

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
ESCUELA DE CONTADURIA PUBLICA**



**TEMA: “EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN  
UNA EMPRESA DEDICADA A LA INDUSTRIA ALGODONERA EN EL SALVADOR”**

**Trabajo de Investigación Presentado por:**

**Hernández Solano, Verónica Guadalupe**

**Rivas Martínez, Phurthey Carolina**

**Rodríguez Chévez, Jeannette Imelda**

**Para optar al grado de:**

**LICENCIADA EN CONTADURIA PUBLICA**

**Diciembre del 2010**

**San Salvador, El Salvador, Centro América**

## **AUTORIDADES UNIVERSITARIAS**

**Rector** : Msc. Rufino Antonio Quezada Sánchez

**Secretario** : Lic. Douglas Vladimir Alfaro Chávez

## **FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**Decano** : Msc. Roger Armando Arias Alvarado

**Secretario** : Msc. José Ciriaco Gutiérrez Contreras

**Director** : Lic. Juan Vicente Alvarado Rodríguez

**Coordinador de Seminario** : Lic. Roberto Carlos Jovel Jovel

**Asesor Director** : Lic. Jhonny Francisco Mercado Carrillo

**Asesor Metodológico** : Lic. Mauricio Ernesto Magaña Menéndez

**Jurado Examinador** : Lic. Juan Vicente Alvarado Rodríguez

: Lic. Jhonny Francisco Mercado Carrillo

**Diciembre 2010**

**San Salvador**

**El Salvador**

**Centro América**

## **AGRADECIMIENTOS**

### **A DIOS TODO PODEROSO**

Por su misericordia y sabiduría infinita, por darnos la vida, voluntad y perseverancia para poder alcanzar esta meta.

### **A VIRGEN DE GUADALUPE Y SAN JUAN BOSCO**

Por ser nuestros pilares espirituales que nos fortalecieron para culminar nuestra meta

### **A NUESTROS PADRES:**

Por darnos su ejemplo, amor, entrega, paciencia y apoyo incondicional, por habernos inculcado la ética y habito del trabajo y superación, que constituirán la base para nuestro futuro.

### **A NUESTROS HERMANOS Y DEMAS FAMILIA:**

Por brindarnos su cariño fraternal, respeto, comprensión, apoyo, ayuda y respaldo incondicional en cada momento.

### **A LAS COMPAÑERAS DE TESIS:**

Por la confianza, respeto, ayuda y apoyo

### **A LOS ASESORES:**

Por su guía proporcionada y paciencia mostrada

### **A NUESTROS AMIGOS Y AMIGAS:**

Quienes en todo momento nos apoyaron dándonos ánimo para seguir adelante

**Verónica Guadalupe Hernández Solano**

**Phurthey Carolina Rivas Martínez**

**Jeannette Imelda Rodríguez Chévez**

## Índice

RESUMEN EJECUTIVO.....	i
INTRODUCCION.....	iii
CAPITULO I – MARCO TEORICO .....	1
1. EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DEDICADA A LA INDUSTRIA ALGODONERA EN EL SALVADOR .....	1
1.1 ANTECEDENTES .....	1
1.2 CONCEPTOS .....	2
1.3 GENERALIDADES DEL CULTIVO DEL ALGODÓN .....	3
1.4 EL ANALISIS FINANCIERO .....	4
1.4.1 GENERALIDADES .....	4
1.4.2 METODO DE ANALISIS HORIZONTAL .....	5
1.4.3 METODO DE ANALISIS VERTICAL .....	6
1.4.4 RAZONES FINANCIERAS SIMPLES .....	7
1.4.5 RAZONES ESTÁNDAR .....	10
1.5 IMPORTANCIA DEL ANALISIS FINANCIERO .....	11
1.6 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL ANALISIS FINANCIERO .....	11
1.7 ANALISIS DE GESTION.....	12
1.8 BASE LEGAL .....	15
1.9 BASE TECNICA.....	15
CAPITULO II – CASO PRÁCTICO .....	17
2. EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DEDICADA A LA INDUSTRIA ALGODONERA EN EL SALVADOR .....	17
2.1 DATOS GENERALES DE LA EMPRESA .....	17
2.1.1 GENERALIDADES .....	17
2.2 OFERTA Y DEMANDA DEL ALGODÓN .....	19
2.3 ESTADOS FINANCIEROS .....	20
2.4 ADAPTACION DE ESTADOS FINANCIEROS A LA ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA EMPRESA.....	24
2.5 ANALISIS HORIZONTAL .....	24
2.6 ANALISIS VERTICAL .....	29
2.7 ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS SIMPLES .....	31

2.8	ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS ESTANDAR .....	41
2.9	ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	46
2.10	ANALISIS DE GESTION.....	48
2.11	TOMA DE DECISIONES.....	48
	BIBLIOGRAFIA.....	58
	ANEXOS.....	60
3.	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	60
3.1	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	60
3.2	UNIVERSO Y MUESTRA .....	60
3.3	UNIDADES DE ANÁLISIS .....	60
3.4	INSTRUMENTOS Y TECNICAS UTILIZADOS EN LA INVESTIGACION.....	60
3.5	PROCESAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN. ....	61
3.6	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	61
3.7	DIAGNÓSTICO .....	61
3.8	RESULTADOS OBTENIDOS.....	61
3.8.1	UNIDAD DE ANÁLISIS: CONTADOR. ....	61
3.8.2	UNIDAD DE ANÁLISIS: GERENTE DE PRODUCCIÓN .....	65
3.8.3	UNIDAD DE ANÁLISIS: PRESIDENTE DE JUNTA DIRECTIVA.....	68
3.8.4	DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN .....	71
4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	72

### **Índice de cuadros**

CUADRO N° 1 PRODUCTOS Y SUBPRODUCTOS DEL ALGODÓN.....	04
CUADRO N° 2 RAZONES FINANCIERAS.....	07
CUADRO N° 3 PRODUCCION DEL ALGODÓN.....	19
CUADRO N° 4 DETALLE DE INSUMOS POR MANZANAS.....	48
CUADRO N° 5 PRODUCCION DE 10 MANZANAS DE TERRRENO.....	49

## RESUMEN EJECUTIVO

El sector agrícola en El Salvador, es una de las áreas más importantes para su desarrollo y crecimiento económico, siendo el algodón uno de los cultivos que ofrece muchos beneficios, ya que de él se extraen diversidad de productos, de los cuales se elaboran artículos de primera necesidad como las prendas de vestir, aceite, jabones, cosméticos, papel, etc. De esto se deriva la importancia para la economía, presentando una demanda significativa a nivel nacional como internacional. Por lo que se ha visto en la necesidad de hacer esfuerzos para que no desaparezca.

Actualmente este tipo de empresas presentan dificultades al momento de tomar decisiones ya que no cuentan con herramientas adecuadas para realizar un análisis financiero que les sirva de base, por lo que el presente trabajo de investigación contiene las diferentes técnicas para realizarlo.

Por lo expuesto anteriormente se tiene como objetivo proporcionar un análisis financiero para la toma de decisiones, que le permita analizar las políticas y estrategias existentes, y mejorarla o cambiarlas de tal forma que contribuyan a la generación de ingresos por las actividades relacionadas con el cultivo del algodón.

La investigación utilizada es de tipo descriptiva y analítica, la primera porque se determinan las características fundamentales del objeto de estudio y la segunda porque se analizan los resultados obtenidos de la investigación de campo, tomando como unidades de análisis el presidente de la empresa, el gerente de producción y el contador general, utilizando como herramientas el cuestionario y la entrevista, apoyada por otra de tipo documental, la cual sirve de base para el desarrollo de la parte teórica, técnica y legal que sustenta el trabajo realizado.

De los resultados obtenidos se determina un diagnóstico con el fin de brindar como propuesta el análisis financiero para la toma de decisiones y de esta forma solventar el problema planteado.

Las principales conclusiones y recomendaciones obtenidas son:

Actualmente la base técnica contable utilizada por la entidad son los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).

Recomendación: Implementar las Normas Internacionales de Contabilidad para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES), exigida por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, para que la información contenida en los estados financieros sea comparable con otras empresas.

No se realiza un análisis e interpretación de estados financieros tomando como base las herramientas financieras.

Recomendación: Establecer políticas que exijan realizar un análisis financiero, tomando como base las técnicas presentadas en este trabajo de investigación, con el fin de evaluar los resultados obtenidos en el periodo y ser considerados para la toma de decisiones.

No se poseen definidas las áreas, ni funciones del personal.

Recomendación: Realizar un manual de funciones detallando las actividades a realizar, el tiempo y descripción del trabajo a elaborar para cada empleado.

Se carecen de políticas y estrategias documentadas.

Recomendación: Documentar las políticas y estrategias que actualmente posee la empresa, que le permitan evaluar cuales han sido las más adecuadas.

## INTRODUCCION

En el mundo actual la utilización intensiva de las herramientas para la realización de un análisis financiero constituye un instrumento importante para los usuarios al momento de tomar decisiones; por lo que el presente trabajo se realiza con el objetivo de proporcionar a una empresa dedicada a la transformación del cultivo, procesamiento y comercialización del algodón, un análisis financiero utilizando como base los años 2007, 2008 y 2009, para contribuir al mejoramiento de su actividad principal.

La empresa, no realiza un análisis financiero que le ayude a la toma de decisiones, porque estas han sido tomadas con base a la disponibilidad de dinero que poseen en el momento y por lo tanto no cuenta con las estrategias para mejorar la producción de algodón.

En atención a lo antes mencionado, este trabajo de investigación, se ha desarrollado como una propuesta a los problemas mencionados anteriormente; en consecuencia su contenido se desarrolla en los siguientes capítulos:

En primer término se expone el capítulo I, donde se presenta un marco teórico que involucra aspectos generales sobre el cultivo del algodón, las diferentes herramientas para la realización de un análisis financiero, ventajas y desventajas de este para las empresas, la base legal y técnica aplicada a este tipo de entidad.

Se continúa con el capítulo II, se presenta la parte medular de la investigación, ya que se ha desarrollado una propuesta de análisis financiero aplicado a La Bellota S.A de C.V., enfocado a facilitar la evaluación de la toma de decisiones y así contribuir a mejorarlas.

Como anexo se presenta un panorama que muestra la metodología aplicada en el desarrollo de la investigación, en donde se definen las técnicas, métodos e instrumentos que se han de utilizar en la recolección de información para sustentar el trabajo, en el cual se determinan los objetivos, el área de estudio y los resultados que se espera obtener.

Para finalizar se plasman las principales conclusiones y recomendaciones que, según criterio del grupo de trabajo merecen destacarse y que su puesta en práctica posibilitaría a los empresarios, superar en gran medida las deficiencias y limitantes detectadas en la etapa de investigación.

## **CAPITULO I – MARCO TEORICO**

### **1. EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DEDICADA A LA INDUSTRIA ALGODONERA EN EL SALVADOR**

#### **1.1 ANTECEDENTES**

El Salvador ha dedicado gran parte de la tierra a diferentes cultivos, entre ellos cacao, añil, café, maíz y algodón, este último tuvo sus inicios en el año de 1840, sin embargo, la producción no fue suficiente, pues el único departamento en que se cultivaba era Usulután.

