas Contables, Estimaciones y Errores

Cambios en las estimaciones contables:

Un cambio en una estimación contable es un ajuste al importe en libros de un activo o de un pasivo, o al importe del consumo periódico de un activo, que procede de la evaluación de la situación actual de los activos y pasivos, así como de los beneficios futuros esperados y de las obligaciones asociadas con éstos.

Los cambios en estimaciones contables proceden de nueva información o nuevos acontecimientos y, por consiguiente, no son correcciones de errores. Cuando sea difícil distinguir un cambio en una política contable de un cambio en una estimación contable, el cambio se tratará como un cambio en una estimación contable.²⁵

En la medida en que un cambio en una estimación contable dé lugar a cambios en activos y pasivos, o se refiera a una partida de patrimonio, la entidad lo reconocerá ajustando el importe en libros de la correspondiente partida de activo, pasivo o patrimonio, en el periodo en que tiene lugar el cambio.²⁶

Sección 13. Inventarios.

13.1 Esta sección establece los principios para el reconocimiento y medición de los inventarios.

Inventarios son activos:

- (a) mantenidos para la venta en el curso normal de las operaciones;
- (b) en proceso de producción con vistas a esa venta; o
- (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la prestación de servicios.

²⁵ Párrafo 10.15, Sección 10. Políticas Contables, Estimaciones y Errores, NIF para Pequeñas y Medianas Entidades. Londres, Julio de 2009.

²⁶ Ibid. Párrafo 10.17

13.2 Esta sección se aplica a todos los inventarios, excepto a:

- (a) Las obras en progreso, que surgen de contratos de construcción, incluyendo los contratos de servicios directamente relacionados (véase la Sección 23 Ingresos de Actividades Ordinarias).
- (b) Los instrumentos financieros (véase la Sección 11 Instrumentos Financieros Básicos y la Sección 12 Otros Temas relacionados con los Instrumentos Financieros).
- (c) Los activos biológicos relacionados con la actividad agrícola y productos agrícolas en el punto de cosecha o recolección (véase la Sección 34 Actividades Especiales).

13.3 Esta sección no se aplica a la medición de los inventarios mantenidos por:

- (a) productores de productos agrícolas y forestales, de productos agrícolas tras la cosecha o recolección y de minerales y productos minerales, en la medida en que se midan por su valor razonable menos el costo de venta con cambios en resultados, o
- (b) intermediarios que comercian con materias primas cotizadas, que midan sus inventarios al valor razonable menos costos de venta, con cambios en resultados.

Medición de los inventarios

13.4 Una entidad medirá los inventarios al importe menor entre el costo y el precio de venta estimado menos los costos de terminación y venta.

Costo de los inventarios

13.5 Una entidad incluirá en el costo de los inventarios todos los costos de compra, costos de transformación y otros costos incurridos para darles su condición y ubicación actuales.

Costos de adquisición

13.6 Los costos de adquisición de los inventarios comprenderán el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), el transporte, la manipulación y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, materiales o servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

13.7 Una entidad puede adquirir inventarios con pago aplazado. En algunos casos, el acuerdo contiene de hecho un elemento de financiación implícito, por ejemplo, una diferencia entre el precio de compra para condiciones normales de crédito y el importe de pago aplazado. En estos casos, la diferencia se reconocerá como gasto por intereses a lo largo del periodo de financiación y no se añadirá al costo de los inventarios.

Reconocimiento como un gasto

13.20 Cuando los inventarios se vendan, la entidad reconocerá el importe en libros de éstos como un gasto en el periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de actividades ordinarias.

13.21 Algunos inventarios pueden distribuirse a otras cuentas de activo, por ejemplo los inventarios que se emplean como un componente de las propiedades, planta y equipo de propia construcción. Los inventarios distribuidos a otro activo de esta forma se contabilizan posteriormente de acuerdo con la sección de esta NIIF aplicable a ese tipo de activo.²⁷

Sección 27 Deterioro del Valor de los Activos.

De acuerdo a los párrafos 27.2 a 27.4 deterioro del valor de los activos de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, se requiere que una entidad evalúe al final de cada periodo sobre el que se informa si los inventarios están deteriorados, es decir, si el importe en libros no es totalmente recuperable (por ejemplo, por daños, obsolescencia o precios de venta decrecientes). Si una partida (o grupos de partidas) de inventario está deteriorada esos párrafos requieren que la entidad mida el inventario a su precio de venta menos los costos de terminación y venta y que reconozca una pérdida por deterioro de valor.

Los mencionados párrafos requieren también, en algunas circunstancias, la reversión del deterioro anterior.

²⁷ Párrafo 1-21, Sección 13. Inventarios, NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades. Londres, Julio de 2009.

CAPITULO II

2.1 PLANTEAMIENTO DEL CASO

La administración financiera es una técnica importante en todo tipo de empresa donde su objetivo estratégico es el crecimiento de la misma a través de una adecuada gestión financiera por procesos, tal como lo indica el autor Manuel Amozarrain «Las empresas son tan eficientes como lo son sus procesos», que va desde el origen de las cifras que arrojan los estados financieros hasta el análisis de ellas para la toma de decisiones, logrando así la eficiente y eficaz administración de recursos dentro de la entidad.

Hoy en día las micro, pequeñas y medianas empresas se encuentran con dificultades de aplicar procesos técnicos-financieros que ayuden a la adecuada administración financiera y por ende a la de sus flujos de efectivo, situación que trae como consecuencia decisiones ineficientes que conllevan muchas veces a alterar los flujos de efectivo sobre todo en operaciones corrientes de la entidad, como por ejemplo: la inversión en inventarios sin una adecuada planificación del mismo, el incremento de deudas hacia proveedores, desencadenando de esta forma un desequilibrio financiero en la entidad, lo cual en muchas ocasiones es difícil de controlar y revertir las consecuencias que este acarree.

El escenario descrito anteriormente fue detectado en las empresas donde su actividad principal es la distribución de pinturas, esmaltes, resinas y otras especialidades del área industrial y del repintado automotriz. Adicionalmente presenta problemáticas como la falta de controles internos adecuados y eficientes que establezcan los procedimientos administrativos mínimos a cumplir por parte del personal para el logro de los objetivos estratégicos de la organización y la generación de flujos idóneos.

Además los niveles de venta obtenidos no son los suficientes para cubrir los costos y gastos de la empresa, afectando los resultados finales de ésta y haciéndola no rentable, perdiendo así oportunidades de crecimiento.

Un análisis preliminar apuntó que una de las causas de esta problemática es que el personal que integra el equipo administrativo de la entidad no está capacitado ni actualizado para desempeñar sus funciones, reflejando ineficiencias en la ejecución de los procesos de gestión administrativa y control interno.

A pesar del proceso de reingeniería que se llevó a cabo en el año 2006, donde se impulsó un proceso de metodología interna, definiendo manuales, políticas y procedimientos para el desarrollo de las actividades, el incrementar su personal administrativo para una mejor segregación de funciones; aún persiste la problemática en las finanzas de la entidad, ya que presentan defectos que entorpecen la generación de los flujos, como la inadecuada administración de inventario, demoras en la recuperación de cuentas por cobrar y por consiguiente un atraso en el pago de las obligaciones de corto plazo.

Situaciones que conllevan a demostrar la no existencia de fuentes de pago razonable al tener una verdadera necesidad de financiamiento y lo más importante una inadecuada administración del capital de trabajo así como lo establecen los escritores F. Weston y E. Brigham en su ensayo la Administración del Capital de Trabajo..

Otro elemento importante a considerar en el desarrollo de esta investigación es el capital de trabajo, que no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios. Así mismo es importante relacionar otro término elemental para la comprensión de este estudio:

Capital de Trabajo Neto: activos circulantes - pasivos circulantes

RUBRO / PERIODO	2010	2009	2008	2007
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$1,864,508.23	\$1,822,494.95	\$1,402,693.19	\$1,302,608.14
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$1,424,579.01	\$1,468,245.07	\$1,164,053.02	\$1,315,656.66
CAPITAL DE TRABAJO NETO	\$ 439,929.22	\$ 354,249.88	\$ 238,640.17	\$ (13,048.52)

Fuente: Estados financieros de empresa Pintusal S.A de C.V

Es primordial que toda compañía cuente con resultados positivos para el capital de trabajo neto, por lo que resulta necesaria una adecuada administración del mismo. Son sus activos corrientes los que representan una parte significativa de sus activos totales sobre todo en empresas dedicadas a la distribución de bienes y servicios, por lo que es indispensable la supervisión y control de las cuentas por cobrar e inventarios para que la entidad opere eficientemente y logre un crecimiento constante, y que la inversión en los activos mencionados no quede fuera de control.

Es importante recalcar la efectiva administración de capital de trabajo influye directamente en la generación de los flujos, a continuación una breve relación básica de negocio:

Si una entidad cuenta con niveles excesivos de activos corrientes puede propiciarse obtener un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión, por el lado contrario, una compañía con niveles bajos de activos corrientes puede incurrir en dificultades para mantener sus operaciones rutinarias, sobre todo en organizaciones pequeñas en donde sus pasivos corrientes son la principal fuente de financiamiento.

El capital de trabajo también puede emplearse como una medida de riesgo de insolvencia, un bajo resultado en éste indicará que la liquidez de la empresa es insuficiente para el cumplimiento de sus deudas en el momento de su vencimiento, por lo que es necesario que una entidad mantenga un nivel satisfactorio de este tipo de capital.

Es por esto que el enfoque de este trabajo está enmarcado en cómo la adecuada medición de flujos inciden directamente en la liquidez y en los resultados de la empresa en estudio, que obtiene luego de finalizadas sus operaciones habituales y corrientes.

2.2 ANALISIS FINANCIERO

2.2.1 PERFIL DE LA EMPRESA

Pintusal, S.A. de C.V., distribuidora de pinturas, esmaltes, resinas y otras especialidades del área industrial y del repintado automotriz, se deriva de un grupo empresarial que con mucho esfuerzo ha logrado una expansión internacional iniciando su establecimiento en la ciudad de San José, Costa Rica en el año 1982, luego se expande a Honduras, Panamá, Guatemala, Nicaragua, Puerto Rico, México y es en el año 1999 que inicia operaciones en El Salvador.

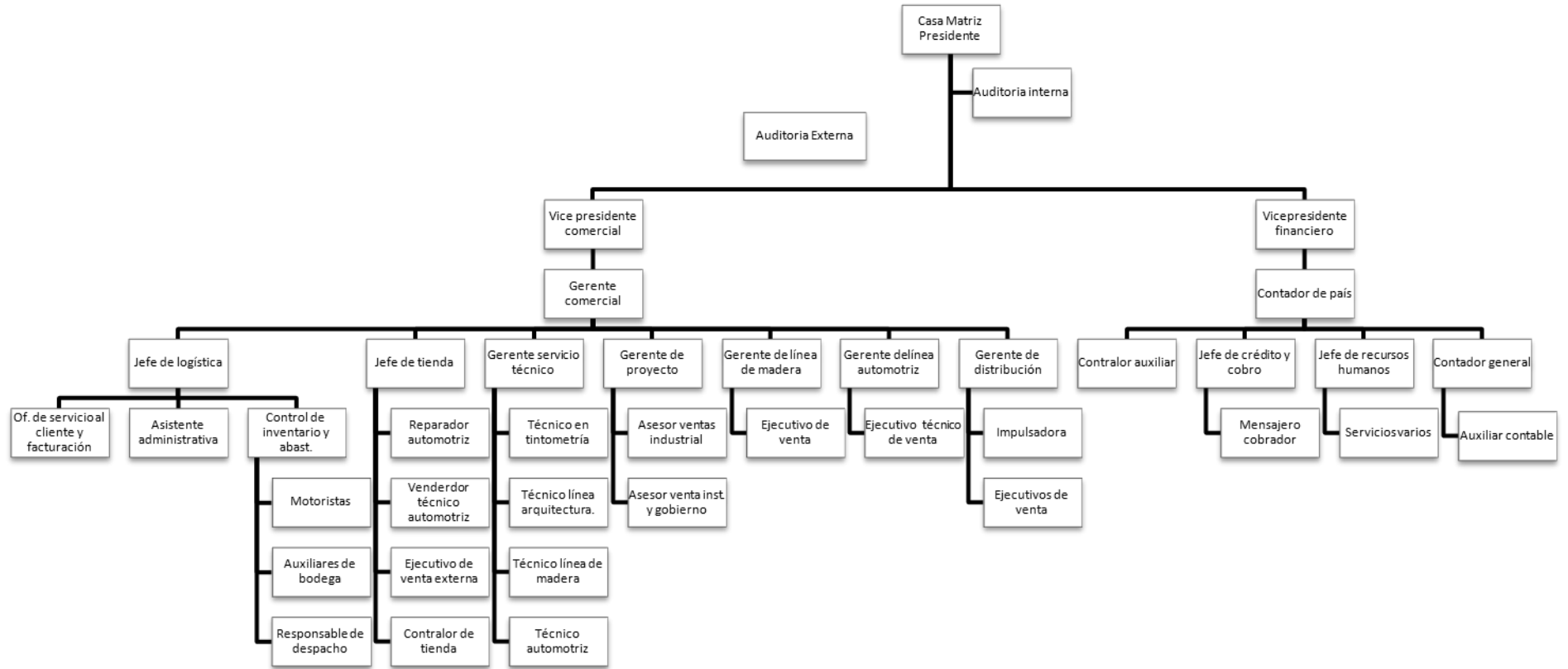
Pintusal en El Salvador inicia sus operaciones el día 20 de abril del año 1999, bajo la dirección de la Sra. Juana Castillo. En ese momento la empresa estaba conformada por 5 personas: la administradora, un bodeguero, un motorista, un vendedor y un vigilante, aperturando un local en la Ciudad de San Salvador.

En el año 2006, se opta por un proceso de reingeniería a la administración de la organización. Desde esa fecha hasta la actualidad ha atravesado por constantes cambios a nivel administrativo, de recurso humano, tecnológico y ubicación física, cuenta actualmente con seis sucursales, ubicadas en Boulevard Merliot, Antiguo Cuscatlán, Boulevard Constitución, Sonsonate, Santa Ana y Laboratorio Pintusal. La empresa a la fecha está integrada por 70 empleados y continúa con planes de crecimiento a corto y mediano plazo.

La supervisión general de la organización, está a cargo de la presidencia de la casa matriz, a subordinación de ésta: la gerencia financiera y comercial que son las que supervisan o controlan a las dos personas encargadas de las dos administraciones principales de la operativización en El Salvador. Hoy en día un análisis preliminar de las finanzas de la organización refleja una inadecuada medición de los flujos de efectivo y a la vez una deficiente administración de capital de trabajo, obteniendo resultados finales no deseados a lo largo de sus operaciones.

Tal información se observa en la siguiente estructura organizativa.

Estructura Organizativa



Fuente: Organigrama proporcionado por el departamento de Recursos Humanos de Pintusal, S.A. de C.V.

2.2.2 ESTADOS FINANCIEROS UTILIZADOS

Los estados financieros para una entidad son un componente indispensable, ya que a través de ellos se toman decisiones, facilitando a los diferentes usuarios toda la información económica y financiera de la compañía, es posible identificar aquellos factores que pueden influir directamente sobre las posibles pérdidas en diferentes áreas de una empresa. Al hacer relevancia al estado de flujo de efectivo, se mide si la compañía tiene la capacidad de generar flujos positivos para el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo, así como también información relevante en cuanto a las entradas y salidas de efectivo que la entidad realice en un periodo determinado.

Existen diferentes tipos de análisis financiero de las cifras económicas de una organización, todos con el objetivo de proporcionar datos útiles para predecir, comparar y evaluar la generación de beneficios de una compañía, por lo tanto un apropiado análisis a través de razones e indicadores es parte primordial y una base para la toma de decisiones de carácter funcional y económico de la organización.

Se ha efectuado un análisis de la situación financiera de la empresa con el objetivo de medir la liquidez, haciendo una interpretación de los flujos de efectivo, considerando que es una herramienta que proporciona información valiosa de las operaciones de la compañía y de cómo se están utilizando los recursos. Adicionalmente se han utilizado razones e índices financieros que ayuden a una mejor interpretación de los resultados obtenidos y tener así un panorama más amplio de la situación económica y financiera actual de la empresa.

A fin de llevar a cabo el desarrollo de este estudio, se ha utilizado tres estados financieros proporcionados por la entidad Pintusal, S.A. de C.V. el estado de flujo de efectivo, balance general y estado de resultados, tomando como base los periodos 2007 a 2009 con información histórica. Para el año 2010 se ha trabajado con información acumulada hasta el tercer trimestre del año y para los tres meses restantes se utilizaron cifras en base al presupuesto brindado por la administración con el objeto de hacer un análisis comparativo de cada uno de los años.

En tal sentido, a continuación se presentan los estados financieros que serán utilizados para el análisis:

PINTUSAL, S.A. DE C.V.				
BALANCE GENERAL COMPARATIVOS				
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 A 2010				
ACTIVO	2010	2009	2008	2007
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$10,274.80	\$56,949.86	\$36,863.68	\$39,660.09
Cuentas por cobrar	\$1,152,094.25	\$951,625.36	\$771,165.06	\$671,858.59
Estimación para Cuentas Incobrables	(\$114,108.17)	\$0.00	(\$56,736.62)	(\$32,736.62)
Crédito Fiscal – IVA	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$33,987.25
Inventarios	\$807,342.00	\$774,000.81	\$617,504.78	\$557,659.62
Estimación Para Obsolescencia de Inventarios	(\$56,110.65)	(\$23,213.98)	(\$29,986.79)	(\$29,986.79)
Gastos pagados por anticipado	\$65,016.00	\$63,132.90	\$63,883.08	\$62,166.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$1,864,508.23	\$1,822,494.95	\$1,402,693.19	\$1,302,608.14
NO CORRIENTE				
Propiedad planta y equipo	\$460,876.00	\$456,823.50	\$389,946.00	\$387,602.80
Depreciación Acum. De Propiedad Planta y Equipo	(\$403,911.00)	(\$359,784.08)	(\$288,948.02)	(\$230,167.33)
Obras en Proceso	\$79,297.00	\$20,253.42	\$85,698.85	\$16,463.22
Activos Intangibles	\$8,400.00	\$45,996.86	\$70,987.55	\$107,833.63
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$144,662.00	\$163,289.70	\$257,684.38	\$281,732.32
TOTAL ACTIVO	\$2,009,170.23	\$1,985,784.65	\$1,660,377.57	\$1,584,340.46
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	\$1,349,818.50	\$1,413,223.14	\$1,113,366.23	\$1,266,391.89
Otras cuentas por pagar	\$34,077.00	\$10,786.60	\$9,290.63	\$11,521.44
Anticipos de clientes	\$0.00	\$3,318.51	\$0.00	\$0.00
Retenciones por Pagar	\$12,000.00	\$13,565.84	\$8,130.17	\$6,175.74
Impuestos por Pagar	\$19,783.51	\$4,104.56	\$0.00	\$29,162.67
Arrendamiento Financiero porción circulante	\$0.00	\$16,190.60	\$27,426.57	\$0.00
Provisión para obligaciones laborales C.P.	\$8,900.00	\$7,055.82	\$5,839.42	\$2,404.92
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$1,424,579.01	\$1,468,245.07	\$1,164,053.02	\$1,315,656.66
Arrendamiento Financiero porción largo plazo	\$10,000.00	\$33,275.45	\$49,530.85	\$0.00
TOTAL PASIVO	\$1,434,579.01	\$1,501,520.52	\$1,213,583.87	\$1,315,656.66
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS				
Capital Social	\$1,300,000.00	\$1,300,000.00	\$1,300,000.00	\$1,000,000.00
Reserva Legal	\$16,172.75	\$7,934.45	\$4,936.99	\$4,936.99
Ganancias no distribuidas	\$34,472.97	\$61,598.96	\$61,598.96	\$61,598.96
Pérdidas Acumuladas	(\$858,143.29)	(\$919,742.25)	(\$797,852.15)	(\$544,439.30)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	\$82,088.79	\$34,472.97	(\$121,890.10)	(\$253,412.85)
TOTAL CAPITAL,RESERVAS Y RESULTADOS	\$574,591.22	\$484,264.13	\$446,793.70	\$268,683.80
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$2,009,170.23	\$1,985,784.65	\$1,660,377.57	\$1,584,340.46

PINTUSAL, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 A 2010

	2010	2009	2008	2007
Ventas Netas	\$4,173,968.63	\$3,422,540.44	\$2,874,412.96	\$2,435,179.00
Ventas al crédito	\$3,130,476.47	\$2,530,553.23	\$2,018,118.76	\$1,146,088.84
Ventas de contado	\$1,043,492.16	\$891,987.21	\$856,294.20	\$1,289,090.16
Otros Ingresos	\$7,443.06	\$10,390.81	\$4,652.43	\$8,513.50
	\$4,181,411.69	\$3,432,931.25	\$2,879,065.39	\$2,443,692.50
Costo de las ventas	\$2,768,129.97	\$2,263,060.40	\$1,916,809.10	\$1,691,607.50
Utilidad Bruta	\$1,413,281.72	\$1,169,870.85	\$962,256.29	\$752,085.00
Gastos de operación:				
Gastos de Ventas	\$1,146,672.07	\$998,678.09	\$962,853.23	\$850,423.00
Gastos de Administración	\$144,162.00	\$120,156.00	\$116,924.00	\$153,286.35
Gastos Financieros	\$4,757.63	\$8,215.88	\$4,369.16	\$1,788.50
Total gastos de operación	\$1,295,591.70	\$1,127,049.97	\$1,084,146.39	\$1,005,497.85
Utilidad/Perdida de Operación	\$117,690.02	\$42,820.88	(\$121,890.10)	(\$253,412.85)
Reserva Legal	\$8,238.30	\$2,997.46	--	--
Impuesto sobre la renta	\$27,362.93	\$5,350.45	--	--
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio (+) Partidas No Monetarias	\$82,088.79	\$34,472.97	(\$121,890.10)	(\$253,412.85)
Depreciaciones	\$59,825.85	\$67,651.10	\$73,199.00	\$63,466.00
Estimación para Cuentas incobrables	\$114,108.17	\$26,359.80	\$24,000.00	\$26,300.00
Estimación para Obsolescencia de Inventarios	\$34,646.67	\$8,149.72	\$0.00	\$7,069.00
Amortización de Gastos pagados por anticipado	\$45,996.86	\$38,854.69	\$46,712.00	\$5,550.00
Reservas Legales	\$8,238.30	\$2,997.46	\$0.00	\$0.00
Provisión de Impuesto sobre la renta del ejercicio	\$27,362.93	\$5,350.45	\$0.00	\$0.00
Utilidad Financiera	\$372,267.57	\$183,836.19	\$22,020.90	(\$151,027.85)

PINTUSAL, S.A. DE C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 AL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida / Utilidad Neta del Ejercicio	\$82,088.79	\$34,472.97	(\$121,890.10)	(\$253,412.85)
Partidas que no afectaron recursos				
Depreciaciones	\$59,825.85	\$67,651.10	\$73,199.00	\$63,466.00
Estimación de Cuentas incobrables	\$114,108.17	\$26,359.80	\$24,000.00	\$26,300.00
Estimación para Obsolescencia de Inventarios	\$34,646.67	\$8,149.72	\$0.00	\$7,069.00
Amortización de Gastos pagados por anticipado	\$45,996.86	\$38,854.69	\$46,712.00	\$5,550.00
Reservas Legales	\$8,238.30	\$2,997.46	\$0.00	\$0.00
Flujo de Efectivo en actividades de operación				
Aumento en cuentas por cobrar	(\$220,840.18)	(\$256,503.00)	(\$99,356.00)	(\$28,749.00)
(Aumento) Disminución en Inventarios	(\$66,237.86)	(\$171,320.64)	(\$58,258.00)	(\$113,470.00)
(Aumento) Disminución en proveedores	(\$63,404.64)	\$286,580.00	\$173,181.00	\$336,910.00
(Aumento) Disminución en otras CxP	\$19,989.07	\$28,851.00	(\$31,598.00)	\$0.00
(Aumento) Disminución en Imp x pagar	\$41,476.04	(\$6,403.55)	(\$1,447.00)	(\$1,937.00)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	\$55,887.07	\$59,689.55	\$4,542.90	\$41,726.15
Flujo de Efectivo en actividades de inversión				
Adquisición de Activo Fijo	(\$63,096.08)	(\$12,112.00)	(\$19,406.00)	(\$79,915.00)
Retiro de Activo Fijo	\$0.00	\$0.00	\$24,864.00	\$500.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(\$63,096.08)	(\$12,112.00)	\$5,458.00	(\$79,415.00)
Flujo de Efectivo en las actividades de Financiamiento				
Pago de Arrendamientos Financieros a CP	(\$16,190.60)	(\$11,235.97)	(\$12,797.00)	\$0.00
Pago de Arrendamientos Financieros a LP	(\$23,275.45)	(\$16,255.40)	\$0.00	\$0.00
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(\$39,466.05)	(\$27,491.37)	(\$312,797.00)	\$0.00
Aumento / Disminución neto del efectivo	(\$46,675.06)	\$20,086.18	(\$2,796.10)	(\$37,688.85)
Efectivo al 01 de enero	\$56,949.86	\$36,863.68	\$39,660.09	\$77,349.00
Efectivo al 31 de diciembre	\$10,274.80	\$56,949.86	\$36,863.68	\$39,660.00
(Disminución) Aumento del Efectivo y Equivalentes	(\$46,675.06)	\$20,086.18	(\$2,796.41)	(\$37,689.00)

2.2.3 ANALISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Luego de obtenidos los estados financieros para los periodos a trabajar en este estudio, se procede al análisis respectivo de los flujos de efectivo para evaluar la liquidez y el cumplimiento de obligaciones de corto y largo plazo en la entidad.

Es importante recalcar el propósito de estado de flujo de efectivo, el proporcionar información relevante acerca de las entradas y salidas de efectivo de una entidad durante un período determinado y a la vez presentar las variaciones en la situación financiera de la misma de un año a otro, lo cual permitirá la evaluación de la solvencia o liquidez con la que esta cuenta.

A la vez es importante mencionar que para los usuarios de la información financiera de la entidad resulta interesante el saber cómo una entidad genera y utiliza los ingresos y los equivalentes de efectivo.

Por lo tanto, al hacer el análisis del estado de flujo de efectivo de la empresa, tal como se mencionó anteriormente, se puede obtener un juicio de la administración de su liquidez así como de su estabilidad financiera. Para ello se revisarán las partidas del flujo de efectivo más representativas por ser consideradas importantes y críticas en la utilización del efectivo de la siguiente manera:

2.2.3.1 Utilidad/Pérdida neta del ejercicio.

El método bajo el cual está estructurado el flujo de efectivo es el indirecto, razón por la cual se inicia analizando la partida de utilidad o pérdida neta del ejercicio.

AÑO	2010	2009	2008	2007
Utilidad / Pérdida Neta	\$82,089	\$34,473	(\$121,890)	(\$253,413)
Variación de Efectivo	(\$46,675)	\$20,086	(\$2,796)	(\$37,689)

Se puede observar que solo en el año 2009, la empresa ha obtenido un excedente operativo, es decir, un flujo de fondos positivos. Para el caso de los periodos 2007, 2008 y 2010 fue a la inversa.

De lo anterior se puede recalcar dos importantes situaciones:

1. A través de la utilidad/pérdida neta, el desempeño de la gerencia a lo largo de un determinado periodo.
2. De la variación de efectivo, la capacidad que ha tenido la empresa para la generación de efectivo en un determinado período.

Ambas situaciones son importantes para comprender la situación económica y financiera de la empresa.

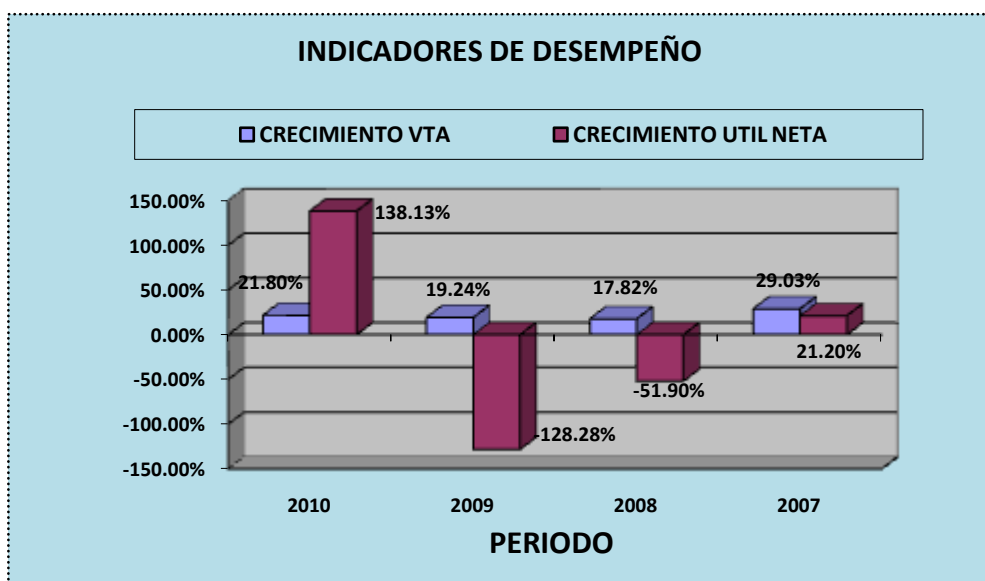
Por un lado la utilidad neta no es un flujo de efectivo, por lo que ambas cifras no suelen ser iguales. Según la teoría el flujo de fondos es más significativo para determinar la condición económica y financiera de una empresa, por lo tanto se debe buscar obtener un flujo positivo, de lo contrario se verá involucrado en serios problemas con resultados negativos durante un periodo prolongado, pues indica que la entidad no está generando suficiente efectivo para cubrir con sus operaciones.

Por otro lado se plasma lo esencial de una administración en evaluar constantemente como se está desempeñando la empresa, y para tal propósito utilizar los estados financieros, los cuales proporcionan información de gran utilidad al respecto.

Tal como se observa en el recuadro siguiente, a medida que los ingresos van incrementando año con año, de esa misma forma irá aumentando el rubro de gastos operativos, en tal sentido, el riesgo financiero por salidas operativas aumentará significativamente, incidiendo en la generación de efectivo del periodo, requiriendo mayores salidas de efectivo para enfrentar el aumento y mantenimiento de los ingresos netos.

INDICADOR / AÑO	2010	2009	2008	2007
CRECIMIENTO VTAS	21.80%	19.24%	17.82%	29.03%
CRECIMIENTO GTOS VENTA	14.82%	3.72%	13.22%	27.86%
CRECIMIENTO GTOS ADMON	19.98%	2.76%	-23.72%	37.61%
CRECIMIENTO GTOS FINANCIEROS	-42.09%	88.04%	144.29%	-8.34%
CRECIMIENTO UTIL NETA	138.13%	-128.28%	-51.90%	21.20%

Gráficamente se visualiza de la siguiente forma:



Adicionalmente se observa en la gráfica anterior que los indicadores de desempeño están mostrando el rol que ha desarrollado la administración en cuanto al cumplimiento de objetivos estratégicos de la entidad en estos periodos, en primer lugar el indicador de crecimiento en ventas da como resultado una tendencia positiva, buscando el progreso de la empresa y una mayor participación en el mercado.

No obstante al incremento obtenido en la parte de ingresos, es incoherente el resultado que muestra el último indicador: crecimiento en utilidad neta, se observa en los años 2007 y 2008 que el estado de resultado refleja pérdidas, esto debido a que el incremento en ventas ha sido

considerablemente poco en relación al nivel de gastos que maneja la empresa durante tales periodos, por lo tanto toda iniciativa de mejora en el crecimiento de la entidad no ha prosperado ya que todos los elementos deberían equilibrarse al mismo ritmo.

En cuanto a los gastos operativos son aquellos destinados al funcionamiento de la compañía, de la cual se pretende obtener rentabilidad y beneficios económicos.

Para los periodos en estudio, se observa que la mayor proporción de egresos operativos están segregados en los gastos de venta, que no son más que los que se incurren en las gestiones de comercialización.

2.2.3.2 Partidas que no afectan los recursos de la entidad.

Siguiendo el orden de la estructura del estado de flujo de efectivo, se muestran aquellas partidas que no afectan los recursos.

El valor económico de los activos se encuentra íntimamente relacionado con el crecimiento de sus flujos de efectivo, más sin embargo los flujos de fondos no se reflejan en el estado de resultados, simplemente estas partidas constituyen gastos contra ingresos pero que no afectan al flujo de una entidad.

En relación al impacto que tiene sobre el resultado se determinan las siguientes cuentas:

Depreciación

Estimación de cuentas incobrables

Estimación para obsolescencia de inventarios.

Amortización de Gastos pagados por anticipado

Reserva legal

CUENTA / AÑO	2010	2009	2008	2007
Depreciaciones	\$59,825.85	\$67,651.10	\$73,199.00	\$63,466.00
Estimación de Cuentas Incobrables	\$114,108.18	\$26,359.80	\$24,000.00	\$26,300.00
Estimación para Obsolescencia de Inv.	\$34,646.67	\$8,149.72	\$0.00	\$7,069.00
Amortización de Gastos pagados por anticipado	\$45,996.86	\$38,854.69	\$46,712.00	\$5,550.00
Reservas Legales	\$8,238.30	\$2,997.46	\$0.00	\$0.00

Fuente: Estados Financieros Pintusal, SA de CV

En vista que el incremento de cada una de ellas, afecta directamente la situación económica de la entidad disminuyendo las utilidades.

2.2.3.3 Actividades de Operación.

En el siguiente elemento se enmarca las actividades de operación, las cuales pueden ser consideradas como indispensables para poder mantener las ganancias de la empresa o bien aquellas acciones necesarias para la producción, distribución de bienes y servicios, siendo un indicador clave para medir la generación de fondos líquidos suficientes para el cubrir obligaciones que son necesarias para mantener la capacidad de operación de la compañía y a la vez de realizar nuevas inversiones que contribuyan a la determinación de las ganancias o pérdidas netas del periodo.

a) Variación en Cuentas por Cobrar.

Una de las cuentas importante de analizar dentro de este tipo de actividad son las cuentas por cobrar. En el siguiente recuadro se detalla el incremento de las ventas al crédito año con año, paralelamente se observa el aumento en las cuentas por cobrar, tales resultados indican que no todas las ventas realizadas se han hecho efectivas durante este periodo.

AÑO	2010	2009	2008	2007
Ventas	\$4,173,968	\$3,422,540	\$2,874,412	\$2,435,179
Aumento en CxC	(\$220,840.18)	(\$256,503.00)	(\$99,356.00)	(\$28,749.00)

Un análisis de tendencia de las cuentas por cobrar indica que están a la alza para el año 2010, 2009 y 2008, mostrando un incremento de US\$220,840.18, US\$256,503.00 y US\$99,356.00 respectivamente. Para el caso del año 2007 muestra una tendencia opuesta.

En este rubro se concentra gran cantidad de recursos económicos influenciando directamente en la generación del efectivo necesario para las operaciones de corto y largo plazo de la entidad. Razón por la que se debe trabajar en la reducción del tiempo de recuperación de cartera, de tal manera que se mantenga un cobro máximo posible, y así los recursos estarán disponibles para que la administración pueda disponer de ellos y cubra sus obligaciones de corto y largo plazo en el momento debido o para otra actividad de inversión.