El cultivo del algodón, se intensificó para el año de 1858, a partir de que Inglaterra incentivó la producción, a fin de abastecer la industria textil, distribuyó entre los productores de El Salvador semillas de algodón y documentos en los cuales se explicaban las formas de cultivar, poco a poco la producción fue aumentando, realizándose la primera exportación de este producto en el año de 1863, se introdujo al país la maquinaria necesaria, esto motivó a los productores a cultivar más, pero no se contaba con las técnicas y mecanismos adecuadas para el control de plagas, por lo que la producción disminuyó.

Es hasta el siglo XX que se crean insecticidas y formas de cultivar efectivas, permitiendo la producción de algodón a gran escala, constituyéndose en el año de 1960 La Bellota S.A de C.V, empresa que nace con el propósito de coordinar, apoyar y servir de enlace a los productores de algodón en los procesos de producción, transformación y comercialización, sin embargo, durante el tiempo que tiene de estar operando, nunca ha contado con las herramientas financieras que le permitan establecer las estrategias para incrementar las utilidades del algodón, ya que han disminuido significativamente en el periodo 2007-2009, a esto hay que agregar, que los productores no cuentan con incentivos como créditos y subsidio por parte del gobierno, provocando que muchas tierras productivas estén sin cultivarse a pesar que la demanda del algodón oro y de los subproductos ha aumentado a nivel nacional como internacional, por muchos beneficios obtenidos en la producción de algodón rama, porque en la actualidad se comercializa no solo la fibra, sino también la semilla, la broza y el mote, estos dos últimos como subproductos.

## 1.2 CONCEPTOS

- a) **Gestión financiera:** la gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las empresas, y en consecuencia la rentabilidad (financiera) generada por ella misma.
  
- b) **Análisis financiero:** el análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia.
  
- c) **Estrategia:** implican asignación de recursos importantes con impacto a largo plazo sobre el conjunto de la empresa. Se trata de decisiones no estructuradas con una alta complejidad e incertidumbre. Con estas decisiones las empresas buscan la adaptación al entorno en las mejores condiciones posibles. En caso de error, los efectos son muy negativos y difíciles de subsanar.
  
- d) **Política:** una política proporciona la orientación precisa para que los ejecutivos y mandos intermedios elaboren planes concretos de acción que permitan alcanzar los objetivos.
  
- e) **Algodón oro:** es el producto ya procesado, es decir cuando el algodón está limpio de toda la maleza y mota que se le adhiere durante su cultivo.

### **1.3 GENERALIDADES DEL CULTIVO DEL ALGODÓN**

El algodón es una planta de arbusto leñoso, de él es utilizado el algodón oro, la semilla y como sub productos los desperdicios. Su siembra se da en las zonas costeras, en El Salvador específicamente en los departamentos de Usulután, La Paz, San Miguel, La Unión y San Vicente. La cosecha se realiza anualmente, este proceso inicia con la preparación de la tierra que se puede realizar de forma manual y mecanizada, la siembra se da entre julio y agosto, el control de plagas debe ser durante el ciclo productivo, que dura aproximadamente seis meses para que la recolección sea en diciembre, en el país, esta actividad se realiza en su mayoría de forma manual, lo cual permite que el algodón sea de mayor calidad aunque también se realiza en una pequeña proporción de forma mecanizada.

Una característica del algodón es su vulnerabilidad ante los factores climáticos ya que necesita de suficiente agua para desarrollarse, sin embargo, el exceso de agua puede producir que la calidad sea menor.

#### **a) Variedades del algodón que se cultivan.**

La variedad de algodón a cultivar depende principalmente del ambiente, en El Salvador, las semillas cultivadas se detallan dependiendo de la calidad: FIBER MAX-832, FIBER MAX-958, FIBER MAX-966, DELTAPINE- 388.

Cuando la cosecha de algodón esta recolectada, se clasifica de acuerdo a la calidad de la fibra, en el país es la siguiente: MAGNA, ANA, SALVA, VERA, SLBD y MART.

#### **b) Productos y subproductos del algodón.**

El algodón es utilizado en su totalidad para diferentes usos, es la materia prima para extraer los productos y subproductos que se encuentran comercializando en el mercado, en el cuadro 1 se puede observar los derivados de este cultivo.

**Cuadro N° 1: Productos y subproductos del algodón**

<b>Producto</b>	<b>Descripción</b>
Fibra	Insumo básico para la industria textil, de la confección, del vestido y otras más, como las industrias de colchones, cuerdas y almohadas.
Semilla	Se emplea en la industria extractora de aceites para consumo humano, al igual que la harina que se obtiene una vez que se extrae el aceite de la semilla
Merma	Este es un subproducto que es utilizado como alimento para ganado lechero

(Elaborado por el grupo de investigación)

En algunos países el sector ganadero ha sido el mayor demandante de la semilla de algodón en virtud que tiene una alta concentración de energía, grasa, proteína y es muy digerible, lo cual la convierte en un alimento ideal para el ganado; también hacen mezclas de harina con la cáscara (Donde 80% es harina y 20% cáscara), obteniendo un alimento ideal para los bovinos junto con otros alimentos como pastos. Este derivado también es utilizado en la industria alimenticia, tales como en la producción de aceites comestibles, mayonesas, margarinas, entre otros, así como otros usos industriales: jabones, explosivos, productos cosméticos y farmacéuticos, y como materia prima en la elaboración de plásticos, fungicidas, papel, textiles, etcétera.

### **c) Importancia del cultivo del algodón.**

El cultivo del algodón tiene importancia en el territorio salvadoreño, por ser una fuente generadora de empleo, de forma directa para los agricultores que han decidido cultivar e indirectamente por los empleados de las empresas que utilizan como materia prima la fibra o la semilla de esta planta, contribuyendo de esta forma a la realización del ciclo económico, entre agentes de producción, los que transforman la materia prima y consumidores finales.

## **1.4 EL ANALISIS FINANCIERO**

### **1.4.1 GENERALIDADES**

Desde que se decide poner un negocio comienza el proceso de decisiones, como actuar, de donde se van a obtener los fondos necesarios, que políticas financieras trazar, todas estas son interrogantes a responder en el campo de la finanzas, y las respuestas a darles solución las debe de hacer un gerente o

un analista financiero; el éxito de estos será el futuro del negocio y por consiguiente, el resultado final de su gestión.<sup>1</sup>

Siendo la función financiera de la organización una actividad que impacta directamente en el desarrollo empresarial, es importante determinar y analizar los problemas financieros a los que se enfrentan las empresas, así como examinar las soluciones que los empresarios implementan para responder a este tipo de problemáticas.

Los métodos de análisis financiero se consideran, como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación: el horizontal, vertical, las razones financieras simples y estándar.

#### **1.4.2 METODO DE ANALISIS HORIZONTAL**

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos de dos o más ejercicios consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si el comportamiento de la misma ha sido bueno, regular o malo. Lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada cuenta de un periodo respecto a otro.

El análisis horizontal debe ser complementado con el vertical y las distintas razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad de la empresa, y así poder tomar decisiones adecuadas.

##### **a) Como se realiza el análisis horizontal en la variación absoluta.**

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada cuenta de un estado financiero en un periodo dos respecto a un periodo uno, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. Por ejemplo, en el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces se tiene

---

<sup>1</sup> Perdomo Moreno, Abraham. Año 1998. *Análisis e interpretación de estados financieros*.

$150 - 100 = 50$ . Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo actual.

La fórmula sería:

**b) Como se realiza el análisis horizontal en la variación relativa.**

La variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo dos por el periodo uno, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje. Como por ejemplo, en el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 de 150, aplicando la fórmula se tiene  $((150/100)-1)*100 = 50\%$ , es decir que el activo incrementó un 50% con respecto al año anterior.

Quedando la fórmula de la siguiente manera: —

### **1.4.3 METODO DE ANALISIS VERTICAL**

Herramienta que se utiliza para analizar los estados financieros como el balance general y el estado de resultado, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa una cuenta dentro de un total global. Indicador que permite calcular que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro. Es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

El objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por cien. Se tiene el siguiente ejemplo, si el total del activo es de 200 y el efectivo es de 20, entonces tenemos  $(20/200)*100=10\%$ , es decir que el efectivo representa el 10% del total de los activos. De la misma manera se realiza utilizando el estado de resultado, tomando como valor base las ventas del periodo que se está analizando.

La fórmula es la siguiente:

---

#### 1.4.4 RAZONES FINANCIERAS SIMPLES.<sup>2</sup>

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades, es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

A continuación se presentan las principales razones financieras:

**Cuadro N° 2 Razones Financieras**

Tipos de razones	Cómo se calcula	Explicación
<b>Liquidez</b>	<b>Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas se vencen.</b>	
Razón Corriente	_____	Muestra cuantos dólares tiene la empresa para hacer frente a cada dólar de deuda a corto plazo.
Prueba ácida	_____	Cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de sus inventarios.
Capital neto de trabajo		Cuantos dólares se tienen para cubrir con las obligaciones a corto plazo
Margen de seguridad	_____	Muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, refleja respecto del activo corriente, la importancia relativa de las dos clases de inversiones
Solidez	_____	Cuantos dólares invertidos en activos están respaldando la deuda total, bajo el supuesto razonable de una inminente liquidación del negocio.
Estabilidad	_____	La estabilidad se logra cuando los pasivos a largo plazo, tienen un buen respaldo en activos fijos, manteniendo el concepto que los activos corrientes financian con pasivos corrientes y los fijos con los pasivos a largo

<sup>2</sup> Perdomo Moreno, Abraham. Año 1998. *Análisis e interpretación de estados financieros*.

		plazo.
<b>Actividad</b>	<b>Mide la efectividad con que una empresa está administrando sus activos.</b>	
Rotación de Inventario	_____	Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo
Rotación de cuentas por pagar	_____	Determina el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año
Rotación de cuentas por cobrar	_____	Mide el número de veces que se renueva el promedio de clientes de la empresa, es decir el número de veces que se completa el ciclo comercial en el periodo a que se refiere las ventas netas
Rotación de activos fijos	_____	Esta razón nos indica la rapidez de las ventas de la empresa en relación con la inversión en activos fijos, así mismo mide la eficiencia con la cual la empresa está utilizando sus inversiones en estos.
Rotación de activos totales	_____	Mide la eficiencia general en el uso de los activos.
<b>Endeudamiento</b>	<b>Tienen por objeto mostrar en términos porcentuales la capacidad de sobrevivir en el corto plazo y miden también hasta qué punto la organización ha sido financiada mediante créditos.</b>	
Razón de endeudamiento	_____	Mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores, mientras mayor sea este índice mayor es la cantidad de dinero de otras personas
Razón de protección al pasivo total	_____	Protección que ofrecen los propietarios a los acreedores, la capacidad de crédito de la empresa
<b>Rentabilidad</b>	<b>Evalúan las ganancias de la entidad con respecto a su nivel de ventas, mediante la obtención de porcentajes que indican cuanto se obtuvo en términos monetarios por cada dólar de ventas.</b>	

Margen bruto de utilidades	_____	Porcentaje que queda sobre las ventas después de que la empresa ha pagado sus existencias.
Margen de utilidad de operaciones		Rentabilidad sin considerar impuestos e intereses y determina solamente la utilidad de operación.
Margen neto de utilidades	_____	Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.
Rendimiento sobre el capital contable	_____	Utilidad después de impuestos por dólar invertido por los accionistas en la empresa. Se le denomina ROE.
Utilidad por acción	_____	Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria
Razón de protección al capital pagado	_____	Indica la protección que ha logrado alcanzar la empresa al capital pagado de los propietarios, mide hasta que punto la empresa puede sufrir pérdidas sin afectar el capital social pagado, también indica la política que ha seguido la empresa en relación al reparto de utilidades.
<b>Cobertura</b>	<b>Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.</b>	
Veces que se ha ganado el interés	_____	Mide la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.
Apalancamiento	_____	Proporciona el porcentaje de recursos ajenos que financian la empresa.

(Elaborado por el grupo de investigación)

### 1.4.5 RAZONES ESTÁNDAR.<sup>3</sup>

El procedimiento de las razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

Las razones estándar se clasifican en:

Desde el punto de vista del origen de las cifras:

- Internas:  
Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros, a distintas fechas y períodos de una misma empresa.
- Externas:  
Son las que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o período pero que se refieren a distintas empresas, claro está, del mismo giro o actividad.

Desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras:

- Estáticas: son aquellas que vienen de estados financieros estáticos cuya información se refiere a un instante dado, a una fecha fija, por ejemplo: el balance general.
- Dinámicas: son los provenientes de estados financieros que presentan información correspondiente a un periodo dado, a un ejercicio determinado, como por ejemplo, el estado de resultados, de flujo de efectivo y cambios en el patrimonio.

Requerimientos para realizar las razones estándar internas:

- a) Reunir estados financieros recientes de la misma empresa.
- b) Obtener cifras o razones simples que servirán de base para las razones medias.
- c) Confeccionar una cédula de trabajo que integre las cifras o las razones anteriores por el tiempo que considere conveniente el analista financiero.
- d) Calcular razones medias por conducto de:
  - I. Promedio aritmético simple
  - II. Mediana

---

<sup>3</sup> Perdomo Moreno, Abraham. Año 1998. *Análisis e interpretación de estados financieros*.

- III. Moda
- IV. Promedio geométrico

## 1.5 IMPORTANCIA DEL ANALISIS FINANCIERO

La importancia del análisis financiero radica en que facilita la toma de decisiones a los diversos usuarios, como son los entes reguladores, acreedores, accionistas, proveedores, propietarios, administración, inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones, va enfocado principalmente a evaluar la gestión de los administradores y permite tener una visión de lo que se quiere. Como lo explica Lawrence J. Gitman en su libro principios de administración financiera, 11° edición, “la meta de la empresa y por lo tanto de todos los administradores y empleados es incrementar al máximo la riqueza de los propietarios para quienes opera la empresa”, de tal forma que no se puede partir de la nada, sino mas bien tomar como base los resultados obtenidos.<sup>4</sup>

Las empresas pueden lograr mayores flujos de efectivos si cuentan con estrategias que les permita tener una visión más amplia del negocio, no obstante el disminuir costos y gastos también contribuye a incrementar los ingresos, sobre todo aquellos que no presentan una disminución en la producción, por ejemplo, los pagos de estadía de los socios en hoteles de lujo, adquisición de inmuebles no utilizados, perdida de productos debido una mala administración del inventario entre otros.

## 1.6 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL ANALISIS FINANCIERO

### a) Ventajas

- Se conocen los resultados obtenidos en un periodo determinado en forma oportuna, así como los puntos débiles que deben convertirse en fortalezas y explorar las ya existentes.
- Es considerada como una herramienta para evaluar la gestión de los administradores.
- Existe un mejor control sobre los recursos que posee la empresa.
- Constituye una herramienta financiera que proporciona información histórica de la empresa y ayuda a la toma de decisiones futuras.

---

<sup>4</sup> Lawrence J. Gitman. *Principios de administración financiera*

- Permite evaluar si los objetivos y estrategias establecidos se están alcanzando, así como verificar la correcta aplicación las políticas actuales de la empresa.

**b) Desventajas**

- Se requiere de tiempo para el desarrollo de un análisis financiero.
- Es necesario contar con más personal especializado para que se encarguen de esta actividad.

## 1.7 ANALISIS DE GESTION.<sup>5</sup>

Los indicadores de gestión son requeridos actualmente por el alto nivel de competitividad que existe en el mundo, es por eso que se debe combinar el estudio de las empresas y la competencia, no solamente financieros sino también de determinación de procesos de eficiencia, eficacia y productividad.

Con el propósito de conocer si las decisiones tomadas por los administradores han sido acertadas, si las políticas y objetivos se lograron, luego de realizar el análisis horizontal, vertical y razones financieras se realiza el análisis de gestión por medio de crecimientos de varias variables y así conocer las verdaderas causas de la situación económica en el manejo de los recursos para presentar a la empresa, una serie de recomendaciones de orientación técnica.

Las siguientes orientaciones de gestión se basan en las áreas administrativas, financieras y operativas:

**a) Activos:** a partir de un análisis horizontal se obtienen indicadores de crecimiento en los grupos más importantes del balance general y estados de resultados, que al compararlos, por ejemplo en:

- El crecimiento de activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta: si se observa que los activos están creciendo podría no ser por la capitalización de las utilidades, sino por los endeudamientos, implicando que no están siendo productivos, cuyas causas se pueden determinar observando el crecimiento de las utilidades netas, la política más sana de crecimiento es el financiamiento de la emisión de acciones y aumentos de capital.
- El crecimiento de activos y en ventas: en el caso de los activos si estos crecen se deben generar su correspondiente crecimiento en ventas en el ejercicio, si esto no sucede las causas fueron distintas a lo normal.

---

<sup>5</sup> Estupiñan Gaitán, Rodrigo. 2006. *Análisis financiero y de gestión*

Por medio de la gestión de activos, se verifica si las políticas de crecimiento de los activos están acorde a las decisiones tomadas y si ellas obedecen al cumplimiento de metas y objetivos planteados.

**b) Liquidez:** para pensar que la empresa está en buenas condiciones no basta con tener un factor positivo de liquidez, sino se tienen expectativas adecuadas de ingreso para pagar sus obligaciones pendientes, por ende es conveniente evaluar los crecimientos de:

- Los inventarios, clientes, proveedores y ventas: el crecimiento de los inventarios y clientes deben estar financiados por el de los proveedores para que no utilicen costos financieros este apoyado por el mayor crecimiento de las ventas del periodo, por que de lo contrario cualquier decisión distinta afecta la rentabilidad.
- El periodo de existencia de inventario, cobro de clientes de proveedores y el ciclo de efectivo: la liquidez se obtiene por la recuperación de los inventarios a través de las ventas y por la recuperación de cuentas por cobrar

**c) Financiamiento:** siempre se requiere financiamiento sea interno o externo, cuando se opta por el segundo ya sea por decisión o necesidad, se debe planificar su costo dentro de la rentabilidad final y sobre todo tener la certeza de que la empresa pueda cubrirlo con su porcentaje de utilidad. Para analizar la gestión de financiamiento se hace bajo los factores de endeudamiento total, el costo del endeudamiento y el costo de patrimonio. Para ello se recomiendan las formulas:

---



---



---

**d) Patrimonio:** el desarrollo prospectivo de una organización es más conveniente a través de la consecución de recursos propios por medio de capitalizaciones, por medio de los accionistas o socios ya que se pueden disminuir costos y lograr una mayor competitividad, por una adecuada rentabilidad del patrimonio frente al crecimiento de sus activos, de las utilidades para demostrar a los accionistas o socios una rentabilidad patrimonial sostenible en el tiempo y una autonomía del mismo, por lo tanto es útil analizar independiente los siguientes factores.

- Crecimiento de patrimonio, de activo y de utilidades

- Rentabilidad por acción (RA), autonomía(LAVERAGE) y el multiplicador del patrimonio.

Para ello se utilizan las siguientes formulas:

---



---

e) **Ventas:** es conveniente considerar el crecimiento de ventas con el incremento de las utilidades, porque de lo contrario la utilidad se estaría generando por las actividades no operacionales. Es conveniente analizar los siguientes factores:

- El crecimiento de ventas, el efecto de la inflación en los precios y el crecimiento real de la actividad,
- El crecimiento en ventas, utilidades, la participación en el mercado, el crecimiento de nuevos productos y la deserción de clientes

f) **Costos:** el crecimiento de los costos tiene que ser coherente con el índice de precios del sector y los efectos de los ajustes integrales por inflación, el resto es el crecimiento real, que debe estar acompañado del crecimiento de la actividad.

Sin embargo, es necesario observar el comportamiento de la estructura de los costos ya que muchas veces obedece el cambio de estructura de los activos fijos, cambio en tecnología, etc.

Por lo tanto es necesario analizar los siguientes factores de crecimiento:

- De los costos de ventas y de los activos.
- De gastos de administración, ventas, financieros y otros.
- En costos, ventas y utilidades
- De los costos, de la productividad y la de los activos

g) **Productividad:** la gestión de productividad se mide por el análisis Dupont, tanto para los activos, como para el patrimonio donde los factores ponderables son: la eficacia, eficiencia y el multiplicador del patrimonio con los cuales se manejan los recursos de la empresa. Es necesario analizar los siguientes factores:

- Rentabilidad del patrimonio, eficacia, eficiencia y el multiplicador del patrimonio.
- Eficiencia administrativa, la productividad en mano de obra y en los empleados.

## 1.8 BASE LEGAL

Para la realización de esta investigación se basará en el siguiente reglamento y ley:

- a) Reglamento para el control de las actividades relacionadas con el cultivo del algodón, principalmente con el fin de dictar las medidas necesarias para prevenir, controlar y erradicar las plagas y enfermedades de las plantas y proteger los recursos naturales, el medio ambiente y la salud humana.
- b) Ley de sanidad animal y vegetal emitida por el Ministerio de Agricultura y Ganadería, con el propósito de proteger el medio ambiente, los recursos naturales y la salud humana, con relación a las actividades que se desarrollan en el sector agropecuario y particularmente con las medidas de prevención, control y erradicación de las plagas y enfermedades de los vegetales y animales que afecten la producción.

## 1.9 BASE TECNICA

Para la realización de esta investigación se basará en la siguiente base técnica:

### NIIF para PYMES

- Sección 2 conceptos y principios generales.
  - Párrafo 2.1 Esta sección describe el objetivo de los estados financieros de las pequeñas y medianas entidades (PYMES) y las cualidades que hacen que la información de los estados financieros sean útiles. También establece los conceptos y principios básicos subyacentes a los estados financieros.
  - Párrafo 2.2 El objetivo de los estados financieros de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.