Otro de los elementos utilizados para realizar análisis económicos-financieros en una entidad es el uso de razones e indicadores financieros, ya que son útiles para medir el alto o bajo grado de eficacia y comportamiento de la entidad en las diferentes áreas críticas que posea.

Por lo tanto a continuación se muestra la relación del índice de rotación de cartera y periodo de cobro de cartera.

- Rotación de cartera: $\text{VENTAS CREDITO} / \text{CxC PROMEDIO}$
- Periodo cobro de cartera: $365 / \text{ROTACION DE CARTERA}$

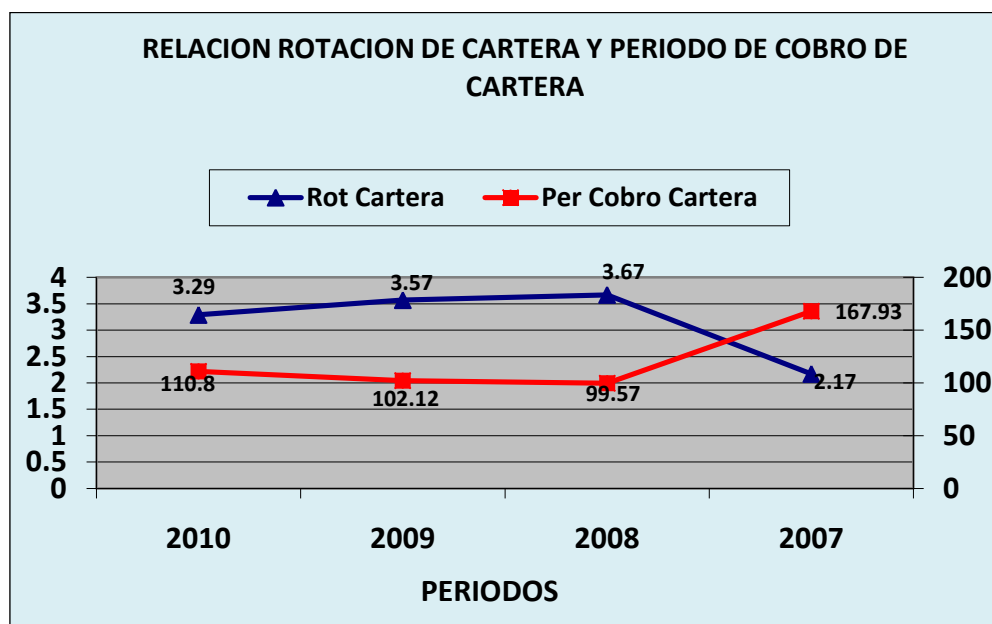
La razón de rotación de las cuentas por cobrar y el periodo promedio de cobranza proporcionan información relacionada al éxito de la empresa al administrar en forma adecuada su inversión en este activo.

El valor real de estas razones muestra la eficaz política de crédito de la empresa. Si se cuenta con una política de crédito flexible, la cuantía de sus cuentas por cobrar serán más altas que las que financieramente le convendría tener.

Una regla empírica muy popular que utilizan los analistas financieros es donde afirman que el período promedio de cobranza de una entidad no debe exceder de más de 10 días del tiempo permitido para el pago de la deuda, esto en virtud de los términos de crédito que establezca la política de cobro de cada compañía.

Para el siguiente cálculo, se ha tomado del balance general el rubro de cuentas por cobrar, exceptuando aquellos montos que se registran en la cuenta de cobros judiciales, que son aquellos montos que han sido trasladadas a procesos jurídicos para la recuperación de la deuda, luego de haber realizado el proceso de gestión de cobro que internamente desarrolla la empresa.

Índice/Periodo	2010	2009	2008	2007
Rotación de Cartera	3.29	3.57	3.67	2.17
Período cobro de cartera	110.80	102.12	99.57	167.93



Según la política de créditos y cobros que maneja la entidad el periodo de crédito debe ser 60 días, dato que indica que al menos se debería contar con una rotación de cartera de 5 veces, cuando los resultados obtenidos reflejan un promedio de rotación de 3.2 ciclos para los cuatro años, situación no favorable para la empresa, demostrando una mala gestión en la recuperación de fondos e ineficiencias en el área responsable de la cartera.

Sin embargo podrían existir clientes con registros de saldos mucho más altos que otros, y sean estos los que estén ocasionando cierta morosidad en el pago de sus obligaciones, lo que hará que el promedio general afecte significativamente el índice, también es posible que los montos recuperados en su momento no sean proporcionales a los niveles de venta al crédito, establecido por la política de cobro, situación que genera una imagen de la inadecuada administración de cartera que hasta el momento desarrolla la organización.

Es recomendable que la entidad brinde atención al resultado de estos indicadores, ya que a través de ellos se mide la frecuencia con la que están recuperando la deuda comercial, es decir los días que demora en hacerse efectivo una venta al crédito, así como también, este índice es considerado uno de los más importante en los análisis financieros de cualquier entidad ya sea de tipo comercial, industrial o de servicios, ya que es una herramienta útil para determinar un ciclo de efectivo, entre menos días demore la recuperación de la deuda, la entidad necesitará menos efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo y por consiguiente la pérdida de poder adquisitivo debido a cartera comercial vencida que esta tenga.

b) Variación en Inventarios

Otra de las cuentas no menos importante de analizar dentro de las actividades de operación son los inventarios, considerando que actualmente representan el 37% de los activos totales de la entidad.

Inventarios	\$807,342.00	} \$863,452.65 37%
Est. Para Obsolescencia de Inv.	(\$56,110.65)	
TOTAL ACTIVO	\$ 2,009,170.23	

Fuente: Estados Financieros Pintusal, SA de CV. Año 2010

Un indicador financiero para medir la eficiencia en la administración de inventario es la conocida rotación de inventario la cual mide las veces que los costos en inventarios se convierten en efectivo o se colocan al crédito.

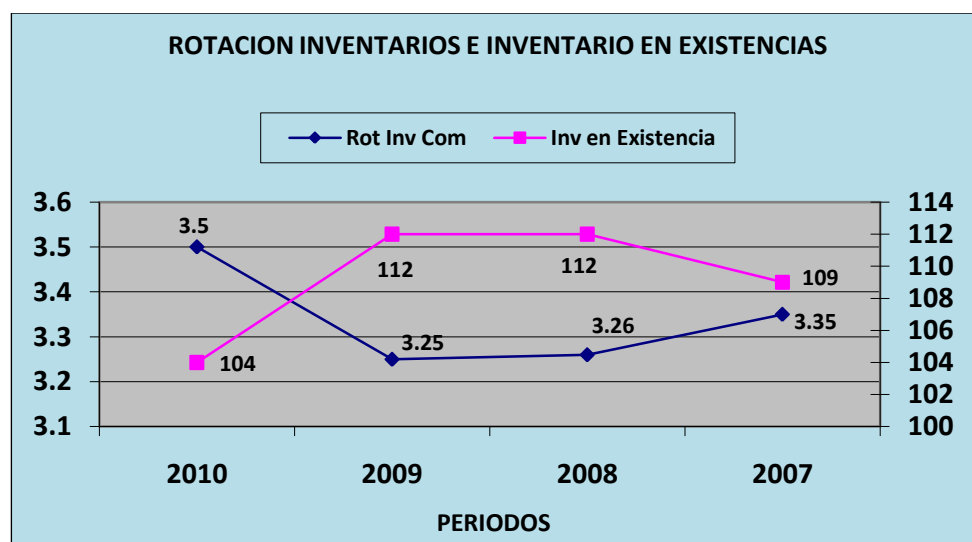
Este indicador es mayormente utilizado en entidades comercializadoras donde sus inventarios están compuestos por mercadería que se compran a proveedores diversos y entre mayor sea su rotación mayor eficiencia y utilización de los recursos demuestran.

- Rotación de inventario: $\text{COSTO DE VENTA} / \text{PROMEDIO DE INVENTARIO}$
- Periodo de inventario en existencia: $365 / \text{ROTACION DE INVENTARIO}$

A continuación el comportamiento de inventarios en los diferentes períodos que se estudian:

AÑO	2010	2009	2008	2007
(Aumento) Disminución en Inventarios	(\$66,237.86)	(\$171,320.64)	(\$58,258.00)	(\$113,470.00)
Rotación Inventarios	3.50	3.25	3.26	3.35
Inventario en Existencias	104	112	112	109

Gráficamente, se visualiza de la siguiente forma:



Tal como se observa en el recuadro y grafica anterior, los inventarios para el año 2010 aumentan en US\$66,237.86 dólares en relación al año 2009, no obstante el incremento fue menor, no significa que ha habido movimiento constante ya que la rotación para ese mismo año fue de 3.5. Esta línea representa una importante fuente generadora de recursos económicos que se debe de administrar eficientemente, ya que en la medida que estos se realicen, se obtendrá efectivo para las operaciones habituales.

Es importante recalcar que la baja rotación de inventario, revela ineficiencias en el manejo de la mercadería, surgen diversas causas que dan como desenlace este tipo de resultados, entre ellas: la no existencia de demanda de ese producto en el mercado donde se comercializa, las falsas expectativas sobre el mercado o en el peor de los casos que la política en la acumulación de éstos no es la más idónea o la falta de enfoque que los esté llevando a un mal manejo de ellos, acumulando artículos de baja rotación que aparte de reducir los niveles de rentabilidad de la empresa quitan liquidez a la misma.

Para el caso, las razones de inventario miden la rapidez con que se vende el inventario y estas son afectadas significativamente por la manera en que se estén administrando, además son afectadas por la condición perecedera de los bienes en stock. Un fuerte incremento en la razón de días de inventario podría significar mercadería increíblemente cuantiosa no comercializada. Es importante mencionar también que el método de valuación de inventario, es otra condición que puede afectar de manera significativa los indicadores de medición utilizados.

Atendiendo al análisis, es recomendable para la entidad, priorizar el resultado de este indicador, se recuerda que es una empresa distribuidora y por lo tanto un mayor índice obtenido es una mayor eficiencia y buena utilización de recursos, caso contrario con el índice de inventarios en existencia, ya que entre menor sea el resultado mayor será la eficiencia de la administración.

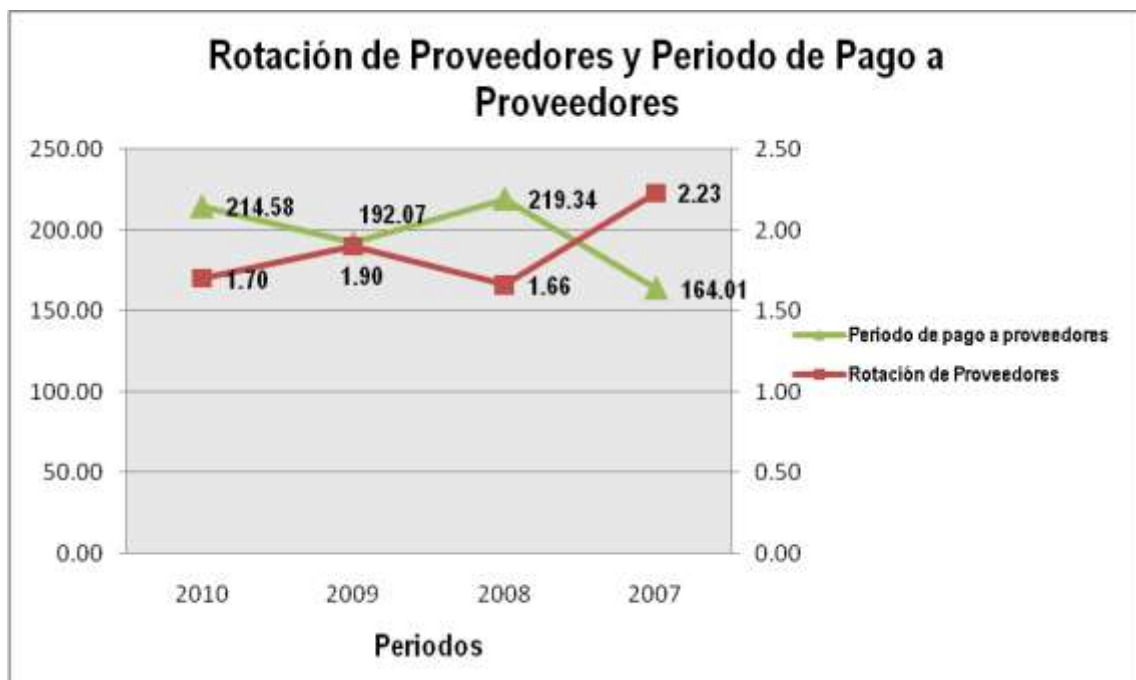
c) Variación en Cuentas por Pagar.

Una tercera cuenta importante de analizar son los proveedores, cuenta donde se contabiliza la deuda que la empresa tiene por compras de inventario de su actividad principal, se recalca que estos representan una porción ligeramente significativa del pasivo operativo, lo cual se puede observar en el recuadro y gráfico siguiente:

AÑO	2010	2009	2008	2007
(Aumento) Disminución en proveedores	(\$63,404.64)	\$286,580.00	\$173,181.00	\$336,910.00
Rotación Proveedores	1.70	1.90	1.66	2.23
Periodo de pago a proveedores	215	192	219	164

La cuenta de proveedores refleja una disminución de US\$63,404.00 para el año 2010 en relación al 2009 y un incremento de US\$286,580.00 en comparación al 2008. Haciendo una relación paralela al promedio de rotación de proveedores y el periodo de pago se puede observar que no es nada alentadora, pues se encuentra demasiado baja, y es que si bien es cierto que se manejan proveedores locales, tales montos no son significativos con respecto al total que compone la cuenta de mayor –proveedores- De ahí que se obtiene una rotación muy baja.

Es importante hacer saber que la casa matriz es su proveedor mayoritario en aproximadamente un 95%, lo que facilita que el periodo de pago sea más extenso, aprovechando esta situación como una forma de financiamiento para poder cumplir otras obligaciones de corto plazo, lo que deja entrever que la compañía presenta problemas de liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto y largo plazo.



De esta forma se da por terminado el análisis de aquellas partidas significativas para la generación y utilización del efectivo de una entidad, actividades que hacen referencia básicamente a las relacionadas con el giro principal de la misma, la compra y comercialización de bienes, el pago de obligaciones que toda entidad posee.

A continuación de este análisis y dada la relevancia que este índice presenta, se vuelve necesario detallar las obligaciones principales a que se enfrenta la empresa y por lo tanto requieren de la generación inmediata de flujos de efectivo para su cumplimiento

Egresos Operativos:

- Planilla de Sueldos y Salarios	En este caso los pagos se realizan quincenalmente, ascendiendo la primera quincena a un promedio de US\$16,000.00 y la segunda a un promedio de US\$12,000.00 haciendo un total mensual de US\$28,000.00, la diferencia que existe entre un pago y otro
----------------------------------	---

	radica en que en la primera quincena se incluye el pago de comisiones generadas en el mes anterior.
- Planilla de ISSS y AFP	Estos pagos son de forma mensual, en planilla de ISSS se desembolsan aproximadamente US\$3,200.00 y de AFP US\$4,500.00
- Pago a Instituciones Financieras por Retenciones en Planilla	Se realizan quincenalmente, dependiendo de la fecha de pago establecida en la orden de descuento del empleado, representando al mes un promedio de US\$3,500.00
- Indemnizaciones, Vacaciones y Aguinaldos	Para estos pagos se está sujeto al vencimiento de las vacaciones dependiendo de la fecha ingreso de cada empleado, o en el caso de despidos en los que haya que reconocer estas obligaciones, independientemente de la situación los pagos oscilan en US\$3,000.00 aproximadamente, caso contrario las indemnizaciones y aguinaldos se efectúan de forma anual.
- Declaraciones mensuales de IVA y Pago a Cuenta e Impuesto Retenido a Renta	La Declaración mensual de IVA se establece en un promedio de US\$12,000.00 y de Pago a Cuenta US\$4,000.00 teniendo un promedio mensual de US\$16.000.00
- Pago de Impuestos de Importación (IVA y DAI)	Generalmente se efectúan Internaciones provenientes del área Centroamericana, específicamente de Costa Rica y en algunas ocasiones se hacen Importaciones de producto que proviene de los EE. UU. Tomando un promedio de 5 contenedores de mercadería, esto representa un desembolso mensual aproximado de US\$25,000 en concepto de impuestos por importaciones.
- Pago de Impuestos Municipales	Se realizan pagos mensuales bajo este concepto de aproximadamente US\$1,000.00
- Servicios: Agua, Luz, Planta Telefónica, Internet	Los pagos de servicios son mes a mes, representando un desembolso de US\$6,000.00 en promedio.