- Párrafo 2.3 Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia: dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.
- Sección 3 Presentación de los estados financieros
  - Párrafo 3.1 Los estados financieros deberán presentar razonablemente, la posición financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. La presentación razonable exige el suministro de la imagen fiel de los efectos de las transacciones, así como de otros eventos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos recogidos en la Sección 2 Conceptos y Principios Fundamentales.
  - Párrafo 3.11 Una entidad mantendrá la presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros de un periodo a otro, a menos que:
    - (a) tras un cambio importante en la naturaleza de las actividades de la entidad o una revisión de sus estados financieros, se ponga de manifiesto que sería más apropiada otra presentación o clasificación, tomando en consideración los criterios para la selección y aplicación de las políticas contables contenidos en la Sección 10 Políticas Contables, Estimaciones y Errores, o
    - (b) esta NIIF requiera un cambio en la presentación.
- Sección 34 Actividades especiales
  - Párrafo 34.3 Una entidad reconocerá un activo biológico o un producto agrícola cuando, y solo cuando:
    - (a) la entidad controle el activo como resultado de sucesos pasados;
    - (b) sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo; y
    - (c) el valor razonable o el costo del activo puedan ser medidos de forma fiable, sin un costo o esfuerzo desproporcionado.

## **CAPITULO II – CASO PRÁCTICO**

### **2. EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DEDICADA A LA INDUSTRIA ALGODONERA EN EL SALVADOR**

Los datos y valores que se toman de base para este caso son reales; sin embargo, la denominación de la empresa se ha modificado, el nombre que se utiliza es La Bellota S.A. DE C.V.

Es importante mencionar que, en El Salvador, no existen entidades con los que se pueda comparar el resultado del análisis practicado y los que se puedan obtener de otros países, no serian representativos para efecto de comparación, porque el plano económico en el que se desenvuelven las empresas es diferente.

Para efectuar el análisis financiero, se utilizaran los métodos de análisis horizontal, vertical, razones financieras simples y estándar.

#### **2.1 DATOS GENERALES DE LA EMPRESA**

##### **2.1.1 GENERALIDADES**

La empresa objeto de análisis, denominada La Bellota S.A. DE C.V., fue fundada en el año de 1960, comprometida con el desarrollo del cultivo del algodón desde sus inicios, teniendo en cuenta el ámbito social y económico del país, estableciéndose la siguiente visión, misión y valores morales.

##### **a) VISIÓN**

“Ser líder regional en la transformación e integración vertical del algodón brindando productos de calidad para el mercado nacional e internacional, proporcionando beneficios a los productores, promoviendo la adopción de técnicas modernas de producción amigables con el medio ambiente y generando beneficio social y crecimiento económico para El Salvador”

**b) MISIÓN**

“Coordinar, apoyar, representar y servir de enlace a los productores de algodón en los procesos de producción, transformación y comercialización, utilizando tecnología eficiente y respetuosa del medio ambiente, transformando la materia prima en productos y subproductos de primera calidad para satisfacer las expectativas de los clientes”

**c) VALORES MORALES**

- ✓ Honradez
- ✓ Eficiencia
- ✓ Trabajo en equipo

**d) ORGANIGRAMA**

## 2.2 OFERTA Y DEMANDA DEL ALGODÓN

La oferta en El Salvador está representada por la empresa La Bellota S.A. DE C.V, que actualmente, es la única entidad encargada de la distribución de los productos del algodón en el mercado nacional, en el siguiente cuadro se puede apreciar la producción que ha tenido durante los años 2007, 2008 y 2009

**Cuadro N° 3 Producción del Algodón**

Producción en qq	2007	2008	2009
Algodón Oro	6,825.31	392.63	625.15
Semilla Industrial	11,144.65	592.35	879.30
Algodón rama	18,566.40	1,042.80	1,647.70
rendimiento promedio Algodón rama/oro	2.720228	2.6559	2.6357
AREA CULTIVADA (Mzs)	1,740.00	61.00	68.00

- Cuadro 3 (Elaborado por el grupo de investigación)

La demanda está representada por todas las empresas que utilizan como materia prima la fibra o la semilla de algodón, entre estas se pueden mencionar: empresas de industrias textiles, las que fabrican aceites, las que elaboran yogur, cosméticos, productos de uso personal y las que se dedican a la ganadería, entre otras.

## 2.3 ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los estados financieros correspondientes a los años 2007, 2008 y 2009, de la empresa La Bellota S.A. de C.V, que servirán de base para realizar el análisis financiero:

<b>LA BELLOTA S.A. DE C.V.</b>			
<b>BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007</b>			
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)			
<b><u>A C T I V O</u></b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo y Bancos	21,270.00	3,415.00	3,190.00
Inversiones en Acciones	3,177.00	2,360.00	2,360.00
Cuentas por Cobrar – Neto	129,884.00	155,923.00	170,489.00
Inventarios - Netos	153,087.00	160,329.00	168,505.00
Total Activos Corrientes	\$ 307,418.00	\$ 322,027.00	\$ 344,544.00
<u>Activos No Corrientes</u>			
Propiedad, mobiliario y equipo – Neto	640,118.00	652,768.00	709,106.00
Revalúo de Inmuebles	1,699,307.00	1,699,307.00	4,085,121.00
Revalúo de Muebles	383,021.00	383,021.00	2,141,303.00
Cargos diferidos	5,941.00	6,793.00	8,596.00
Intangibles	200.00	903.00	1,250.00
Total Activos no Corrientes	\$ 2,728,587.00	\$ 2,742,792.00	\$ 6,945,376.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 3,036,005.00</b>	<b>\$ 3,064,819.00</b>	<b>\$ 7,289,920.00</b>
<b><u>P A S I V O Y P A T R I M O N I O</u></b>			
			-
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores	12,240.00	18,653.00	12,543.00
Depósitos de Clientes	10,000.00	10,000.00	16,386.00
Préstamos de Instituciones Financieras	40,000.00	37,181.00	51,671.00
Obligaciones por Pagar con Socios	114.00	114.00	343.00
Costos y Gastos por Pagar	3,428.00	4,532.00	1,087.00
Impuestos y Retenciones por pagar	2,224.00	2,169.00	5,468.00
Acreedores Varios	319.00	-	-
Total Pasivos Corrientes	\$ 68,325.00	\$ 72,649.00	\$ 87,498.00
<u>Pasivos No Corrientes</u>			
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	92,592.00	129,179.00	129,179.00
Obligaciones por Pagar a Largo Plazo	1,219,023.00	1,219,023.00	1,219,023.00
Otros Pasivos			7,005.00
Total Pasivos no Corrientes	\$ 1,311,615.00	\$ 1,348,202.00	\$ 1,355,207.00
Total Pasivo	\$ 1,379,940.00	\$ 1,420,851.00	\$ 1,442,705.00
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Reserva Legal	4,000.00	4,000.00	4,000.00
Reserva por Revaluación	2,082,328.00	2,082,328.00	6,226,425.00
Resultados Acumulados	(457,796.00)	(403,210.00)	(834,865.00)
Resultados del Ejercicio	7,533.00	(59,150.00)	431,655.00
Total Patrimonio	\$ 1,656,065.00	\$ 1,643,968.00	\$ 5,847,215.00
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3,036,005.00</b>	<b>\$ 3,064,819.00</b>	<b>\$ 7,289,920.00</b>

<b>LA BELLOTA S.A. DE C.V.</b>			
<b><u>ESTADOS DE RESULTADOS</u></b>			
<b><u>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007</u></b>			
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>207,804.00</b>	<b>181,318.00</b>	<b>739,469.00</b>
<u>Menos:</u>			
Costo de venta	48,453.00	35,745.00	(553,873.00)
Costo de producción	-	11,332.00	(123,791.00)
Costos de proceso y beneficiado	9,188.00	19,693.00	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>150,163.00</b>	<b>114,548.00</b>	<b>61,805.00</b>
<b>( - ) GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de administración	172,226.00	217,643.00	324,340.00
Gastos de venta	9,421.00	72,315.00	33,378.00
Gastos financieros	18,550.00	19,653.00	37,682.00
<b>Pérdida de Operación</b>	<b>(50,034.00)</b>	<b>(195,063.00)</b>	<b>(333,595.00)</b>
<u>Más:</u>			
Ingresos no operacionales	59,432.00	138,770.00	786,783.00
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>9,398.00</b>	<b>(56,293.00)</b>	<b>453,188.00</b>
<u>Menos:</u>			
Reserva legal			2,125.00
Impuesto sobre ganancia de capital	1,865.00	2,857.00	19,408.00
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 7,533.00</b>	<b>\$ (59,150.00)</b>	<b>\$ 431,655.00</b>

<b>LA BELLOTA S.A. DE C.V.</b>			
<b><u>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</u></b>			
<b><u>Al 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007</u></b>			
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)			
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación:</b>			
Utilidad / Pérdida del Período	7,533	( 59,150)	431,655
<b>Ajustes para conciliar las Utilidades con el Efectivo:</b>			
Depreciación de Propiedad, Mobiliario y Equipo	17,916	32,224	45,188
Disminución en Pérdidas Acumuladas	4,564	-	
Aumento Reserva Legal	-	-	2,125
Sub-Total	30,013	( 26,926)	478,968
<b>Variaciones de Activos y Pasivos:</b>			
Disminución en Cuentas por Cobrar	26,039	14,566	19,122
Disminución en Inventarios	7,242	8,176	54,546
Disminución en Costos del Beneficiado Diferido	-	3,145	40,699
Disminución (Aumento) en Cargos Diferidos	852	( 1,342)	3,146
(Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar a Proveedores	( 6,413)	6,110	(4,534)
Disminución en Acreedores Varios	-	( 6,386)	(91,027)
(Disminución) en Obligaciones por Pagar con Socios	-	( 229)	114
(Disminución) Aumento en Costos y Gastos por Pagar	( 1,104)	3,444	(5,424)
Aumento (Disminución) en Impuestos y Retenciones por Pagar	55	( 3,299)	1,557
(Disminución) en Otros Pasivos		( 7,005)	-
<b>Efectivo neto provisto / usado por actividades de operación</b>	<b>56,684</b>	<b>( 9,746)</b>	<b>497,167</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión:</b>			
Adquisición de Propiedad, planta y equipo	(5,266)	24,114	3,601
Disminución en Intangibles	703	347	625
Aumento Inversiones en Acciones	( 817)	-	
<b>Efectivo neto provisto en actividades de inversión</b>	<b>(5,380)</b>	<b>24,461</b>	<b>4,226</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento:</b>			
Aumento / (Disminución) Préstamos Bancarios a Corto plazo	3,138	( 14,490)	(514,646)
(Disminución) Préstamos a Largo Plazo	( 36,587)	-	(51,731)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>( 33,449)</b>	<b>( 14,490)</b>	<b>(566,377)</b>
Variación neto de efectivo	17,855	225	(64,984)
Efectivo al inicio del Año	<b>\$ 3,415</b>	<b>\$ 3,190</b>	<b>\$ 68,174</b>
<b>Efectivo al final del Año</b>	<b>\$ 21,270</b>	<b>\$ 3,415</b>	<b>\$ 3,190</b>

**LA BELLOTA S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2009**

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>SALDOS AL</b>			<b>SALDOS AL</b>			<b>SALDOS AL</b>			<b>SALDOS AL</b>
	<b>31/12/2006</b>	<b>AUMENTO</b>	<b>DISMINUCIÓN</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>AUMENTO</b>	<b>DISMINUCIÓN</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>AUMENTO</b>	<b>DISMI- NUCIÓN</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	20,000	-	-	20,000	-	-	20,000	-	-	20,000
Reserva Legal	1,875	2,125	-	4,000	-	-	4,000	-	-	4,000
Resultados Acumulados	(834,865)	-	-	(834,865)	431,655		( 403,210)	( 59,150)	4,564	( 457,796)
Utilidad del Ejercicio (Ganancia de Capital)	-	431,655	-	431,655	( 59,150)	( 431,655)	( 59,150)	7,533	59,150	7,533
Reserva por Revalúo	7,138,235	-	(911,810)	6,226,425	-	( 4,144,097)	2,082,328	-	-	2,082,328
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$6,325,245</b>	<b>\$ 433,780</b>	<b>\$ (911,810)</b>	<b>\$ 5,847,215</b>	<b>\$ 372,505</b>	<b>\$(4,575,752)</b>	<b>\$1,643,968</b>	<b>\$( 51,617)</b>	<b>\$63,714</b>	<b>\$1,656,065</b>

## **2.4 ADAPTACION DE ESTADOS FINANCIEROS A LA ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA EMPRESA.**

Para realizar el análisis financiero de la empresa La Bellota, S.A. DE C.V., se han efectuado los siguientes procedimientos:

1. Considerando que el estudio está dirigido a la actividad principal de la empresa, la cual consiste en el procesamiento y transformación del algodón, en el estado de resultados se ha separado lo que corresponde al cultivo y alquileres.
2. Se presenta de forma más detallada los ingresos que corresponden a las actividades del algodón según el siguiente detalle:  
Venta de algodón oro.  
Venta de semilla industrial.  
Venta de insumos.  
Venta de subproductos.
3. Los gastos de operación se han tomado según estimación, considerando que el 25% corresponden al procesamiento y transformación del algodón y el otro 75% pertenecen a los generados por los alquileres.
4. Para el análisis de algunas razones financieras no se ha podido separar los valores correspondientes a los alquileres, a causa de no tener un detalle de ellos, sobre todo en las cuentas del Balance General y Flujo de Efectivo.

## **2.5 ANALISIS HORIZONTAL**

Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro. Este análisis puede incluir una comparación entre dos o más estados, en este caso el del año anterior, se utiliza como base. Los cuadros siguientes muestran un balance general y un estado de resultados comparativos para tres años de La Bellota, S.A. de C.V.

**LA BELLOTA S.A. DE C.V.**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007**  
 (Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

<b>ACTIVO</b>								
	2009	2008	Variación en valores	Variación en porcentaje	2008	2007	Variación en valores	Variación en porcentaje
<b>Activos Corrientes</b>								
Efectivo y Bancos	21,270.00	3,415.00	17,855.00	522.84%	3,415.00	3,190.00	225	7.05%
Inversiones en Acciones	3,177.00	2,360.00	817	34.62%	2,360.00	2,360.00	-	0.00%
Cuentas por Cobrar	129,884.00	155,923.00	-26,039.00	-16.70%	155,923.00	170,489.00	-14,566.00	-8.54%
Inventarios	153,087.00	160,329.00	-7,242.00	-4.52%	160,329.00	168,505.00	-8,176.00	-4.85%
Total Activos Corrientes	307,418.00	322,027.00	-14,609.00	-4.54%	322,027.00	344,544.00	-22,517.00	-6.54%
<b>Activos No Corrientes</b>								
Propiedad, mobiliario y equipo	640,118.00	652,768.00	-12,650.00	-1.94%	652,768.00	709,106.00	-56,338.00	-7.94%
Revalúo de Inmuebles	1,699,307.00	1,699,307.00	-	0.00%	1,699,307.00	4,085,121.00	(2,385,814.00)	-58.40%
Revalúo de Muebles	383,021.00	383,021.00	-	0.00%	383,021.00	2,141,303.00	(1,758,282.00)	-82.11%
Cargos diferidos	5,941.00	6,793.00	-852	-12.54%	6,793.00	8,596.00	-1,803.00	-20.97%
Intangibles	200	903	-703	-77.85%	903	1,250.00	-347	-27.76%
Total Activos no Corrientes	2,728,587.00	2,742,792.00	-14,205.00	-0.52%	2,742,792.00	6,945,376.00	(4,202,584.00)	-60.51%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 3,036,005.00</b>	<b>\$ 3,064,819.00</b>	<b>\$ (28,814.00)</b>	<b>-0.94%</b>	<b>\$ 3,064,819.00</b>	<b>\$ 7,289,920.00</b>	<b>\$ (4,225,101.00)</b>	<b>-57.96%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>								
<b>Pasivos Corrientes</b>								
Proveedores	12,240.00	18,653.00	-6,413.00	-34.38%	18,653.00	12,543.00	6,110.00	48.71%
Depósitos de Clientes	10,000.00	10,000.00	-	0.00%	10,000.00	16,386.00	-6,386.00	-38.97%
Préstamos de Instituciones Financieras	40,000.00	37,181.00	2,819.00	7.58%	37,181.00	51,671.00	-14,490.00	-28.04%
Obligaciones por Pagar con Socios	114	114	-	0.00%	114	343	-229	-66.76%
Costos y Gastos por Pagar	3,428.00	4,532.00	-1,104.00	-24.36%	4,532.00	1,087.00	3,445.00	316.93%
Impuestos y Retenciones por pagar	2,224.00	2,169.00	55	2.54%	2,169.00	5,468.00	-3,299.00	-60.33%
Acreedores Varios	319	-	319	-	-	-	-	-
Total Pasivos Corrientes	68,325.00	72,649.00	-4,324.00	-5.95%	72,649.00	87,498.00	-14,849.00	-16.97%
<b>Pasivos No Corrientes</b>								
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	92,592.00	129,179.00	-36,587.00	-28.32%	129,179.00	129,179.00	-	0.00%
Obligaciones por Pagar a Largo Plazo	1,219,023.00	1,219,023.00	-	0.00%	1,219,023.00	1,219,023.00	-	0.00%
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	7,005.00	-7,005.00	-100.00%
Total Pasivos no Corrientes	1,311,615.00	1,348,202.00	-36,587.00	-2.71%	1,348,202.00	1,355,207.00	-7,005.00	-0.52%
Total Pasivo	1,379,940.00	1,420,851.00	-40,911.00	-2.88%	1,420,851.00	1,442,705.00	-21,854.00	-1.51%
<b>Patrimonio</b>								
Capital Social	20,000.00	20,000.00	-	0.00%	20,000.00	20,000.00	-	0.00%
Reserva Legal	4,000.00	4,000.00	-	0.00%	4,000.00	4,000.00	-	0.00%
Reserva por Revaluación	2,082,328.00	2,082,328.00	-	0.00%	2,082,328.00	6,226,425.00	(4,144,097.00)	-66.56%
Resultados Acumulados	-457,796.00	-403,210.00	-54,586.00	13.54%	-403,210.00	-834,865.00	431,655.00	-51.70%
Resultados del Ejercicio	7,533.00	-59,150.00	66,683.00	-113.54%	-59,150.00	431,655.00	490,805.00	82.98%
Total Patrimonio	1,656,065.00	1,643,968.00	12,097.00	0.74%	1,643,968.00	5,847,215.00	(4,203,247.00)	-71.88%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3,036,005.00</b>	<b>\$ 3,064,819.00</b>	<b>\$ (28,814.00)</b>	<b>-0.94%</b>	<b>\$ 3,064,819.00</b>	<b>\$ 7,289,920.00</b>	<b>\$ (4,225,101.00)</b>	<b>-57.96%</b>

**LA BELLOTA S.A. DE C.V.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007**

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2009	2008	Variacion en valores	Variacion en porcentaje	2008	2007	Variacion en valores	Variacion en porcentaje
<b>INGRESOS</b>	<b>207,803.50</b>	<b>181,317.07</b>	<b>26,486.43</b>	<b>14.61%</b>	<b>181,317.07</b>	<b>810,826.74</b>	<b>(629,509.67)</b>	<b>-77.64%</b>
Venta de algodón oro	37,512.00	33,048.96	4,463.04	13.50%	33,048.96	477,563.00	(444,514.04)	-93.08%
Venta de semilla industrial	17,718.58	13,073.50	4,645.08	35.53%	13,073.50	251,392.00	(238,318.50)	-94.80%
Venta de insumos	3,068.91	2,921.05	147.86	5.06%	2,921.05	6,206.00	(3,284.95)	-52.93%
Venta de subproductos	2,417.00	3,592.00	(1,175.00)	-32.71%	3,592.00	4,308.00	(716.00)	-16.62%
Ingresos por alquiler	147,087.01	128,681.56	18,405.45	14.30%	128,681.56	71,357.74	57,323.82	80.33%
<u>Menos:</u>								
Costo de Venta	(48,453.00)	(35,745.00)	(12,708.00)	35.55%	(35,745.00)	(553,873.00)	518,128.00	-93.55%
Costo de Producción	-	(11,332.00)		-100.00%	(11,332.00)	(8,899.00)	(2,433.00)	27.34%
Costos de Proceso y Beneficiado	(9,188.00)	(19,693.00)	10,505.00	-53.34%	(19,693.00)	(114,892.00)	95,199.00	-82.86%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>150,162.50</b>	<b>114,547.07</b>	<b>35,615.43</b>	<b>31.09%</b>	<b>114,547.07</b>	<b>133,162.74</b>	<b>(18,615.67)</b>	<b>-13.98%</b>
<b>(-) GASTOS DE ALGODÓN</b>	<b>50,049.00</b>	<b>77,403.00</b>	<b>(27,354.00)</b>	<b>-35.34%</b>	<b>77,403.00</b>	<b>98,850.00</b>	<b>(21,447.00)</b>	<b>-21.70%</b>
Gastos de Administración	43,056.00	54,411.00	(11,355.00)	-20.87%	54,411.00	81,085.00	(26,674.00)	-32.90%
Gastos de Venta	2,355.00	18,079.00	(15,724.00)	-86.97%	18,079.00	8,344.50	9,734.50	116.66%
Gastos Financieros	4,638.00	4,913.00	(275.00)	-5.60%	4,913.00	9,420.50	(4,507.50)	-47.85%
<b>(-) GASTOS POR ALQUILER</b>	<b>150,147.75</b>	<b>232,208.25</b>	<b>(82,060.50)</b>	<b>-35.34%</b>	<b>232,208.25</b>	<b>296,550.00</b>	<b>(64,341.75)</b>	<b>-21.70%</b>
Gastos de Administración	129,169.50	163,232.25	(34,062.75)	-20.87%	163,232.25	243,255.00	(80,022.75)	-32.90%
Gastos de Venta	7,065.75	54,236.25	(47,170.50)	-86.97%	54,236.25	25,033.50	29,202.75	116.65%
Gastos Financieros	13,912.50	14,739.75	(827.25)	-5.61%	14,739.75	28,261.50	(13,521.75)	-47.85%
<b>PERDIDA DE OPERACIÓN</b>	<b>(50,034.25)</b>	<b>(195,064.18)</b>	<b>145,029.93</b>	<b>-74.35%</b>	<b>(195,064.18)</b>	<b>(262,237.26)</b>	<b>67,173.08</b>	<b>-25.62%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>59,432.00</b>	<b>138,770.00</b>	<b>(79,338.00)</b>	<b>-57.17%</b>	<b>138,770.00</b>	<b>715,425.26</b>	<b>(576,655.26)</b>	<b>-80.60%</b>
<u>Menos:</u>								
Reserva Legal	-	-			-	2,125.00		
Impuesto sobre ganancia de capital	1,865.00	2,857.00	(992.00)	-34.72%	2,857.00	19,408.00	(16,551.00)	-85.28%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 7,532.75</b>	<b>\$ (59,151.18)</b>	<b>\$ 66,683.93</b>	<b>-112.73%</b>	<b>\$ (59,151.18)</b>	<b>\$ 431,655.00</b>	<b>\$ (490,806.18)</b>	<b>-113.70%</b>