<p>- Pago de Alquileres de Locales comerciales y administrativos</p>	<p>Otro punto importante en la generación de los flujos se encuentra los alquileres, estos se realizan el primer día hábil de cada mes, ascendiendo a un total de US\$13,000.00 aproximadamente.</p>
<p>- Proveedores Locales</p>	<p>El pago a los proveedores locales se efectúa en promedio una vez por semana, siendo estos los proveedores que han alcanzado los 30 ó 45 días de efectuada la compra, que generalmente son proveedores que surten el inventario en la parte de productos para la reventa, es decir envases, brochas, thinner y otros suministros relacionados a la pintura. Representando un desembolso mensual de US\$30,000.00 en promedio.</p>
<p>- Proveedores del Exterior</p>	<p>En este caso se encuentra la salida más representante de efectivo por parte de la empresa y por consecuente una de las que necesita mayor generación de flujos ya que es el proveedor principal de su inventario, llegando a un desembolso mensual de US\$250,000.00</p>
<p>- Pólizas de Seguro</p>	<p>Se cuenta con diversas pólizas de seguro, entre ellas están: seguro por robo y hurto, incendios, seguro de vehículos, seguro de vida colectivo y otros. Las pólizas son canceladas mensualmente, ascendiendo a un promedio de US\$2,000.00</p>
<p>- Arrendamiento Financiero</p>	<p>La obligación de pago se encuentra amparada según contrato de Arrendamiento Financiero firmado desde el año 2008, con la empresa Improsa Servicios Financieros, S.A. de C.V., el cual se establece sobre 10 Máquinas de pinturas Fleximix 220 y 10 Balanzas PMA 7501 por el que se cancelan cuotas mensuales de US\$707.54, adicionalmente 2 vehículos por los que se cancelan cuotas mensuales de US\$665.38.</p>

<p>- Honorarios Profesionales</p>	<p>Estos se componen de los honorarios que se cancelan por servicios de Auditoría externa prestados a la empresa, establecidos previamente por un contrato ratificado por la Junta General de Accionistas. Por otra parte en este rubro también se consideran cualquier otro tipo de honorarios por alguna prestación de servicios en que incurra la empresa, ascendiendo a un promedio mensual de US\$1,000.00</p>
<p>- Pago de mano de obra y otros gastos por proyectos de aplicación de pintura</p>	<p>En la compañía se trabajan con proyectos de aplicación de pintura, para los cuales se subcontratan mano de obra para poder ejecutarlos, así como de otros insumos necesarios. Aproximadamente se ejecutan gastos de US\$1,500.00 por este concepto.</p>
<p>- Gastos por participación en licitaciones</p>	<p>Como se menciona en el punto anterior en algunos de los casos de proyectos de aplicación o suministro de pinturas se ganan a través de participación en licitaciones públicas, para lo cual se incurre en gastos que son necesarios para cumplir con los requisitos que las licitaciones establecen, los cuales oscilan los US\$1,500.00 aproximadamente.</p>
<p>- Mantenimiento de planta y equipos industriales y de oficina</p>	<p>Acá se agrupan todos los gastos necesarios para el buen funcionamiento de los equipos con que cuenta la empresa, es decir el mantenimiento del equipo tintométrico, de cómputo, etc. Dependiendo el tipo de mantenimiento que sea ascienden a los US\$500.00 en promedio.</p>
<p>- Viáticos y gastos de viaje locales y del exterior</p>	<p>Para que los agentes de ventas con que cuenta la compañía lleven a cabo sus actividades se les proporciona de manera mensual una asignación que cubre gastos de combustible, alimentación y de ser necesario hospedaje, esto de acuerdo a la zona donde</p>

	se desenvuelva el funcionario. Adicional se cancela una cuota en concepto de depreciación del vehículo del agente de ventas y que es utilizado para desempeñar sus funciones. Mensualmente el gasto de combustible y viáticos es de US\$6,000.00 aproximadamente.
--	---

Egresos no Operativos:

- Adquisición de Activos Fijos	En este caso no es un desembolso que se efectúe de manera periódica pero que se realiza de ser necesario. Consiste en la adquisición de Equipo tintométrico, el cual en su mayoría es dado en comodato a clientes distribuidores que previas negociaciones así lo requieren. Además de equipo para la preparación de colores de la línea automotriz, que generalmente es utilizado en las sucursales con que cuenta la compañía.
- Compra de Mobiliario y Equipo	Al igual que el punto anterior, en ocasiones es necesario renovar el equipo de oficina y de cómputo, y con ello lograr un trabajo más eficiente.
- Otras Comisiones Bancarias	En este rubro se incluyen las comisiones que se cancelan por ventas con tarjetas de crédito, comisiones por certificación de cheques, etc. Los cuales ascienden en promedio a US\$300.00

Es notable entonces la importancia que tiene el que la empresa posea la capacidad de generación de efectivo y así dar cumplimiento a sus obligaciones, ya que es aquí donde muchas veces existe inconveniente pues se recurre a extender los plazos de pago a su proveedor principal, como se ha mencionado es su fuente de financiamiento más importante, tanto para la adquisición de su inventario como para poder hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente la rotación a proveedores se ve afectada ya que el periodo de pago a proveedores supera los 90 días.

2.2.3.4. Actividades de Inversión.

Siguiendo la estructura del estado de flujo de efectivo, a continuación se desarrolla el análisis de aquellas actividades que hacen referencia a las inversiones en activos fijos, la compra de inversiones en otras entidades, la adquisición de títulos valores, etc. que la empresa haya obtenido en el periodo de tiempo que se está estudiando.

Se puede indicar que la inversión consiste en la erogación de efectivo por causa de recursos económicos para la adquisición de activos no corrientes por un periodo menos a un año o con el objetivo de ejercer influencia significativa en la entidad, con la finalidad de recuperar esta inversión y a la vez obtener ingresos.

El siguiente recuadro muestra las variaciones que estas han tenido durante los años 2007-2010:

ACTIVIDAD / AÑO	2010	2009	2008	2007
Adquisición de activo fijo	(\$63,096.08)	(\$12,112.00)	(\$19,406.00)	(\$79,915.00)
Retiro de Activo Fijo	\$0.00	\$0.00	\$24,864.00	\$500.00

Se observa un abismal cambio del periodo 2010 en relación a los años 2009 y 2008 en la adquisición del activo fijo, diferencia que lo hace específicamente la adquisición de nueva maquinaria para aplicaciones de pinturas, que generalmente se utiliza en proyectos que la organización gana a través de licitaciones.

2.2.3.5. Actividades de Financiamiento

Finalizado el análisis de las actividades de inversión, se procede, atendiendo la estructura del estado de flujo de efectivo, al área de financiamiento, que no son más que aquellas actividades que se refieren a la adquisición de recursos para la empresa, las cuales pueden provenir de terceros o de accionistas, es importante recalcar que dentro de estas están excluidas las actividades de operación: proveedores, pagos laborales, impuestos, etc. Básicamente estas actividades corresponden a obligaciones financieras.

El recuadro siguiente muestra los movimientos en tal área:

ACTIVIDAD / AÑO	2010	2009	2008	2007
Pago de Arrendamientos Financieros a CP	(\$16,190.60)	(\$11,235.97)	(\$12,797.00)	\$0.00
Pago de Arrendamientos Financieros a LP	(\$23,275.45)	(\$16,255.40)	\$0.00	\$0.00

Se observa una leve disminución relacionando todos los periodos estudiados, y esto nada más por lo que año con año se va activando en el corriente la porción que corresponde del activo en arrendamiento financiero.

Situación que no se puede dejar de analizar es el cambio que se observa en el capital social de la entidad en relación al año 2008 y 2007, por la cantidad de US\$300,000.00 Durante el periodo 2007, la organización mantenía un capital social de US\$1,000,000.00 para el 2008 refleja en su balance general US\$1,300.000.00, es importante aclarar tal situación.

Según el art. 187 del código de comercio de El Salvador, una de las causas de porque las sociedades de capitales se disuelven es por la pérdida de las tres cuartas partes del capital social, si los accionistas no efectuaren aportaciones suplementarias que mantengan por lo menos en un cuarto del capital. Si a esto relacionamos las pérdidas netas que la entidad venía acumulando durante los años anteriores, la entidad obligatoriamente procede a disolverse, razón por la cual se opta por la capitalización de deuda por la cantidad del aumento del capital social.

2.2.4 FORMULACION DE RAZONES FINANCIERAS Y ANALISIS DE SUS TENDENCIAS COMO APOYO PARA INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Uno de los elementos más utilizados para realizar análisis económicos-financieros en una entidad, es el uso de razones e indicadores financieros, gracias a ellos es posible medir el alto grado de eficacia y comportamiento de una compañía.

Las razones financieras presentan una perspectiva amplia de la situación, es posible precisar el grado de liquidez, rentabilidad, eficiencia, endeudamiento que ha tenido la empresa a un determinado periodo. Por lo tanto son consideradas una parte primordial y base para la toma de decisiones de carácter administrativo y financiero.

Además este tipo de análisis expresa la relación entre un valor y otro, determinando la posición financiera de una entidad, convirtiéndose así en una herramienta útil para caracterizar a la organización en su contexto descubriendo sus fortalezas y debilidades.

Por lo anterior descrito, es importante agregar a este análisis financiero aquellas razones que proporcionen información suficiente para juzgar el desempeño financiero de la entidad en estudio.

Entre las razones a desarrollar se tienen:

- a) Razones de Liquidez: miden el resultado que tiene la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo.

La liquidez en una organización es juzgada como la capacidad para saldar las obligaciones a corto y largo plazo al momento de su vencimiento pero además mide la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Caja + efectivo en bancos}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

RAZON FINANCIERA / AÑO	2010	2009	2008	2007
Liquidez Inmediata	\$0.01	\$0.04	\$0.03	\$0.03

$$1. \text{ Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$2. \text{ Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cartera}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

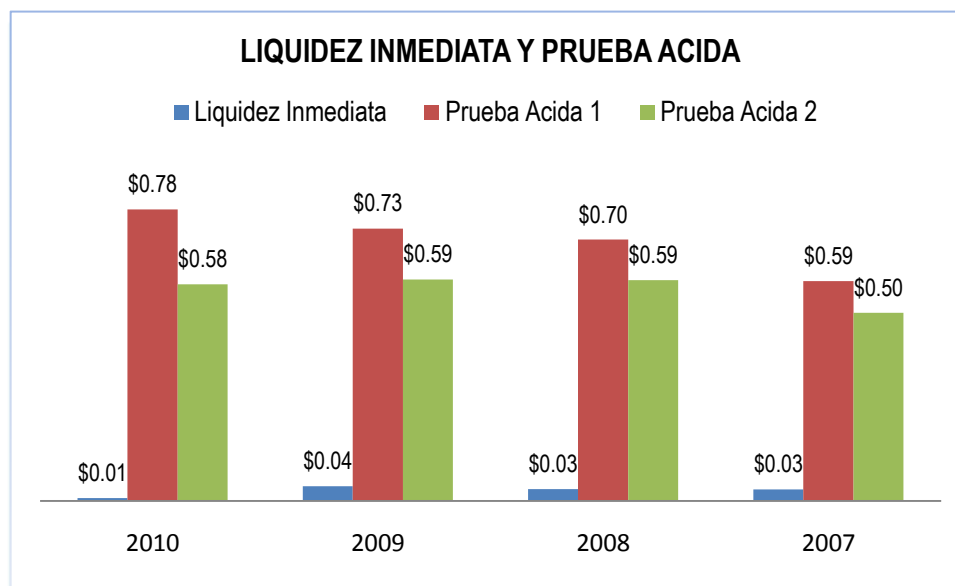
RAZON FINANCIERA / AÑO	2010	2009	2008	2007
1. Prueba Acida 1 (Excluyendo Inventarios)	\$0.78	\$0.73	\$0.70	\$0.59
2. Prueba Acida 2 (Excluyendo Cuentas por Cobrar)	\$0.58	\$0.59	\$0.59	\$0.50

$$1. \text{ Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$2. \text{ Razón Corriente} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{PC}} + \frac{\text{Inversiones}}{\text{PC}} + \frac{\text{Cartera}}{\text{PC}} + \frac{\text{Inventario}}{\text{PC}} + \frac{\text{Otros Activos}}{\text{PC}}$$

RAZON FINANCIERA / AÑO	2010	2009	2008	2007
1. Razón Corriente	\$1.31	\$1.24	\$1.21	\$0.99
2. Razón Corriente	\$1.31	\$1.24	\$1.21	\$0.99

Gráficamente se puede expresar de la siguiente forma:



Atendiendo la información de los cuadros anteriores, en cuanto a la liquidez inmediata que posee la empresa, se obtienen los siguientes resultados: US\$0.01, US\$0.04, US\$0.03 y US\$0.03 para los años 2010, 2009, 2008 y 2007 respectivamente. Valores que indican el no poder realizar los pagos de corto plazo, incumpliendo así las obligaciones por pasivos corrientes.

Los valores demasiados bajos en esta razón financiera son muy peligrosos pues pueden conllevar a problemas al tener que hacer efectivo el pago de obligaciones. Situación que se ve descubierta en la entidad que se está estudiando. Según la teoría, generalmente un valor de US\$0.03 podría considerarse aceptable, más la realidad de la empresa es diferente, maneja un índice promedio de US\$0.02, corriendo el riesgo financiero de no cumplir con sus obligaciones, tal como se describió en un párrafo anterior.

Otra razón importante que se ha desarrollado en este análisis financiero es la prueba acida, la cual muestra la capacidad que tiene la empresa para pagar sus pasivos en el corto plazo, sin depender de la venta de sus inventarios o la recuperación de su cartera. Un resultado ideal es la relación de 1 a 1, un dólar que se disponga es un dólar que se adeuda, de esta manera se está garantizando el pago de obligaciones en el momento oportuno llenando de confianza a los proveedores y acreedores locales.

En el cálculo de la prueba acida 1, se excluye el valor de los inventarios, esto por el hecho que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para el cumplimiento de sus obligaciones ya sean de corto o largo plazo, sobre todo en aquellas entidades en la que sus inventarios no son de tan fácil realización o en empresas en decaimiento comercial que por su situación no pueden garantizar una venta oportuna, por ende tampoco podrán garantizar el pago de una deuda en el momento indicado.

Queda demostrado que la entidad en estudio no cuenta con las condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos corrientes.

Para el caso de la razón corriente, financieramente mide la capacidad de los activos corrientes para pagar cada dólar de los pasivos a corto plazo, actualmente los resultados US\$1.31, US\$1.24, US\$1.21, US\$0.99 para los años 2010, 2009, 2008 y 2007 respectivamente, demuestran la poca capacidad de pago que se tiene para hacer frente a los pasivos corrientes.

Entre mayor sea el resultante de esta razón financiera, mayor solvencia demostrará la entidad, garantía con la que cuenta ella misma en no tener problemas de incapacidad de pago, así mismo la confianza que generará ante los proveedores y acreedores locales. Es importante recalcar en este análisis la relación directa que existe entre la razón corriente con el capital de trabajo neto:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Capital de trabajo neto} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}}$$

Por lo anterior, una razón corriente de 1 a 1, significa un capital de trabajo igual a cero, lo que indica que la razón financiera debería ser superior a 1. Si fuere lo contrario, un capital de trabajo menor a 1, no implica que se obstaculicen las operaciones de la entidad sino más bien se corre el riesgo de sufrir iliquidez en un determinado momento en la proporción que las obligaciones de corto plazo no logren ser cubiertas por los activos corrientes.

A continuación otras razones de liquidez que no se puede dejar de analizar, estas son las que siguen:

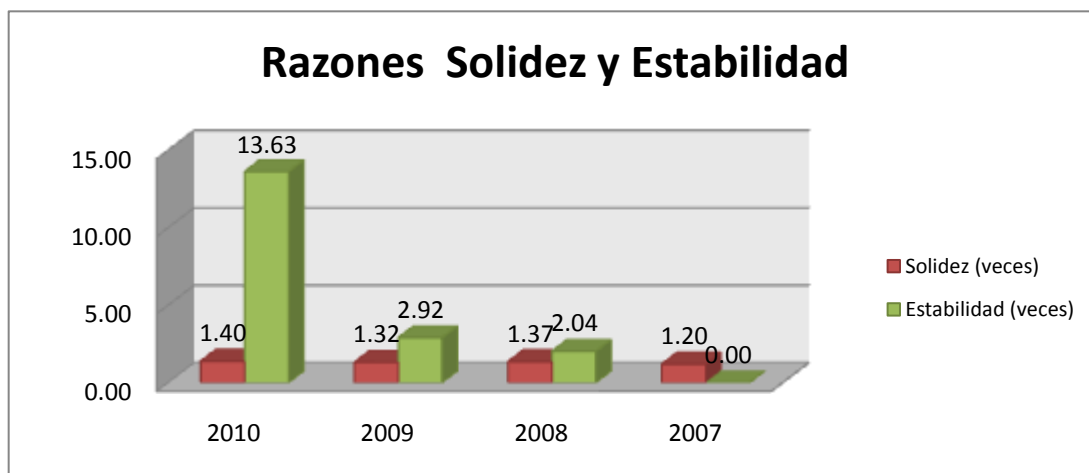
$$\text{Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

RAZON FINANCIERA / AÑO	2010	2009	2008	2007
Solidez (veces)	1.40	1.32	1.37	1.20

$$\text{Estabilidad} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo a Largo Plazo}}$$

RAZON FINANCIERA / AÑO	2010	2009	2008	2007
Estabilidad (veces)	13.63	2.92	2.04	0.00

Gráficamente:



Una razón de solidez mide cuantos dólares se tiene invertido en activos que puedan respaldar la deuda total, esto bajo un supuesto de una amenazadora liquidación de la entidad.

Este indicador debe ser mayor a 1, de lo contrario estaría demostrando que ya no tiene suficiente capital para operar o que la empresa está en posición de pérdida. Por lo general el resultado deberá oscilar por 1.5 veces.

En cuanto a la relación de respaldo de la deuda total de la empresa por medio de activos para el año 2010 y 2009 es 1.40 y 1.32 veces respectivamente, es decir si se llegara a liquidar la organización se tiene la capacidad mínima por medio de sus activos para hacer frente a las deudas.

En cuanto a la razón de estabilidad para los años 2008 al 2010 muestra una relación de inversión en activos fijos por medio de financiamiento a largo plazo un promedio de 4.6 veces, hay que recordar el concepto de que los activos corrientes deben financiarse con pasivos a corto plazo, y para el caso de los activos fijos con pasivos de largo plazo.

La siguiente razón de liquidez es muy importante, pues es considerada como aquella que mide a la empresa en como resuelve sus problemas de liquidez y los recursos con los cuales ésta atiende sus actividades de operación y financieras, sin necesidad de acudir a fondos extraordinarios. Se está hablando del Capital neto de trabajo.

RAZON FINANCIERA / AÑO	2010	2009	2008	2007
Capital Neto de Trabajo	\$439,929.22	\$354,249.88	\$238,640.17	(\$13,048.52)

Se puede observar los montos que se tendrían una vez se hayan liquidado los pasivos de corto plazo, para el año 2010 de US\$439,900.00, US\$354,200.00 y US\$238.600.00 para los años 2009 y 2008 respectivamente, cifras excedentes del activo corriente sobre el pasivo corriente, es decir que no ha sido suministrado por los acreedores de corto plazo.

Este resultado representa un bajo margen de protección para los acreedores actuales y futuras operaciones normales de la entidad, el capital de trabajo debe ser suficiente en cantidad para que la empresa conduzca sus operaciones sobre una base económica, sin restricciones financieras, además capaz de hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero.

Atendiendo la teoría, un estudio del capital de trabajo es la mayor importancia para un análisis interno y externo de la empresa, esto debido a la estrecha relación que tiene con las operaciones normales diarias de la entidad. Una mala administración de este es una causa principal del fracaso de los negocios, una adecuada gestión de este:

- Protege al negocio en una adversidad por la disminución de valores del activo corriente.
- Es posible pagar oportunamente todas las obligaciones de la entidad, posiblemente aprovechando descuentos por el pronto pago.
- Permite a la entidad mantener un inventario óptimo para servir satisfactoriamente la necesidad del cliente
- Se logra una eficiente operación de la empresa.

Así también es importante recalcar que un exceso en el capital de trabajo puede ser desfavorable por el hecho de manejar grandes volúmenes de efectivo no usados productivamente, generando pérdidas de utilidades oportunas e ineficiencia en las operaciones.

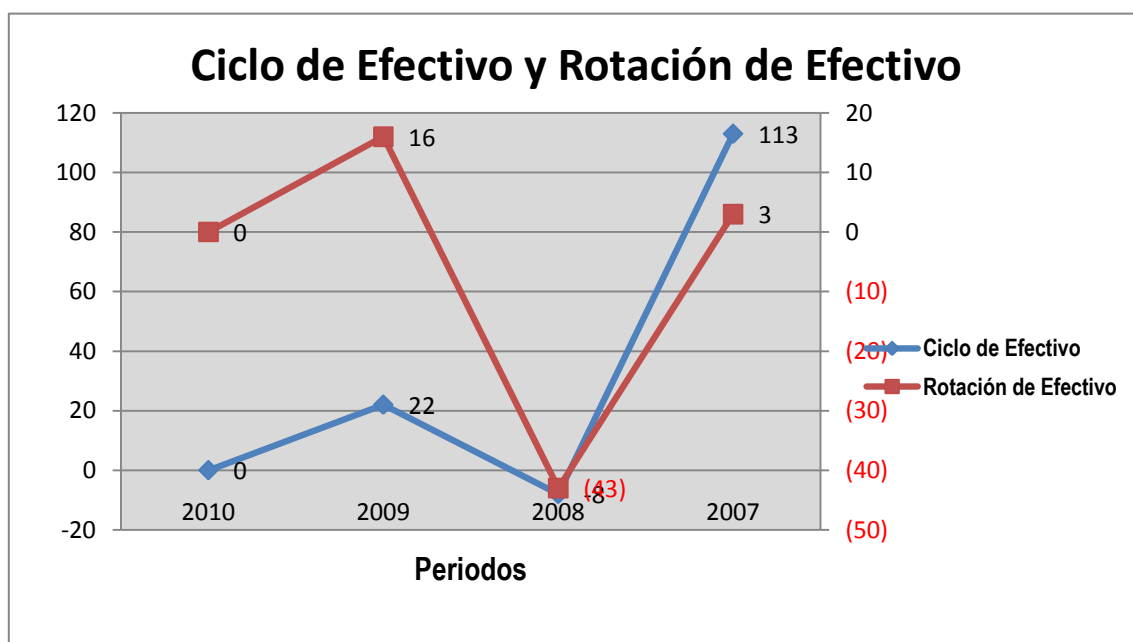
Por lo anterior se realiza la importancia de una buena administración de capital de trabajo.

2.2.4.1. RAZONES DE EFICIENCIA

- Ciclo de Efectivo: $PERIODO\ DE\ INV. + PERIODO\ DE\ COBRO - PERIODO\ DE\ PAGO\ A\ PROVEEDORES$
- Rotación de Efectivo: $365 / CICLO\ DE\ EFECTIVO$

Indice / Periodo	2010	2009	2008	2007
Ciclo de Efectivo	0	22	-8	113
Rotación de Efectivo	0	16	-43	3

Gráficamente se expresa de la siguiente manera:



Como ya se ha venido comentando la empresa presenta problemas de liquidez inmediata, ya que tanto su periodo de cobro de cartera y el tiempo que el inventario pasa en sus bodegas son muy altos, por consiguiente esto hace que su periodo de pago a proveedores se realice fuera de los plazos establecidos.

Debido a que los plazos de cobro se han flexibilizado demasiado, los periodos de cobro de la cartera han sido muy afectados, lo cual es parte fundamental para la generación de flujos efectivo a la empresa, esto puede observarse en la rotación del efectivo ya que muy pocas veces está ingresando dinero a la entidad, afectando el cumplimiento de las obligaciones de corto y largo plazo.

2.2.4.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- Concentración de Endeudamiento a CP: $\text{PASIVO CORRIENTE} / \text{PASIVO TOTAL}$
- Concentración de Pasivo Corriente: $\text{PASIVO CORRIENTE} / (\text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO})$
- Concentración de Activo Corriente: $\text{ACTIVO CORRIENTE} / \text{TOTAL DE ACTIVOS}$

Índice /Periodo	2010	2009	2008	2007
Concentración de Endeudamiento	\$ 0.99	\$ 0.98	\$ 0.96	\$ 1.00
Concentración de Pasivo Corriente	\$ 0.71	\$ 0.74	\$ 0.70	\$ 0.83
Concentración de Activo Corriente	\$ 0.93	\$ 0.92	\$ 0.84	\$ 0.82

Si bien es cierto la concentración del endeudamiento no es superior a uno, es claro que el peligro de atentar contra la liquidez está muy presente.

En cuanto a la concentración del pasivo es evidente que no existe un equilibrio en este aspecto ya que refleja una concentración demasiado alta en estos, donde se observa que se utiliza al proveedor casa matriz como una fuente de financiamiento, lo cual no es lo correcto, pues por cada dólar de activo se deben aproximadamente US\$0.70 de pasivos.

Valoración Posterior a la revisión de cifras financieras.

De acuerdo a los resultados obtenidos en cuanto a los flujos de efectivo generados y razones financieras que complementan el entendimiento de la administración de los recursos de la entidad, se afirma que la empresa posee dificultades para obtener recursos que puedan traducirse en liquidez en un momento determinado, debido a su bajo nivel de recuperación de cuentas por cobrar y baja rotación de inventario; afectando los pagos a proveedores, situación que enmarca el no cumplimiento de esto.

Por el hecho de que su liquidez no crece en relación a las operaciones de venta de la entidad, se debe hacer una revisión de los procesos que están directamente relacionados a la generación de efectivo y de cómo evolucionan, para tomar decisiones que a la larga busquen el objetivo de poseer suficiente liquidez, cumplir con sus obligaciones de corto y a largo plazo, incrementar el valor de la organización, posicionarse en un nivel más competitivo y que exista un beneficio para sus inversionistas y quiénes se relacionan directamente con la entidad.

2.3 PROPUESTA DE MEJORA

OBJETIVO

Detectar y priorizar las áreas principales donde se canalizan recursos financieros de la empresa, para que de esa forma se puedan definir procedimientos de control que garanticen el cumplimiento de objetivos afines a cada sección.

PRINCIPALES ÁREAS DE ACTUACIÓN

1. Estructurar y analizar de manera adecuada el estado de flujo de efectivo.
2. Definir una buena administración de cartera.
3. Administrar eficientemente los inventarios.

Acciones concretas a realizar por área de actuación:

1. Estructurar y analizar de manera adecuada el estado de flujo de efectivo.

Objetivo: Obtener de forma oportuna las cifras necesarias para analizar la generación de efectivo en un momento determinado.

- 1.1 Diseñar un formato para estructurar el estado de flujo de efectivo a través del vaciado de datos desde el balance general, estado de resultado y libros auxiliares.
- 1.2 Determinar áreas críticas que influyan en la generación de flujos de efectivo positivos.
- 1.3 Determinar y analizar indicadores financieros que muestren la adecuada generación de flujos de efectivo.

2. Definir una buena administración de cartera

Objetivo: definir una buena administración de cartera para la obtención constante de efectivo, de tal forma que se pueda cumplir con las obligaciones en el tiempo estipulado o se pueda optar por inversiones contando con suficiente efectivo.

- 2.1. Establecer un control interno a través de procedimientos.
- 2.2. Definir un proceso de gestión de cobro.
- 2.3. Definir estrategias para la pronta recuperación de la deuda.
- 2.4. Capacitar constantemente al personal responsable directo de la gestión de cobro.
- 2.5. Determinar y analizar indicadores financieros que muestran la efectividad en la administración de cuentas por cobrar.

3. Administrar eficientemente los inventarios

Objetivo: Contribuir a mejorar los ciclos de operaciones de la entidad vía inventarios, si estos rotan constantemente así generarán ingresos deseados.

3.1. Rediseñar el método de control de inventario.

3.2. Revisión de las políticas internas que definen el tratamiento de inventarios obsoletos.

Descripción de las acciones concretas a realizar por área de actuación:

1.1. Diseñar un formato para estructurar el estado de flujo de efectivo a través del vaciado de datos desde el balance general, estado de resultado y libros auxiliares.

Diseñar un formato que ayude a la estructura del estado de flujo de efectivo, con solo vaciar la información desde el balance general, estado de resultado y libros auxiliares, de esa manera obtener de forma oportuna las cifras necesarias para el análisis respectivo. No es relevante el método utilizado para la estructura, que propone la norma de información financiera número siete.

Considerando que la estructura que se posee de los estados financieros no cambia, entonces se puede con facilidad integrar esta información, se detalla a continuación los cuadros sugeridos:

a. La utilización del método indirecto comienza con la utilidad o pérdida del ejercicio en curso para lo que se tendrá la cifra al momento que se requiera, de esa forma se integrará el informe y se utiliza un archivo en Excel considerando su fácil utilización:

PINTUSAL, S.A. DE C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA EL PERIODO TERMINADO EL __ DE _____ DE 20__
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América US \$

	Período anterior: Mes/Año	Período en Curso: Mes/Año
Pérdida / Utilidad Neta del Ejercicio	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Partidas que no afectaron recursos		
Depreciaciones	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Estimación de Cuentas incobrables	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Estimación para Obligaciones laborales	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Estimación para Obsolescencia de Inventarios	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Reservas Legales	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Flujo de Efectivo en actividades de operación		
Aumento en cuentas por cobrar	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en Inventarios	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en gastos pag x artíci	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en proveedores	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en otras CxP	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en Anticipo de clientes	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en Ret x Pagar	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución en Imp x pagar	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	Σ \$ xxx,xxx.xx	Σ \$ xxx,xxx.xx
Flujo de Efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de Activo Fijo	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Adquisición de Activo Intangible	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Σ \$ xxx,xxx.xx	Σ \$ xxx,xxx.xx
Flujo de Efectivo en las actividades de Financiamiento		
Pago de Arrendamientos Financieros a CP	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Pago de Arrendamientos Financieros a LP	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Aumento) Disminución del capital	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Σ \$ xxx,xxx.xx	Σ \$ xxx,xxx.xx
Aumento / Disminucion neto del efectivo	Σ \$ xxx,xxx.xx	Σ \$ xxx,xxx.xx
Efectivo al __ de _____ de _____	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
Efectivo al __ de _____ de _____	\$ xxx,xxx.xx	\$ xxx,xxx.xx
(Disminución) Aumento del Efectivo y Equivalentes	Σ \$ xxx,xxx.xx	Σ \$ xxx,xxx.xx

Se suman todas las partidas del flujo tanto las que no afectan los recursos como las de actividades de operación

Luego se suman las otras áreas, actividades de inversión y de financiación. Para finalizar con él aumento o disminución de efectivo.

1.2. Determinar áreas críticas que influyan en la generación de flujos de efectivo positivos.

Una vez obtenido el estado financiero, se procede a determinar las áreas más importantes que influyen en la generación de flujos de efectivo positivos. Las cuáles impactan de forma significativa el resultado de este.

Las identificadas se encuentran en las actividades de operación, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar ya que al realizar la integración de los activos y pasivos corrientes se obtuvo lo siguiente:

PINTUSAL, S.A. DE C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 AL 2010

	2010	2009	2008	2007	
Pérdida / Utilidad Neta del Ejercicio	\$82,088.79	\$34,472.97	(\$121,890.10)	(\$253,412.85)	
Flujo de Efectivo en actividades de operación					
Aumento en cuentas por cobrar	(\$220,840.18)	(\$256,503.00)	(\$99,356.00)	(\$28,749.00)	a
(Aumento) Disminución en Inventarios	(\$66,237.86)	(\$171,320.64)	(\$58,258.00)	(\$113,470.00)	b
(Aumento) Disminución en proveedores	(\$63,404.64)	\$286,580.00	\$173,181.00	\$336,910.00	
(Aumento) Disminución en otras CxP	\$19,989.07	\$28,851.00	(\$31,598.00)	\$0.00	c
(Aumento) Disminución en Imp x pagar	\$41,476.04	(\$6,403.55)	(\$1,447.00)	(\$1,937.00)	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	\$55,887.07	\$59,689.55	\$4,542.90	\$41,726.15	

- a. Cuentas por cobrar: el flujo actual muestra la variación de las cuentas, cambiando año con año, para el 2010 un 13.9%, pero para el 2009 varió en un 158.2% en relación al 2008, situación que refleja un incremento en las ventas, sin embargo muestra un retraso en la recuperación de estas. Es importante recalcar que del total de activos corrientes US\$1,864,508.23 son cuentas por cobrar, representado por el 56% en el año 2010.
- b. Inventarios: De igual forma la cuenta ha incrementado de forma más representativa en el 2009 y para el año 2010 es de US\$66,237.86 y representa un 42.5% de los activos corrientes.

- c. Los proveedores participan en promedio un 96% de los pasivos corrientes para el año 2010, aunque se mantiene constante la variación, refleja que no se está haciendo el esfuerzo necesario para disminuir los montos acumulados.

1.3. Determinar y analizar indicadores financieros que muestren la adecuada generación de flujos de efectivo.

En las actividades de operación, tomar las cuentas que son más representativas y que están influenciando la generación de los flujos. Tomando como consideración el porcentaje de participación en los activos y pasivos corrientes a la que pertenezca o analizando las cuentas que afectan directamente la administración del capital de trabajo, dejando al criterio de la entidad la selección de las cuentas.

Anteriormente se desarrollaron los indicadores como apoyo a la interpretación de los estados financieros así como se determinó la variación de las cuentas en el flujo de efectivo, debido a esto se presentan un grupo de razones que ayudan a comprender de una mejor manera esta área:

$$\text{a) Liquidez inmediata} = \frac{\text{Caja + efectivo en bancos}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

El resultado obtenido mostrará la porción de activos circulantes que se tienen disponibles para hacer frente a los pasivos circulantes, es decir que por lo menos se debe poseer una relación de uno a uno, un dólar de activo corriente para hacer frente a sus pasivos, pero si el indicador es menor a esto se corre el riesgo de no poder cumplir con los pagos.

$$\text{b) Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cartera}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

La obtención de este indicador demostrará la capacidad que tiene la empresa para pagar sus pasivos de corto plazo sin la dependencia de los inventarios o de recuperar su cartera, considerando que se debe tener por lo menos un dólar en activos para hacer frente a las obligaciones, cuando se obtenga un valor menor se deberá mejorar la gestión de estas áreas de tal manera que se roten la mercadería más rápido y que sus cobros sean aún mejores a los que se están realizando.

$$\text{c) Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{PC}} + \frac{\text{Inversiones}}{\text{PC}} + \frac{\text{Cartera}}{\text{PC}} + \frac{\text{Inventario}}{\text{PC}} + \frac{\text{Otros Activos}}{\text{PC}}$$

Al utilizar el primer indicador financiero, el resultado obtenido reflejará la capacidad de pagar los pasivos de corto plazo con activos corrientes como respaldo, el segundo demostrará de que cuenta de activo corriente proviene el mayor porcentaje de liquidez, en la determinación previa se visualizó una participación de la cartera del 72.9% y los inventarios del 57.1% confirmando así las áreas críticas para la buena generación de efectivo en la entidad.

$$\text{d) Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Bajo el supuesto de una inminente liquidación por obtención de pérdidas que alcancen las tres cuartas partes del capital social y considerando las variaciones que se puedan presentar en el transcurso de las operaciones, la razón de solidez presentará cuántos dólares invertidos en activos respaldan la deuda total de la organización.

2.1. Establecer un control interno a través de procedimientos.

Se debe establecer un control interno a través de procedimientos, como por ejemplo: archivos para el expediente de cada cliente, el cual debe contener documentos como pagarés, facturas pendientes de cobro, contrato que establezca los plazos y penalidades en casos de incumplimiento de las partes involucradas.

2.2. Definir un proceso de gestión de cobro.

Se debe definir un proceso de gestión de cobro que incluya las acciones a tomar desde el momento de la otorgación de un crédito hasta que llegue a su vencimiento.

2.3. Definir estrategias para la pronta recuperación de la deuda.

Se debe definir estrategias para la pronta recuperación de la deuda, ya sea otorgando descuentos por pronto pago de acuerdo a las posibilidades de cada organización u otra alternativa que la entidad considere conveniente.