## Interpretación

El total de los activos corrientes presentan una variación poco significativa en los últimos tres años, estas son originadas principalmente por el efectivo y equivalentes y cuentas por cobrar, como se detalla a continuación:

Se observa que el efectivo y equivalente aumentó del 2007 al 2008 en US\$225.00 (7.05%), y del 2008 al 2009 incrementó en US\$17,855.00 (522.84%) debido a que la cosecha del algodón y la venta de fibra se realizó en un 100% al contado, sin embargo, es importante mencionar que los ingresos por los alquileres representan la mayor proporción.

El aumento del efectivo esta en relación con las cuentas por cobrar, ya que disminuyeron en el año 2008 con respecto al 2007 en US\$14,566.00 (8.54%), reflejando una diferencia mayor en los años 2009 al 2008 de US\$26,039.00 (16.70%), esto es producto de que no se les está otorgando crédito por la venta de insumos y la fibra de algodón es vendida al contado, esta recuperación le permite tener disponibilidad inmediata de efectivo que podría ser utilizado en la actividad algodonera.

Los activos no corrientes reflejan una disminución significativa, que es objeto de análisis, porque al comparar los años 2007-2008 fue de US\$4,202,584.00 (60.51%), y para el 2008-2009 siguieron bajando pero en proporción menor US\$14,205.00 (0.52%), esta variación es provocada básicamente por las cuentas que se detallan a continuación:

Propiedad, planta y equipo, presenta una disminución en el año 2008 con respecto al 2007 de US\$56,338.00, (7.94%) y del 2009 al 2008 de US\$12,650.00 (1.94%), esto debido a que se han realizado ventas de terreno, maquinarias y edificios.

La cuenta más representativa que provoca el cambio en el total de activos no corrientes es el revalúo, de bienes muebles e inmuebles, los primeros disminuyeron en US\$2,385,814.00 (58.40%) y los otros en US\$1,758,282.00 (82.11%) para el 2008 con respecto al 2007, no teniendo variación en el año 2009, como consecuencia de las decisiones de hacer las revaluaciones cada dos años, esto le permite tener activos con valores reales, no obstante, esta debe ser realizada por un perito evaluador, de lo contrario se estaría poniendo en duda la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros.

El saldo de la cuenta de préstamos bancarios a largo plazo, no presenta cambios en los años de 2008 con respecto al 2007, no obstante hay una variación negativa en el 2009 al compararlo con el 2008 de

US\$36,587.00 (28.33%), producto de un refinanciamiento en dicho periodo de los prestamos que se tenían. Esto resultó ser beneficioso a la entidad, disminuyendo su cuota de pago.

En la cuenta resultados del ejercicio no se puede realizar el análisis horizontal, por tener saldos negativos en un periodo y positivos en el otro, considerando que no es posible calcular un cambio significativo.

El rubro de las ventas por las actividades relacionadas con el cultivo del algodón, presenta disminución en el año 2008 con respecto al 2007 de US\$676,319.49 (92.78%), esto principalmente porque la cosecha fue menor, provocando una baja en las ventas de insumos y materia prima, no obstante, presenta un leve aumento en 2009 en comparación con 2008 de US\$8,080.98 (15.35 %) debido a que los productores cultivaron más, como consecuencia de que se implementaron más incentivos al productor.

Los costos están compuestos por los de ventas, los cuales tienen una disminución de US\$518,128.00 (93.55%) en 2008 con respecto al 2007, y un aumento de US\$12,708.00 (35.55%) en 2009 en comparación al 2008. Los de producción presentan un incremento de US\$2,433.00, (27.34%) en relación 2008 con 2007, para el año 2009 no se reflejan cambios. Los de proceso y beneficiado disminuyeron para el periodo 2008-2007 en US\$95,199.00 (82.86%) y al observar el 2009 con 2008 la reducción es de US\$10,505.00 (53.34%). Los costos de ventas así como los de procesado y beneficiado descendieron en una mayor proporción en los periodos de 2007 en comparación al 2009 producto de la baja en la producción.

Los gastos de operación presentan una disminución en los años 2007, 2008 y 2009, mostrando para el periodo 2007-2008 una baja en los gastos de administración y financieros, como consecuencia de las decisiones tomadas por los administradores como la de reducir personal en el área administrativa y el refinanciamiento de los prestamos que se poseen, sin embargo los gastos de ventas han sido fluctuantes, incrementando para el 2008 en comparación con 2007 y disminuyendo en los periodos 2008-2009.

Al comparar los resultados del ejercicio se observa que en el 2007 se obtuvo una utilidad de US\$431,655.00 y en el año 2008 hubo pérdida de US\$59,151.00, por lo tanto según la regla de la herramienta financiera del análisis horizontal no se pueden hacer comparaciones en saldos negativos en un periodo y positivos en el otro.

## 2.6 ANALISIS VERTICAL

A continuación se presenta el balance general comparativo de La Bellota S.A. de C.V. de los años 2009, 2008 y 2007, donde cada partida de activo se presenta como un porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital se presenta como un total de pasivos y de capital.

LA BELLOTA S.A. DE C.V.						
<b>BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007</b>						
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América )						
<b>A C T I V O</b>						
	<b>2009</b>	<b>Vertical</b>	<b>2008</b>	<b>Vertical</b>	<b>2007</b>	<b>Vertical</b>
<u>Activos Corrientes</u>						
Efectivo y Bancos	21,270.00	0.70%	3,415.00	0.11%	3,190.00	0.04%
Inversiones en Acciones	3,177.00	0.10%	2,360.00	0.08%	2,360.00	0.03%
Cuentas por Cobrar	129,884.00	4.28%	155,923.00	5.09%	170,489.00	2.34%
Inventarios	153,087.00	5.04%	160,329.00	5.23%	168,505.00	2.31%
Total Activos Corrientes	307,418.00	10.13%	322,027.00	10.51%	344,544.00	4.73%
<u>Activos No Corrientes</u>						
Propiedad, mobiliario y equipo	640,118.00	21.08%	652,768.00	21.30%	709,106.00	9.73%
Revalúo de Inmuebles	1,699,307.00	55.97%	1,699,307.00	55.45%	4,085,121.00	56.04%
Revalúo de Muebles	383,021.00	12.62%	383,021.00	12.50%	2,141,303.00	29.37%
Cargos diferidos	5,941.00	0.20%	6,793.00	0.22%	8,596.00	0.12%
Intangibles	200.00	0.01%	903.00	0.03%	1,250.00	0.02%
Total Activos no Corrientes	2,728,587.00	89.87%	2,742,792.00	89.49%	6,945,376.00	95.27%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,036,005.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,064,819.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,289,920.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>P A S I V O Y P A T R I M O N I O</b>						
<u>Pasivos Corrientes</u>		Vertical		Vertical		Vertical
Proveedores	12,240.00	0.40%	18,653.00	0.61%	12,543.00	0.17%
Depósitos de Clientes	10,000.00	0.33%	10,000.00	0.33%	16,386.00	0.22%
Préstamos de Instituciones Financieras	40,000.00	1.32%	37,181.00	1.21%	51,671.00	0.71%
Obligaciones por Pagar con Socios	114.00	0.00%	114.00	0.00%	343.00	0.00%
Costos y Gastos por Pagar	3,428.00	0.11%	4,532.00	0.15%	1,087.00	0.01%
Impuestos y Retenciones por pagar	2,224.00	0.07%	2,169.00	0.07%	5,468.00	0.08%
Acreedores Varios	319.00	0.01%	-	0.00%	-	0.00%
Total Pasivos Corrientes	68,325.00	2.25%	72,649.00	2.37%	87,498.00	1.20%
<u>Pasivos No Corrientes</u>						
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	92,592.00	3.05%	129,179.00	4.21%	129,179.00	1.77%
Obligaciones por Pagar a Largo Plazo	1,219,023.00	40.15%	1,219,023.00	39.77%	1,219,023.00	16.72%
Otros Pasivos					7,005.00	0.10%
Total Pasivos no Corrientes	1,311,615.00	43.20%	1,348,202.00	43.99%	1,355,207.00	18.59%
Total Pasivo	1,379,940.00	45.45%	1,420,851.00	46.36%	1,442,705.00	19.79%
<u>Patrimonio</u>						
Capital Social	20,000.00	0.66%	20,000.00	0.65%	20,000.00	0.27%
Reserva Legal	4,000.00	0.13%	4,000.00	0.13%	4,000.00	0.05%
Reserva por Revaluación	2,082,328.00	68.59%	2,082,328.00	67.94%	6,226,425.00	85.41%
Resultados Acumulados	(457,796.00)	-15.08%	(403,210.00)	-13.16%	(834,865.00)	-11.45%
Resultados del Ejercicio	7,533.00	0.25%	(59,150.00)	-1.93%	431,655.00	5.92%
Total Patrimonio	1,656,065.00	54.55%	1,643,968.00	53.64%	5,847,215.00	80.21%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,036,005.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,064,819.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,289,920.00</b>	<b>100.00%</b>

A continuación se muestra el análisis vertical del estado de resultados, donde cada partida se expresa como porcentaje de las ventas netas. Se presenta el estado financiero comparativo para 2009, 2008, 2007.