Para otorgar descuentos se puede establecer dentro de la política de cobro un cuadro como este:

ESCENARIO DE LA CARTERA	MOMENTO DE LA ESTRATEGIA	ESTRATEGIA SUGERIDA
a) Para clientes sin problemas de vencimiento de facturas.	A partir de la fecha de despacho y factura, se procede a definir el descuento a realizar.	1) Pago de facturas en 10 días: 5/10, n/30. 2) Pago de facturas en 15 días: 3/15, n/30. 3) Pago de facturas en 20 días: 2/20, n/30.
b) Para los clientes que se encuentran con saldo vencido.	Establecer en común acuerdo financiamiento para que realicen el pago en cuotas accesibles tanto para el cliente como para la entidad.	Diseñar letras corridas en base a los montos de morosidad y el tipo de cliente considerando su capacidad de pago.

2.4. Capacitar constantemente al personal responsable directo de la gestión de cobro.

Capacitar constantemente al personal responsable directo del cobro, enfocándose en la transformación de cobradores a gestores de cobro, otorgándoles el beneficio de asistir a seminarios que contribuyan en la labor que realizan.

2.5. Determinar y analizar indicadores financieros que muestren la efectividad en la administración de cuentas por cobrar.

Como complemento para la buena gestión de cuentas por cobrar es la utilización de indicadores que muestren los períodos de cobro en un tiempo determinado, pudiéndose evaluar si la política establecida por la administración es la adecuada, obteniendo un

equilibrio entre los cobros y demás razones financieras que impactan en el manejo del efectivo.

Anteriormente se desarrollaron los indicadores como apoyo a la interpretación de las cuentas por cobrar así como se determinó las variaciones de éstas, a continuación se presentan los indicadores para comprender de una mejor forma esta área:

$$\text{a) Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}$$

Se obtendrá las veces que las cuentas por cobrar rotan en el año, también brindará un panorama de la administración de cartera y de la efectividad de la recuperación de las cuentas de tal forma que se tomen decisiones oportunas y así modificar las acciones para la mejora en esta área.

$$\text{b) Período de cobro de cartera} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Cartera}}$$

Para complementar el análisis sobre el resultado de la rotación de cartera, el determinar los días promedio de cobro, brinda el detalle específico de lo que está tardando la compañía en convertir en efectivo las ventas al crédito, adicional se debe considerar la política establecida para ello, ya que si el resultado está por debajo, entonces deberá considerarse una mejora.

3.1. Rediseñar el método de control de inventario.

Primeramente definir cómo está compuesto el inventario, identificando el que está disponible de aquel que presente algún tipo de problema para su venta directa, siendo no aceptado por los clientes debido a las condiciones que presentan o se encuentran.

ACTIVO CORRIENTE	2010	2009
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$10,274.80	\$56,949.86
Cuentas por cobrar	\$1,152,094.25	\$951,625.36
Est. para Cuentas Incobrables	(\$114,108.17)	\$0.00
Inventarios	\$807,342.00	\$774,000.81
Est. Para Obsolescencia de Inv.	(\$56,110.65)	(\$23,213.98)
Gastos pagados por anticipado	\$65,016.00	\$63,132.90
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$1,864,508.23	\$1,822,494.95
Participación de los inventarios	40.3%	41.2%

Se muestra que es un área crítica por su participación en el total de activos corrientes, participando en un 40.3% y un 41.2% para los años 2010 y 2009 respectivamente, del total de la cuenta, separar el inventario obsoleto del disponible para la venta:

Como complemento incluir un detalle por sucursal que demuestre el total de inventarios a una fecha específica, así:

INFORMACION /SUCURSALES					
Ubicación	Bodega 01	Bodega 02	Obsoleto, en mal estado	Total	% Participación
Sucursal 1	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Sucursal 2	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Sucursal 3	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Sucursal 4	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Sucursal 5	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Sucursal 6	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Sucursal n	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XXX,XXX.XX	XX.X%
Totales	-	-	-	-	0.00%

3.2. Revisión de las políticas internas que definen el tratamiento de inventarios obsoletos.

Una vez clasificado el inventario, proceder a la revisión de las políticas internas que definen el tratamiento de inventario obsoleto, si no se tuviere, se debe decidir el destino final de este, de tal manera que se evite el almacenamiento de grandes cantidades de mercadería que a la larga afecta los resultados y por ende un efecto negativo en las operaciones corrientes donde se genera el capital de trabajo.

Una disminución de inventarios vía ajustes, afectará negativamente las utilidades del período, caso contrario, si la reducción de estos fuere a través de operaciones normales de la organización, se obtendrá un efecto positivo en el comportamiento del flujo de efectivo.

En base a lo planteado se presenta el estado de flujo de efectivo actual de la organización así como luego de haber implementado las mejoras sugeridas:

PINTUSAL, S.A. DE C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Situación Actual	Propuesta de Mejora	
Pérdida / Utilidad Neta del Ejercicio	\$82,088.79	\$82,088.79	
Partidas que no afectaron recursos			
Depreciaciones	\$59,825.85	\$59,825.85	
Estimación de Cuentas incobrables	\$114,108.17	\$102,697.35	
Estimación para Obsolescencia de Inventarios	\$34,646.67	\$34,646.67	
Amortización de Gastos pagados por anticipado	\$45,996.86	\$45,996.86	
Reservas Legales	\$8,238.30	\$8,238.30	
Flujo de Efectivo en actividades de operación			
Aumento en cuentas por cobrar	(\$220,840.18)	(\$198,756.16)	a
(Aumento) Disminución en Inventarios	(\$66,237.86)	(\$59,614.07)	b
(Aumento) Disminución en Proveedores	(\$63,404.64)	(\$63,404.64)	
(Aumento) Disminución en Otras CxP	\$19,989.07	\$19,989.07	
(Aumento) Disminución en Imp x pagar	\$41,476.04	\$41,476.04	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	\$55,887.07	\$73,184.06	

- a) Cifras presentadas en base a la situación actual de la compañía, se observa un incremento en el área de cuentas por cobrar e inventarios, los proveedores se mantienen constantes considerando que la cuenta no tiene variaciones, al implementar las medidas sugeridas se obtiene una disminución de la cartera de \$ 22,084.02 representando un 10% en aumento de los cobros, reflejando un efecto positivo en el flujo.

- b) Además se considera una disminución en inventarios de \$ 6,623.79, el cual representa un 10% del valor actual, reflejándose así un impacto en el resultado y haciendo que el efectivo de las actividades de operación incremente y por ende el resultado del período, de \$55,887.07 a \$73,184.06.

Es importante mencionar que las demás cuentas involucradas en el Estado de Flujo de Efectivo se mantienen constantes, sin variaciones representativas.

BIBLIOGRAFIA

ALBORNOZ, Cesar H. Trabajo de Investigación de Administración de Capital de Trabajo para estudiantes de la Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano.

ALTAMIRANO, Jaime Acosta. Análisis e Interpretación de la Información Financiera, editorial IPN, México D.F.

ASAMBLEA LEGISLATIVA DE EL SALVADOR. Año 2010. Código Tributario, Editorial Lis, San Salvador, El Salvador.

ASAMBLEA LEGISLATIVA DE EL SALVADOR. Año 2010. Ley de Impuesto Sobre la Renta, Editorial Lis, San Salvador, El Salvador

ASAMBLEA LEGISLATIVA DE EL SALVADOR. Año 2010. Reglamento de la Ley de Impuesto Sobre la Renta, Editorial Lis, San Salvador, El Salvador.

CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASB®). Norma Internacional de Información Financiera NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades. Año 2009

CONSEJO SUPERIOR DE SALUD PÚBLICA, Reglamento de Estupefacientes, Psicotrópicos, Precursores, Sustancias y Productos Químicos y Agregados.

GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, décima edición.

RIVAS AMAYA, Ricardo Jonathan y Francisco Antonio GARAY. 2008 Generalidades sobre administración financiera de corto plazo, Trabajo de graduación Propuesta de un modelo de obtención de capital de trabajo para la mediana empresa del sector comercio basado en el contrato de factoraje, en el municipio de San Salvador.

ROSS, Stephen A., Jeffrey JAFFE y Radolph W. WESTERFIELD. 2005, Flujos de efectivo financieros, Estados financieros y flujos de efectivo, Cap. II, Finanzas Corporativas, 7a ed. McGraw Hill.

PAGINAS CONSULTADAS

www.poligran.edu.co

www.eumed.net

www.businesscol.com

www.jurisprudencia.gob.sv

www.scribd.com

www.books.google.com.sv

ANEXOS

INDICE DE ANEXOS

Resumen de La Metodología Utilizada.....	Anexo 1
Análisis de los Resultados Obtenidos.....	Anexo 2
Tabulación de la Información.....	Anexo 3
Presupuesto y Cronograma de Actividades.....	Anexo 4

A. RESUMEN DE LA METODOLOGIA UTILIZADA

A.A. TIPO DE INVESTIGACION Y ESTUDIO

Para el problema en estudio, el tipo de investigación utilizado fue el enfoque deductivo, ya que se analizaron aquellos aspectos que afectan la buena gestión de los recursos de la entidad, con el propósito de describir elementos específicos que permitan plantear una alternativa de solución.

A.B. PROBLEMA OBSERVADO

¿Cómo afecta a la empresa la inadecuada medición de flujos, en el cumplimiento de sus obligaciones de corto y largo plazo, poniendo el riesgo su autosostenimiento y el crecimiento de la misma?

A.C. OBJETIVO DE LA INVESTIGACION

Facilitar a la empresa Pintusal S.A. de C.V. herramientas adecuadas para la medición de sus flujos, que sean los idóneos para que la entidad sea solvente y pueda cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, de tal manera que incremente su rentabilidad y a la vez obtenga un crecimiento institucional.

A.D. UTILIDAD SOCIAL

Se espera que el resultado de la investigación sea de utilidad a Pintusal, S.A. de C.V., brindándole herramientas técnicas para el adecuado manejo de sus flujos, de tal manera que su estructura financiera genere confianza ante diferentes oportunidades en mercados externos e internos, acceso a financiamiento nacional o extranjero, directamente al contador general para que posea conocimiento de la situación de la empresa, al gerente administrativo y financiero para el análisis de diferentes escenarios y posibles propuestas para la mejor toma de decisiones, a los usuarios externos como lo son proveedores e instituciones bancarias y demás interesados en el comportamiento y situación económica de la entidad.

Se considera también importante, ante la situación económica que acontece el país hoy en día, que esta investigación sea un aporte valioso a diferentes entidades relacionadas con el comercio y que forman parte de las micro, pequeña y mediana empresa que viven problemáticas similares o iguales al tema estudiado.

A.E. UNIVERSO Y MUESTRA

El universo y muestra que se utilizó es la empresa Pintusal, S.A. de C.V.

A.F. UNIDADES DE OBSERVACION

Las unidades de análisis que se tomaron en cuenta para el desarrollo de la investigación fueron aquellas que están relacionadas directamente con la problemática, para el caso: los responsables de la administración, área comercial, cuentas por cobrar y de inventario.

A.G. RECOLECCION DE INFORMACION

Se recolectó información bibliográfica a través de internet, consulta de libros relacionados a la temática en estudio, la normativa legal y técnica aplicable, con la finalidad de identificar generalidades de la problemática.

En cuanto a la investigación de campo, el instrumento que se utilizó es el cuestionario, el cual se dirigió a los encargados de las unidades de análisis.

A.H. TECNICAS EMPLEADAS

Con el uso de paquetes informáticos, Microsoft Office, por medio de los programas Word y Excel, y con la información recolectada a través del instrumento utilizado, se procedió al análisis de cada una de las unidades, combinando las respuestas y haciendo una conclusión por unidad evaluada determinándose así los aspectos relacionados al problema y de esa forma se establecen las conclusiones y recomendaciones.

A.I. DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION

Se efectuó un análisis de los resultados obtenidos, con el objetivo de corroborar la problemática planteada en cuanto a la inadecuada medición de sus flujos, la deficiente administración de capital de trabajo que ocasiona la demora en la recuperación de cuentas por cobrar y por consecuente un atraso en el pago de las obligaciones de corto plazo, es por esto que se procede al siguiente diagnóstico:

ANALISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS.

El flujo de efectivo es un componente de los estados financieros básicos de una entidad, es considerado como uno de los más complejos a realizar ya que exige un conocimiento profundo de la contabilidad para poderlo desarrollar. Durante la consulta realizada a través del instrumento, las cuatro empresas manifestaron estructurar este estado financiero de forma mensual.

De acuerdo al código de comercio en el capítulo V, Título II, artículo 435, las empresas jurídicas tienen la obligación de diseñar el estado de flujo de efectivo, y al menos una vez por año como lo establece el art. 282 del referido documento, razón por la cual toda entidad lo diseña. Sin embargo algunas entidades no dan la merecida importancia al análisis de éste y de la utilidad que pueda derivarse de él.

Al tomar en cuenta los resultados de la investigación, las 4 entidades encuestadas afirman que utilizan esta herramienta para medir el grado de liquidez que tienen, y que a través del análisis de éste, miden la capacidad de satisfacer sus necesidades y sí les permite cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo.

Es importante recalcar que este informe también mide la forma de generar efectivo, de tal manera que sea factible hacer proyecciones y lograr expandirse de acuerdo a sus posibilidades, estudiando cada partida que incide en la generación de los fondos, información útil para el diseño, modificación o mejora de las políticas y estrategias que estén encaminadas a la eficiente utilización de recursos.

Existen diversas formas de generación de dinero en una entidad, entre las que se pueden mencionar:

- Recaudación por la venta de bienes y servicios al contado
- La recuperación de ventas al crédito
- Recaudación por actividades de financiamiento bancario.

2 de 4 de las empresas encuestadas afirma que su principal fuente de efectivo son las ventas al contado, y las otras 2 de ellas al crédito. Resulta importante observar que no se considera el financiamiento bancario como alternativa, situación que deja entrever la buena utilización de este medio por parte de la entidad, ya que de acuerdo a la teoría, este tipo de recurso debería utilizarse no para operaciones corrientes sino más bien, para las no corrientes de la organización.

Lo ideal para toda empresa sería que el 100% de sus ventas fueran al contado, pues de esa forma se cuenta con efectivo de forma rápida ya sea para adquirir más mercadería o utilizarlo en otro mecanismo de inversión financiera. Sin embargo, la realidad es que hoy en día las empresas no cuentan con suficiente liquidez para cubrir inmediatamente una obligación, lo que conlleva a que las entidades proveedoras otorguen crédito comercial para no perder a los clientes internos y externos actuales o incluir a nuevos compradores, mantener e incrementar sus ventas y superar la competencia ofreciendo facilidades de crédito como parte de sus servicios.

Lo anterior obliga a que las entidades, como Pintusal S.A de C.V, administren de manera efectiva su cartera de cuentas por cobrar, de tal forma que lo invertido en ese activo fluya en un periodo considerable, para que no verse afectada por la falta de recursos en un momento determinado.

De acuerdo a los datos recolectados en la investigación, 4 de los entrevistados administran políticas relacionadas al cumplimiento de recuperación de cartera estableciendo días de cobro a clientes así como el pago a proveedores y acreedores locales.

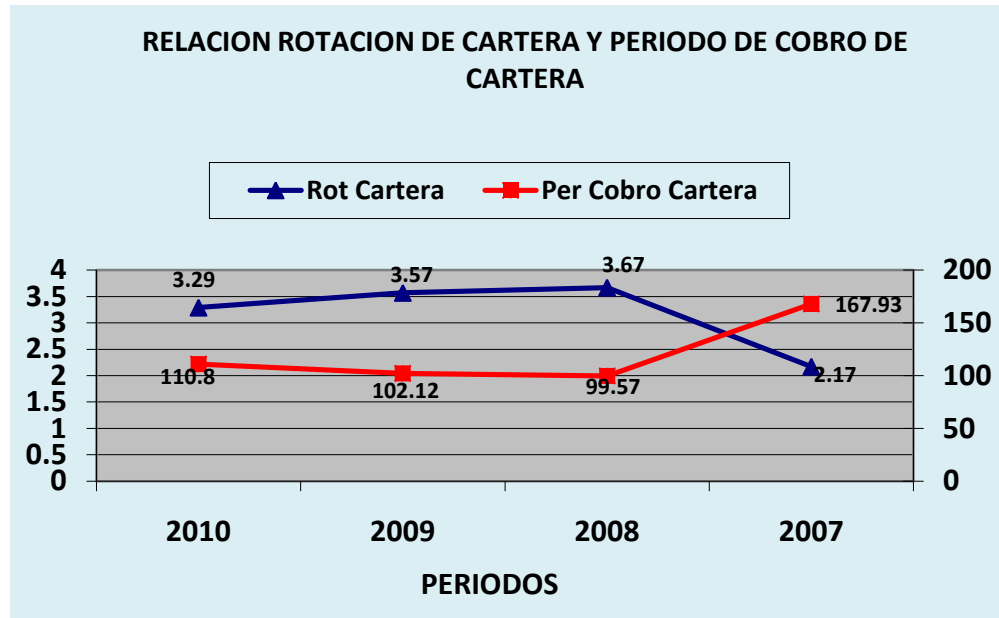
Un punto importante en cuanto a las cuentas por cobrar es el establecimiento de plazos de cobro. Los resultados arrojan que 2 de 4 de las organizaciones manejan un lapso de 30 días crédito, mientras que 2 de 60 a 90 días.

Otros aspectos que no pueden dejar de mencionarse, son:

- La preparación de informes de clientes por antigüedad de saldos, herramienta muy útil que permite mantener al día las cuentas por cobrar, poniendo al descubierto la situación de la cartera a una fecha determinada.
- La estipulación de procedimientos para el registro de estimaciones de cuentas de difícil recuperación.
- El determinar límites de crédito asignados a cada cliente al momento de una nueva facturación, luego de un análisis profundo de cada nueva solicitud.

A estas alternativas los 4 encuestados aseveraron contar con este tipo de políticas de administración de cartera comercial, a excepción de la tercera opción, donde 1 de 4 de ellas responde que no son acatados los límites de crédito para nuevas solicitudes, ya que la prioridad es el incremento de la venta como tal, corriendo el riesgo de otorgar financiamiento a quienes no califican, o exceder el límite a aquellos que califiquen a uno menor y que finalmente estos ingresos se conviertan en montos de difícil recuperación.

Al hacer una comparación de los resultados obtenidos entre las políticas estratégicas de la empresa versus el instrumento que soporta la investigación y el análisis financiero desarrollado con información brindada por la entidad, no existe conformidad en cuanto al periodo de recuperación de cuentas por cobrar, ya que el primero nos indica un lapso de 30 días, el segundo de 60 a 90, y el tercero un promedio de 149, situación que deja entrever la deficiente administración de esta área, afectando directamente la liquidez de la empresa.



Se recuerda que la inversión en cuentas por cobrar representa una operación muy importante ya que involucra recursos que se transformaran en efectivo, que permitan terminar un ciclo financiero en el menor tiempo posible. Por lo tanto se requiere de una eficiente y eficaz gestión de este activo para evitar que las posibles pérdidas que puedan llegar a tener la entidad en esta área, no sean tan grandes, lamentables y finalmente llevarla a la quiebra debido a que el dinero depositado en esta cuenta no llegue a manos de la organización.

Otro factor importante a tomar en cuenta es la fuente de financiamiento que posee la empresa para costear la operación de la misma, es decir: la compra de insumos para mantener un nivel adecuado de inventario, el pago de sus deudas y obligaciones, etc. Ante esta búsqueda de dinero se consideran como las principales fuentes de financiamiento las siguientes:

- Bancos
- Proveedores
- Capital accionario

De acuerdo a los resultados obtenidos se observa que 3 de 4 de las empresas que se consultaron utilizan como fuente de financiamiento a los proveedores y 1 de ellas lo hace a través de accionistas u otros medios. A pesar que se cuenta con políticas de pago a proveedores, es preciso comentar que el período que se maneja con estos es determinante, pues de eso depende que se tenga suficiente tiempo para la generación de más efectivo y así cumplir con los plazos establecidos en sus políticas internas para con sus acreedores locales.

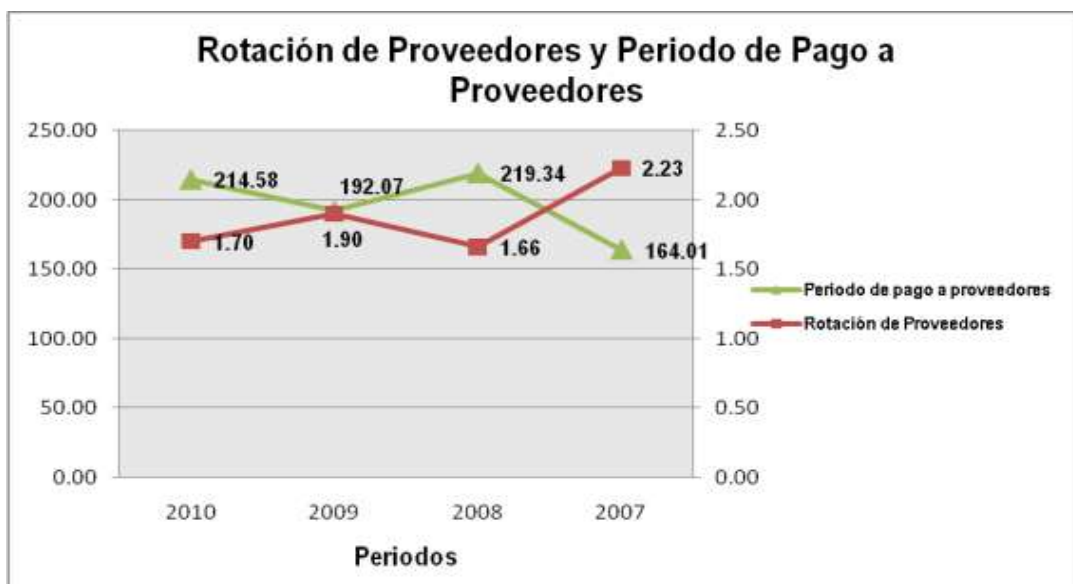
Para la entidad en estudio, los proveedores del exterior juegan un papel importante ya que es a través de ellos que se abastece su bodega de productos para la venta, además se vuelven una fuente de financiamiento principal, trabajando a plazos amplios, periodos que van de los 90 a más de 120 días.

Un dato que resulta interesante es cuando el proveedor del exterior es la casa matriz de la empresa, por lo que se vuelve “normal” que ellos se conviertan en la principal fuente de financiamiento, permitiendo el tiempo necesario para la generación de sus flujos de efectivo y cubrir con sus obligaciones.

Al llevar a cabo un análisis financiero de la entidad se detectaron indicadores, relacionados a las cuentas por pagar, muy bajos, periodos de pago a proveedores que exceden los 90 días. Situación a la que se opta para lograr el cumplimiento de las obligaciones inmediatas de la compañía.

Se mencionó anteriormente que sólo una empresa provee los inventarios, esta situación es relevante ya que los pagos no se cumplen en el plazo establecido, sino que se extienden más de lo señalado, reflejando claramente que no se tiene la liquidez inmediata necesaria para hacer frente a sus obligaciones.

En el siguiente gráfico se puede ver claramente la baja rotación e indicador de pago a proveedores que se tiene:

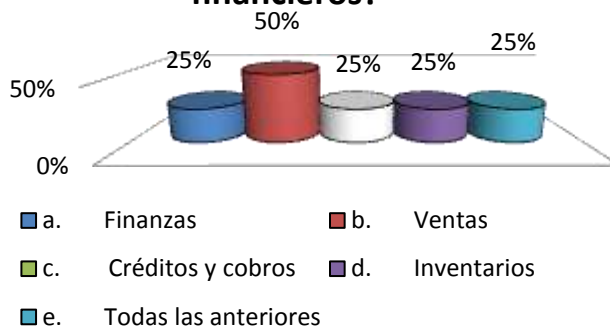


De igual forma, estos resultados son notables en la concentración de pasivos, no existe equilibrio en este aspecto, una vez más se refleja que es a través de las obligaciones corrientes que se da la mayor fuente de financiamiento, dando como resultado un nivel de endeudamiento muy alto el cual puede resultar peligroso y llegar a atentar contra la liquidez de la compañía.

Otra área importante de evaluación es el inventario, solo 1 de 4 de los encuestados los reconoce como fuente canalizadora de recursos financieros, 2 de 4 consideran que las ventas y solo una de ellas créditos y cobros, se observa que no es importante el área de inventarios, situación que financieramente tiene un impacto en el flujo de efectivo, considerando una buena administración de éste.

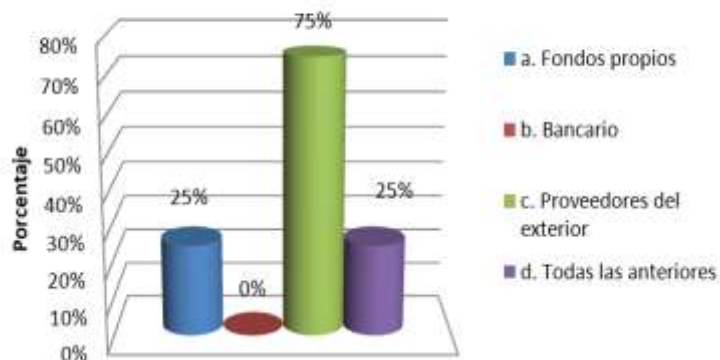
A pesar que se posee políticas financieras de corto plazo para la inversión en este activo y para mantener un nivel de liquidez adecuado por medio de estos, existe contradicción entre lo que establece sus políticas internas y las áreas que se consideran como generadora de recursos para la organización.

¿Qué áreas de la empresa se consideran como canalizadoras de recursos financieros?



Además se consultó sobre el tipo de financiamiento que se utiliza para la adquisición de inventario, obteniendo como resultado que 3 de 4 utiliza a proveedores del exterior, y solo 1 a través de fondos propios, adicionalmente una de ellas recurre a ambos (fondos propios y proveedores del exterior).

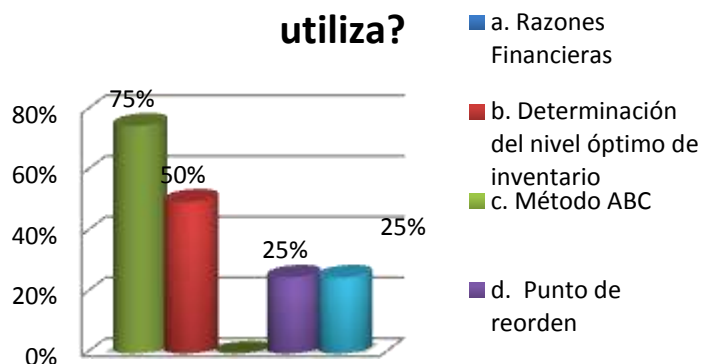
¿Qué tipo de financiamiento utilizan para la adquisición de inventario?



Este escenario de negocio pueda ser a la larga un peligro para la empresa, ya que sí la obtención de inventarios depende únicamente de proveedores del exterior, es indispensable mantener una estrecha relación socio-comercial, tomando en cuenta que son ellos a quienes se les debe pagar

la deuda adquirida, para seguir con las operaciones habituales y no tener limitantes al momento de acrecentar el nivel de ventas y por ende la adquisición de mercadería.

De los siguientes métodos de análisis, de inventarios ¿Cuál utiliza?



Las empresas encuestadas manifestaron que para llevar a cabo el análisis de sus inventarios, utiliza la determinación del nivel óptimo, 3 de 4 a través de razones financieras, situación que puede ser crítica para las dos entidades que no determinan su nivel máximo y mínimo de existencias, ya que si las entidades no tienen control sobre este rubro, el impacto en sus flujos pueda ser negativo en la medida que no se esté rotando o su conversión en efectivo sea muy lenta.

Otro punto a considerar es que todas las entidades consideran el costo implícito por obsolescencia de inventarios, situación que puede afectar directamente, de forma negativa, los resultados de la compañía, reflejando pérdidas que se pudiesen evitar a través de un buen análisis y una mejor toma de decisiones.

A pesar que todas afirman que ejercen control sobre los artículos obsoletos, es importante recalcar que adicional a ello, se debe decidir sobre el uso final de éste y en qué medida esa decisión afectará el crecimiento de la organización, por el detalle que alteran los resultados de la misma.

Los resultados obtenidos por medio del cuestionario se detallan a continuación, describiendo la pregunta, tabulando las respuestas y presentándolo de forma gráfica:

1. ¿En su empresa elaboran el Estado de Flujo de Efectivo?

Opción	Empresas				Porcentaje	
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



Conociendo la importancia de la estructura y el análisis del estado de flujo de efectivo, las 4 entidades encuestadas manifiesta que si lo diseña, formando parte del juego de sus estados financieros básicos.

2. Si su respuesta es afirmativa, ¿con que frecuencia se realiza?

Opción	Empresas				Porcentaje	
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
a) Cada semana					0	0%
b) Quincenalmente					0	0%
c) Mensualmente	1	1	1	1	4	100%
d) Otro					0	0%



A esta interrogante las 4 entidades manifiestan que estructuran el estado de flujo de efectivo en forma mensual.

3. ¿Utiliza esta herramienta financiera para medir el grado de liquidez que posee la compañía?

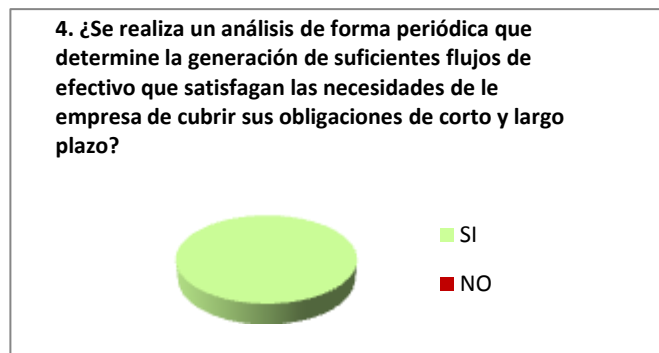
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



Las 4 organizaciones consultadas contestaron que efectivamente el estado de flujo de efectivo lo utilizan como una herramienta para medir el grado de liquidez que tiene la empresa.

4. ¿Se realiza un análisis de forma periódica que determine la generación de suficientes flujos de efectivo que satisfagan las necesidades de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo?

Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%

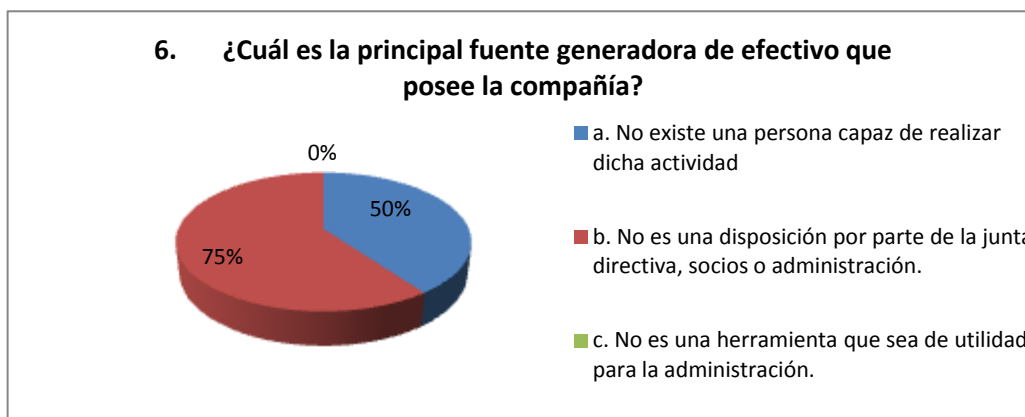


Atendiendo los resultados obtenidos, 4 de las empresas encuestadas respondieron que sí realizan un análisis periódico que determine los flujos de efectivo suficientes para satisfacer las necesidades de la entidad para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo.

5. Si su respuesta anterior fue negativa, entonces seleccione una razón por la que no realizan esa actividad: N/A

6. ¿Cuál es la principal fuente generadora de efectivo que posee la compañía?

Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
a. No existe una persona capaz de realizar dicha actividad	1		1			50%
b. No es una disposición por parte de la junta directiva, socios o administración.	1	1			1	75%
c. No es una herramienta que sea de utilidad para la administración.						0%



A las alternativas de respuesta, 2 de 4 de las empresas encuestadas respondió que son las ventas de contado su principal fuente generadora de efectivo, mientras que las otras 2 afirmaron que son los cobros por ventas al crédito.

7. ¿Determinan el indicador Ciclo de Conversión de Efectivo en su empresa?

Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
SI	1				1	50%
NO		1	1			50%

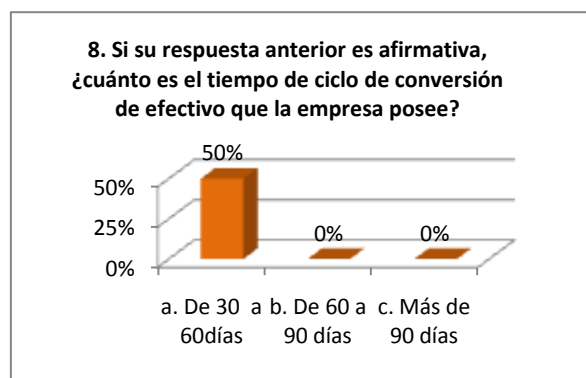


Conociendo que el ciclo de conversión del efectivo es el tiempo que corre desde el pago realizado por la compra de inventario hasta la recuperación de las cuentas por cobrar generadas

por la venta al crédito de ese inventario, 2 de las empresas encuestadas asevera que sí determinan este indicador, mientras que 2 afirman que no.

8. Si su respuesta anterior es afirmativa, ¿cuánto es el tiempo de ciclo de conversión de efectivo que la empresa posee?

Opción	Empresas					Porcentaje %
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
a. De 30 a 60 días	1		1		2	50%
b. De 60 a 90 días	1	1			2	50%
c. Más de 90 días					0	0%



2 de 4 de las empresas que afirman determinar el indicador ciclo de conversión de efectivo, las 4 de ellas asevera que el tiempo que les resulta este indicador está en el rango de 30 a 60 días.

9. ¿Posee la empresa políticas para la administración financiera de corto plazo?

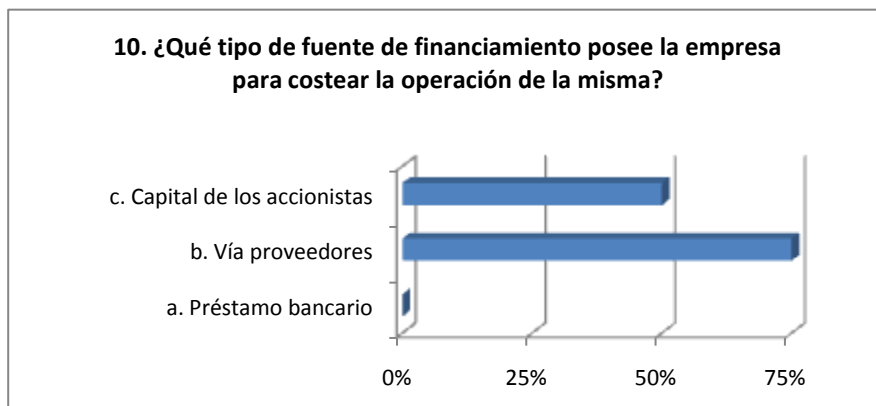
Opción	Empresas					Porcentaje %
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



A esta pregunta, las 4 empresas encuestadas afirman que cuenta con políticas para la administración financiera de corto plazo.

10. ¿Qué tipo de fuente de financiamiento posee la empresa para costear la operación de la misma?