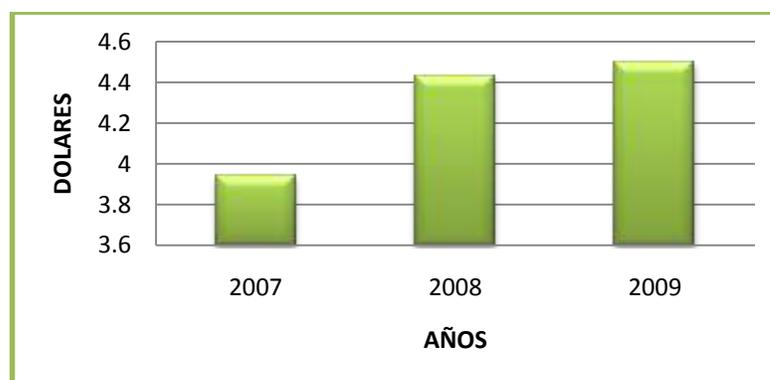
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>						
<b>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007</b>						
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2)						
	<b>2009</b>		<b>2008</b>		<b>2007</b>	
<b>INGRESOS</b>	<b>207,803.50</b>	100%	<b>181,317.07</b>	100%	<b>810,826.74</b>	100%
Venta de algodón oro	37,512.00	18%	33,048.96	18%	477,563.00	59%
Venta de semilla industrial	17,718.58	9%	13,073.50	7%	251,392.00	31%
Venta de insumos	3,068.91	1%	2,921.05	2%	6,206.00	1%
Venta de subproductos	2,417.00	1%	3,592.00	2%	4,308.00	1%
Ingresos por alquiler	147,087.01	71%	128,681.56	71%	71,357.74	9%
<u>Menos:</u>						
Costo de Venta	(48,453.00)	-23%	(35,745.00)	-20%	(553,873.00)	-68%
Costo de Producción	-	0%	(11,332.00)	-6%	(8,899.00)	-1%
Costos de Proceso y Beneficiado	<u>(9,188.00)</u>	-4%	<u>(19,693.00)</u>	-11%	<u>(114,892.00)</u>	-14%
Utilidad bruta	<u>150,162.50</u>	72%	<u>114,547.07</u>	63%	<u>133,162.74</u>	16%
<b>( - ) GASTOS POR EL ALGODÓN</b>	<b>50,049.00</b>	24%	<b>77,403.00</b>	43%	98,850.00	12%
Gastos de Administración	43,056.00	21%	54,411.00	30%	81,085.00	10%
Gastos de Venta	2,355.00	1%	18,079.00	10%	8,344.50	1%
Gastos Financieros	4,638.00	2%	4,913.00	3%	9,420.50	1%
<b>( - ) GASTOS POR ALQUILER</b>	<b>150,147.75</b>	72%	<b>232,208.25</b>	128%	<b>296,550.00</b>	37%
Gastos de Administración	129,169.50	62%	163,232.25	90%	243,255.00	30%
Gastos de Venta	7,065.75	3%	54,236.25	30%	25,033.50	3%
Gastos Financieros	<u>13,912.50</u>	7%	<u>14,739.75</u>	8%	<u>28,261.50</u>	3%
<b>Pérdida de Operación</b>	<b>(50,034.25)</b>	-24%	<b>(195,064.18)</b>	-108%	<b>(262,237.26)</b>	-32%
Ingresos no operacionales	59,432.00	29%	138,770.00	77%	715,425.26	88%
<u>Menos:</u>						
Reserva Legal	-	0%	-	0%	2,125.00	0%
Impuesto sobre ganancia de capital	<u>1,865.00</u>	1%	<u>2,857.00</u>	2%	<u>19,408.00</u>	2%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 7,532.75</b>	4%	<b>\$ (59,151.18)</b>	-33%	<b>\$ 431,655.00</b>	53%

## 2.7 ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS SIMPLES

Se realizo el análisis financiero aplicando el método de razones simples a la empresa La Bellota, S.A. de C.V., siendo estas las de liquidez, actividad, endeudamiento y de rentabilidad, obteniendo los resultados siguientes:

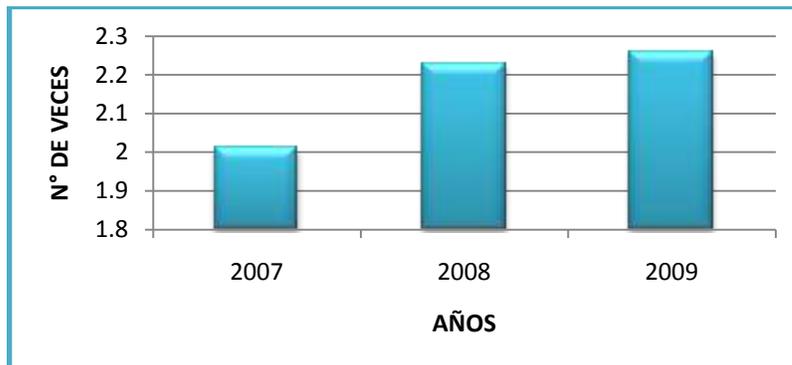
### RAZONES DE LIQUIDEZ

Razón Corriente	Año	Dólares
<b><u>Activo Corriente</u></b> <b><u>Pasivo Corriente</u></b>	2007	3.94
	2008	4.43
	2009	4.50



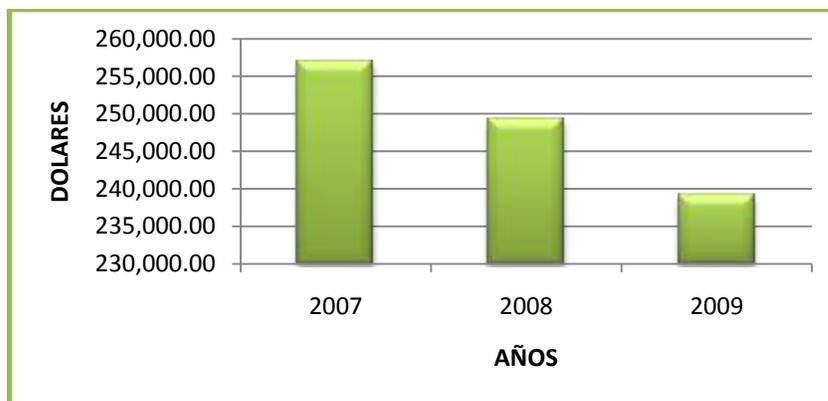
Se observa que la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo ha aumentado en cada año, debido a que se mejoró la capacidad de cobro proveniente de los alquileres, lo cual incremento la disponibilidad de efectivo, llegando al 2009 a contar con US\$ 4.50 por cada US\$ 1.00 adeudado a corto plazo, este aumento es bueno para la entidad por que posee liquidez inmediata.

Razón Prueba Acida	Año	Nº de veces
<b><u>Activo Corriente-Inventario</u></b> <b><u>Pasivo Corriente</u></b>	2007	2.01
	2008	2.23
	2009	2.26



La capacidad de la entidad para cubrir con sus obligaciones a corto plazo es adecuada sin la necesidad de vender su inventario, ya que para el 2009 se tiene US\$ 2.26 por cada US\$ 1.00 que se adeuda, contando únicamente con los activos de fácil realización.

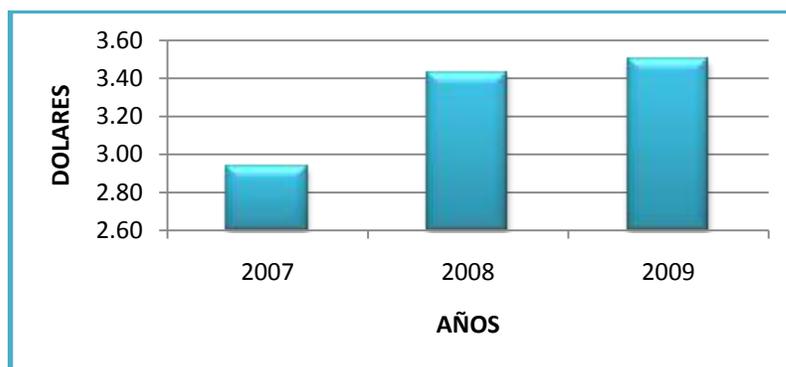
Capital de Trabajo Neto	Año	Dólares
<b>Activo Corriente - Pasivo Corriente</b>	2007	257,046.00
	2008	249,378.00
	2009	239,093.00



Estos valores representan lo que le queda a la empresa luego de haber cancelado sus deudas a corto plazo, mostrando una disminución en los últimos tres años, esta tendencia a la baja aumenta la rentabilidad por los menores o cero costos, pero existe un alto riesgo de no pagar las obligaciones

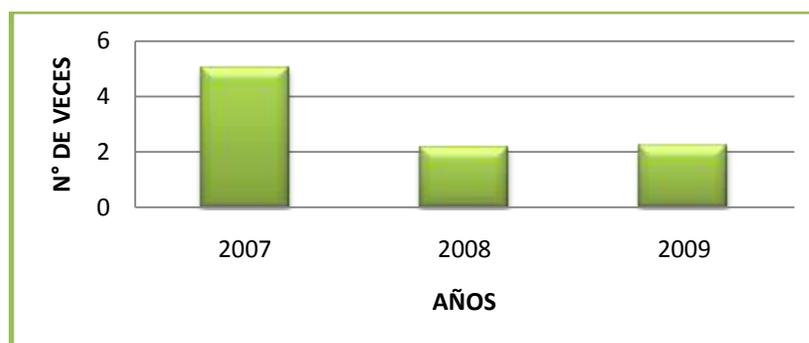
corrientes de la empresa, es por esto que debe adoptar políticas a fin de que los activos de fácil realización se conviertan en efectivo más rápidamente.

Margen de Seguridad	Año	Dólares
<b><i>Capital de Trabajo Neto</i></b> <b><i>Pasivo Corriente</i></b>	2007	2.94
	2008	3.43
	2009	3.50



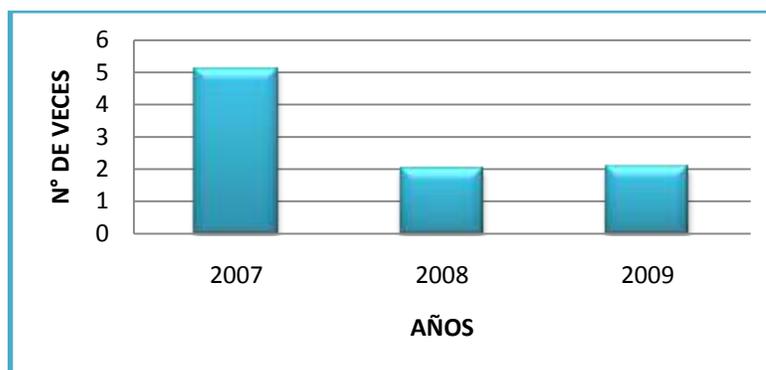
El margen de seguridad ha aumentado en los últimos tres años, obteniendo en 2009 que los propietarios y acreedores a largo plazo han invertido US\$3.50, en el activo corriente por cada US\$1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo.