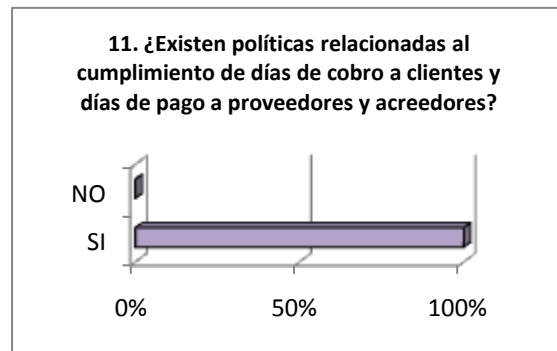
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
a. Préstamo bancario					0	0%
b. Vía proveedores	1	1		1	3	75%
c. Capital de los accionistas	1		1		2	50%



A las tres opciones de respuesta, 2 de 4 de las empresas encuestadas afirma utilizar a los proveedores como fuente de financiamiento para su operación, mientras que 2 asevera el uso de capital accionario.

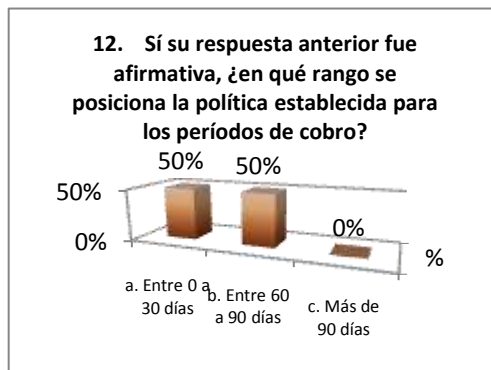
11. ¿Existen políticas relacionadas al cumplimiento de días de cobro a clientes y días de pago a proveedores y acreedores?

Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	%
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



Las 4 empresas encuestadas afirman que si cuenta con políticas internas relacionadas al cumplimiento de días de cobro a clientes y plazos de pago a proveedores y acreedores locales.

Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4		
a. Entre 0 a 30 días	1	1			2	50%
b. Entre 60 a 90 días			1	1	2	50%
c. Más de 90 días					0	0%

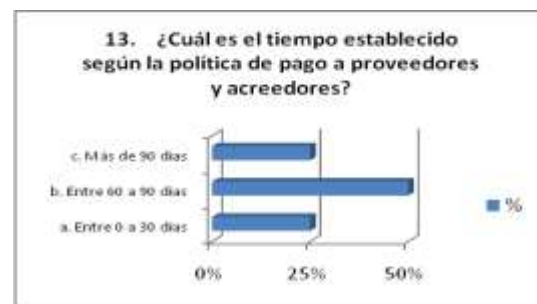


12. Sí su respuesta anterior fue afirmativa, ¿en qué rango se posiciona la política establecida para los periodos de cobro?

Ante la pregunta anterior, 2 de 4 de las empresas encuestadas afirma que su política establecida para los días de recuperación de cartera es entre 0 a 30 días, 2 manifiestan que el plazo oscila entre los 60 a 90 días.

13. ¿Cuál es el tiempo establecido según la política de pago a proveedores y acreedores?

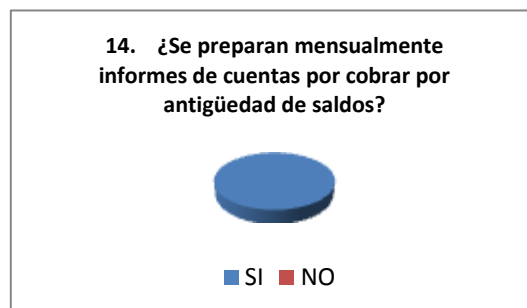
Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4		
a. Entre 0 a 30 días		1			1	25%
b. Entre 60 a 90 días	1		1		2	50%
c. Más de 90 días				1	1	25%



De las 4 empresas encuestadas, una entidad afirmó que su periodo de pago a proveedores y acreedores fluctúa entre 0 a 30 días, mientras que 2 aseguraron que el plazo con el que trabajan oscila entre 60 a 90 días, y la otra restante aseveró trabajar a más de 90 días.

14. ¿Se preparan mensualmente informes de cuentas por cobrar por antigüedad de saldos?

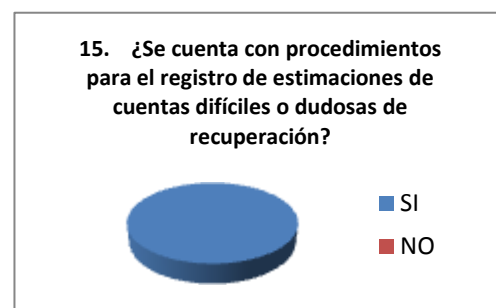
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



A la pregunta anterior, las 4 empresas encuestadas afirman preparar mensualmente informes de cuentas por cobrar por antigüedad de saldos, esto como una política de administración de su cartera comercial.

15. ¿Se cuenta con procedimientos para el registro de estimaciones de cuentas difíciles o dudosas de recuperación?

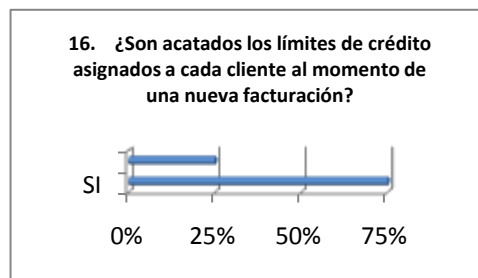
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



Las 4 entidades encuestadas afirman contar con procedimientos para registrar las estimaciones de cuentas incobrables.

16. ¿Son acatados los límites de crédito asignados a cada cliente al momento de una nueva facturación?

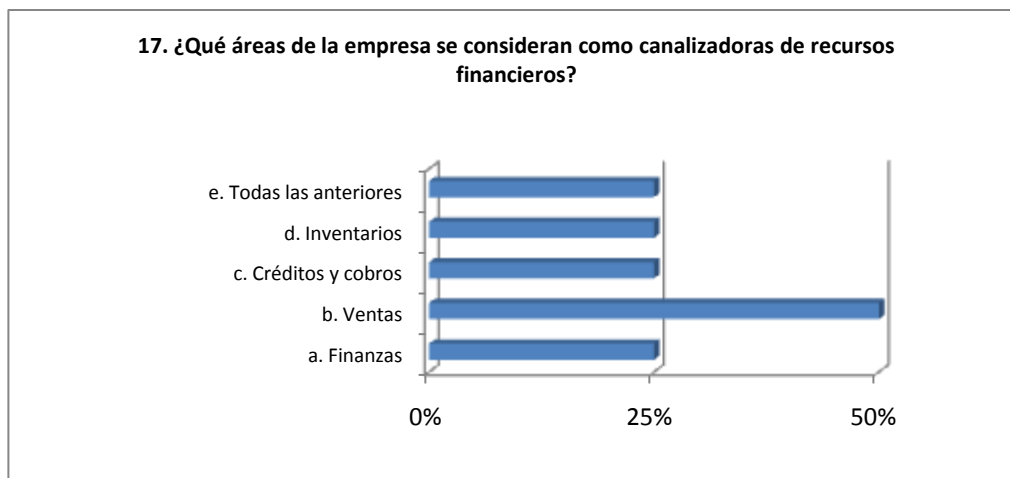
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
SI	1	1	1		3	75%
NO				1	1	25%



De las empresas encuestadas, 3 de 4 afirman que si se acata el límite de crédito que se le asigne a un nuevo cliente en una nueva venta, mientras que solo 1 de 4 contesta lo contrario.

17. ¿Qué áreas de la empresa se consideran como canalizadoras de recursos financieros?

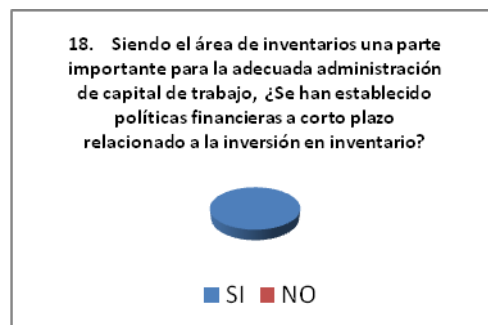
Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4		
a. Finanzas		1			1	25%
b. Ventas	1		1		2	50%
c. Créditos y cobros	1				1	25%
d. Inventarios	1				1	25%
e. Todas las anteriores				1	1	25%



Existen diferentes áreas dentro de una entidad que se consideran canalizadoras de recursos financieros, donde 1 de 4 de los encuestados afirma que es el área de finanzas, 2 de 4 aseveran que es el área de ventas, y una entidad considera a cuatro áreas: finanzas, ventas, créditos y cobros e inventarios.

18. Siendo el área de inventarios una parte importante para la adecuada administración de capital de trabajo, ¿Se han establecido políticas financieras a corto plazo relacionado a la inversión en inventario?

Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4		
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



A la pregunta anterior, 4 de las empresas encuestadas afirma contar con políticas financieras relacionadas a la administración del inventario.

19. Si su respuesta a la pregunta anterior fue negativa, indique por qué no se han establecido:
N/A

20. ¿Se maneja algún nivel de inversión en activos corrientes, para el caso, en inventario, de tal manera que se mantenga un nivel de liquidez adecuado?

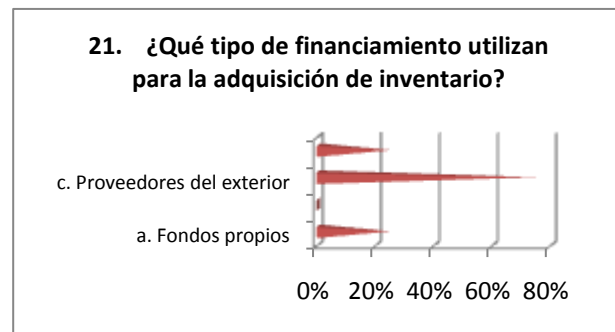
Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp. 1	Emp. 2	Emp. 3	Emp. 4		
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



Las 4 entidades encuestadas manifiesta contar con un nivel de inversión en inventarios para que de esa forma mantener un nivel adecuado de liquidez.

21. ¿Qué tipo de financiamiento utilizan para la adquisición de inventario?

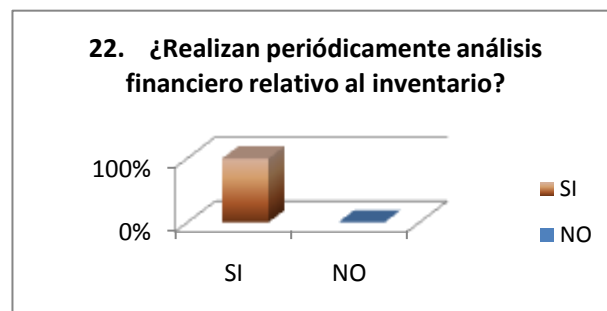
Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp. 1	Emp. 2	Emp. 3	Emp. 4		
a. Fondos propios	1				1	25%
b. Bancario					0	0%
c. Proveedores del exterior	1	1		1	3	75%
d. Todas las anteriores			1		1	25%



Ante las diferentes opciones de respuesta a esta pregunta, 1 de 4 de las entidades encuestadas manifiesta que su tipo de financiamiento para la adquisición de inventario es a través de fondos propios, 2 de 4 afirma trabajar vía proveedores y 1 restante asevera utilizar tres alternativas: fondos propios, préstamos bancarios y proveedores.

22. ¿Realizan periódicamente análisis financiero relativo al inventario?

Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp. 1	Emp. 2	Emp. 3	Emp. 4		
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%

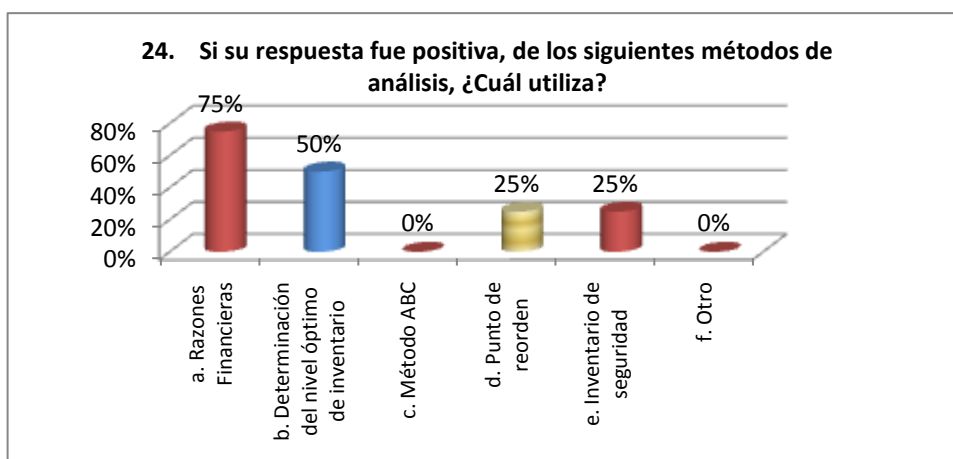


A la pregunta anterior, las 4 empresas encuestadas afirman realizar análisis financiero relativo al inventario.

23. Si la respuesta a la pregunta anterior fue negativa, ¿por qué no se trabaja análisis financieros de inventario? N/A

24. Si su respuesta fue positiva, de los siguientes métodos de análisis, ¿Cuál utiliza?

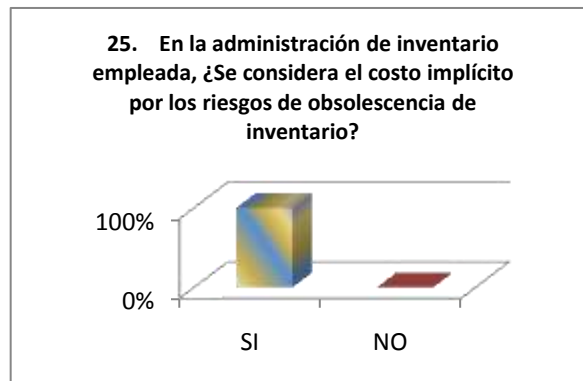
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
a. Razones Financieras	1		1	1	3	75%
b. Determinación del nivel óptimo de inventario	1	1			2	50%
c. Método ABC					0	0%
d. Punto de reorden	1				1	25%
e. Inventario de seguridad	1				1	25%
f. Otro					0	0%



De las 4 empresas encuestadas, 3 de ellas manifiesta utilizar las razones financieras como método de análisis relativo al inventario, 3 afirman determinar un nivel óptimo de inventario, 1 de 4 utiliza el método punto de reorden, y una asevera manejar la técnica de inventario de seguridad.

25. En la administración de inventario empleada, ¿Se considera el costo implícito por los riesgos de obsolescencia de inventario?

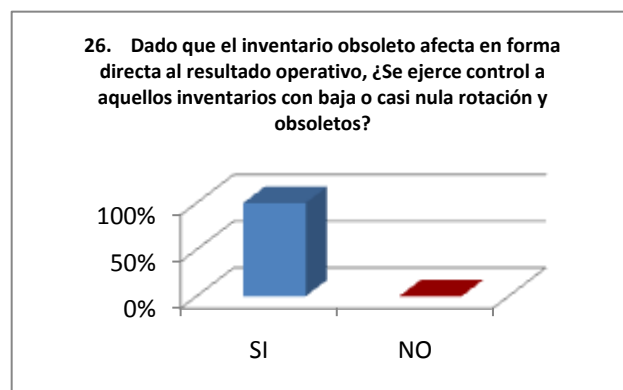
Opción	Empresas					Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4	Total	
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



A la interrogante anterior, las 4 entidades encuestadas manifiesta considerar el costo implícito por el riesgo de la obsolescencia de inventario.

26. Dado que el inventario obsoleto afecta en forma directa al resultado operativo, ¿Se ejerce control a aquellos inventarios con baja o casi nula rotación y obsoletos?

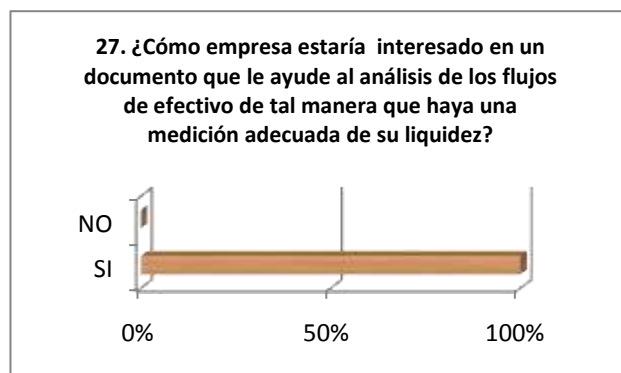
Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4		
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



Las 4 empresas encuestadas afirman controlar aquellos inventarios con baja o nula rotación y obsoletos, ya que estos afectan directamente los resultados de la misma.

27. ¿Cómo empresa estaría interesado en un documento que le ayude al análisis de los flujos de efectivo de tal manera que haya una medición adecuada de su liquidez?

Opción	Empresas				Total	Porcentaje
	Emp.1	Emp.2	Emp.3	Emp.4		
SI	1	1	1	1	4	100%
NO					0	0%



A esta última pregunta, las 4 entidades encuestadas asevera estar interesado en un documento que ayude al análisis de los flujos de efectivo, de tal manera que haya una medición adecuada de la liquidez con que se cuenta.

A.H. PRESUPUESTO

PRESUPUESTO DE GASTOS DE LA INVESTIGACIÓN	
CONCEPTO DE LA EROGACION	MONTO ESTIMADO
Cuotas de escolaridad	\$ 440.00
Depreciación de Equipo de Computación	\$ 150.00
Accesorios y tinta	\$ 50.00
Papelería y útiles	\$ 20.00
Fotocopias	\$ 20.00
Transporte	\$ 150.00
Combustible	\$ 1,100.00
Internet	\$ 160.00
Energía Eléctrica	\$ 100.00
Alimentación	\$ 250.00
Imprevistos	\$ 100.00
TOTAL	\$ 2,540.00