Solidez	Año	Nº de veces	Sin revaluó
<b><i>Activo total</i></b> <b><i>Pasivo total</i></b>	2007	5.05	0.74
	2008	2.16	0.69
	2009	2.20	0.69



Se observa que el respaldo de la deuda total ha disminuido en los últimos tres años llegando a cubrir 2.20 veces la deuda total, sin embargo al no considerar el revaluó se tienen 0.69, por lo tanto la empresa no tendría solidez si en un momento de liquidación no logra vender esos activos al valor revaluado y por consiguiente tendría que recurrir al patrimonio.

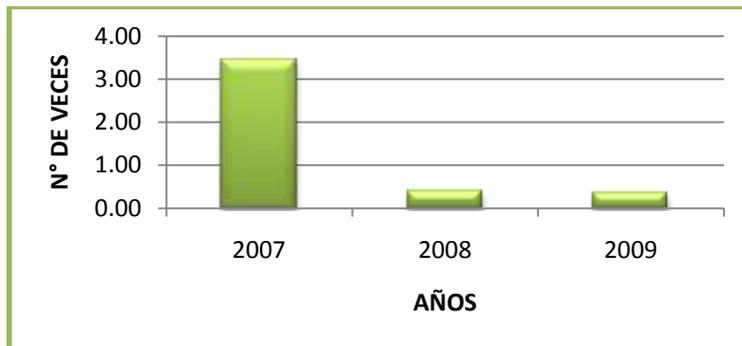
Estabilidad	Año	Nº de veces
<u>Activo no corriente</u> <u>Pasivo no corriente</u>	2007	5.12
	2008	2.03
	2009	2.08



Esta razón muestra que la estabilidad de la empresa es buena ya que los pasivos a largo plazo tienen un buen respaldo en los activos no corrientes, aunque han disminuido en los últimos tres años, debido a que se hizo otra revaluación de la propiedad planta y equipo en el 2008 obteniendo como resultado una disminución en su valor.

#### RAZONES DE ACTIVIDAD

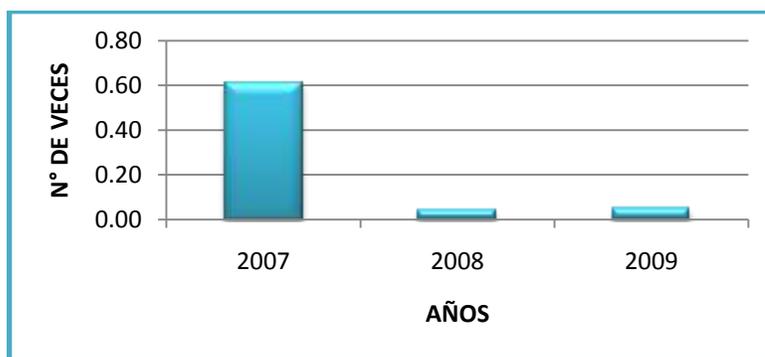
Rotación de inventario	Año	Nº de veces
<u>Costo de lo vendido</u> <u>Promedio de inventario</u>	2007	3.46
	2008	0.41
	2009	0.37



En el año 2007 se tuvo una buena rotación de inventario ya que se vendió 3.46 veces; sin embargo existe una baja rotación en el periodo 2008-2009, debido a que la cosecha fue menor y como resultado la venta de insumos fue menos.

Debe de haber políticas para no conservar durante mucho tiempo inventario de difícil realización, ya que lo que representa la cuenta en su mayoría son los fertilizantes e insecticidas.

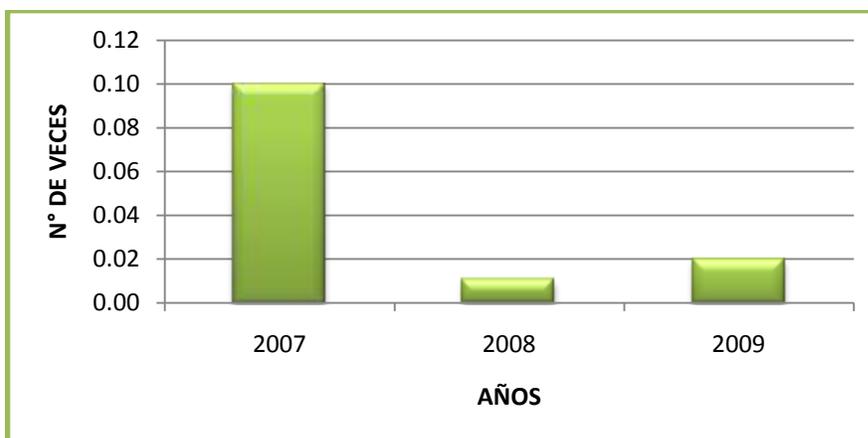
Rotación de cuentas por cobrar	Años	N° de veces
<b><u>Ventas netas</u></b> <b><i>Promedio de cuentas por cobrar</i></b>	2007	0.61
	2008	0.04
	2009	0.05



Esta razón muestra que en el año 2007 se logró cobrar 0.61 veces a los clientes con respecto a las ventas que se hicieron, para los años 2008 y 2009 se ha tenido una disminución considerable, debido a que las

ventas se están realizando en su mayoría de contado. Esto es aceptable ya que los pocos créditos que se están otorgando se recuperan dentro del mismo periodo.

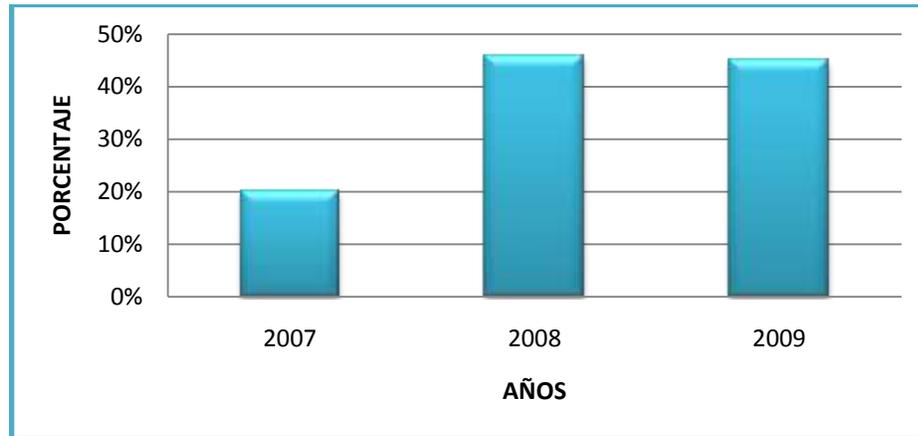
Rotación de activos totales	Año	Nº de veces
<b><u>Ventas netas</u></b> <b><u>Promedio de activos totales</u></b>	2007	0.10
	2008	0.01
	2009	0.02



Esta razón muestra que se tiene un exceso en inversiones de activos fijos, estos no están siendo utilizados en su totalidad para la generación de ingresos por las actividades relacionadas con el cultivo del algodón, obteniendo así en el año 2009 ingresos equivalentes a la inversión en activos totales de 0.02 veces en el periodo o ejercicio al que se refieren las ventas netas; considerando los resultados obtenidos en la investigación de campo la visión que tiene la empresa es incrementar la producción, por lo tanto es necesario que posean estrategias de incentivo al productor para que la cosecha se incremente.

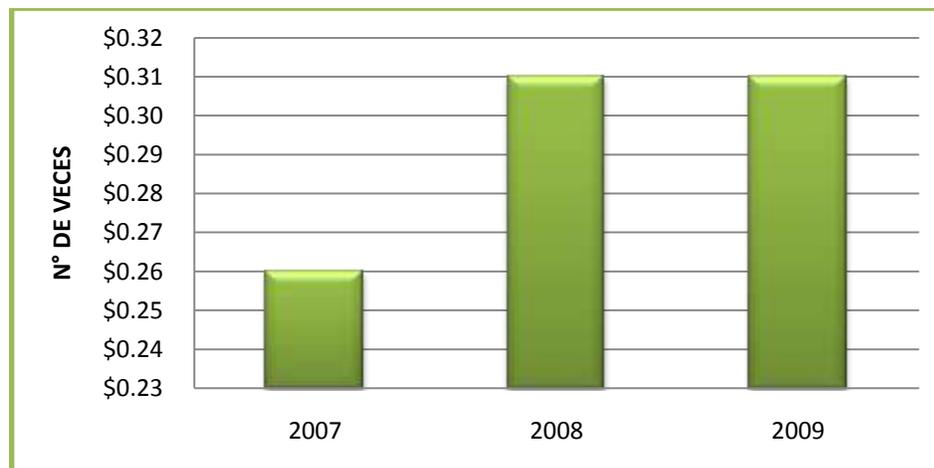
#### RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	Año	Porcentaje
<b><u>Pasivo total</u></b> <b><u>Activo total</u></b>	2007	20%
	2008	46%
	2009	45%



En cuanto a la razón de endeudamiento se puede concluir que la empresa se está financiando con dinero de terceros, y este porcentaje se ha mantenido abajo del 50% en los últimos tres años, por lo que la empresa debe de seguir con esta estrategia, ya que le permite estar pagando con puntualidad sus deudas.

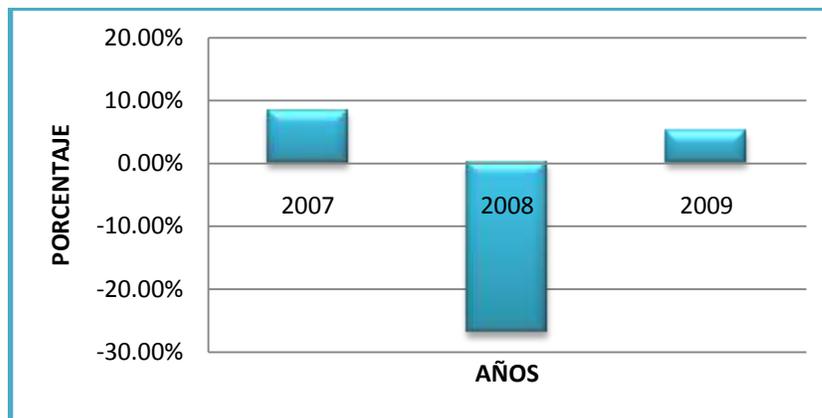
Razón de protección al pasivo total	Año	Dólares
<b><i>Capital contable</i></b> <b><i>Pasivo total</i></b>	2007	\$ 0.26
	2008	\$ 0.31
	2009	\$ 0.31



Se puede concluir que los propietarios no ofrecen garantía a acreedores, aunque se observa una pequeña mejoría en 2007-2008, esta no es significativa mostrando para el 2009 que los dueños han invertido US\$ 0.31 por cada US\$1.00 de inversión de los acreedores, es decir que el riesgo adquirido por estos es mayor que el de los propietarios, la regla de orden práctico indica que por cada US\$1.00 invertido por los dueños se debe tener US\$ 1.00 de inversión de los acreedores.

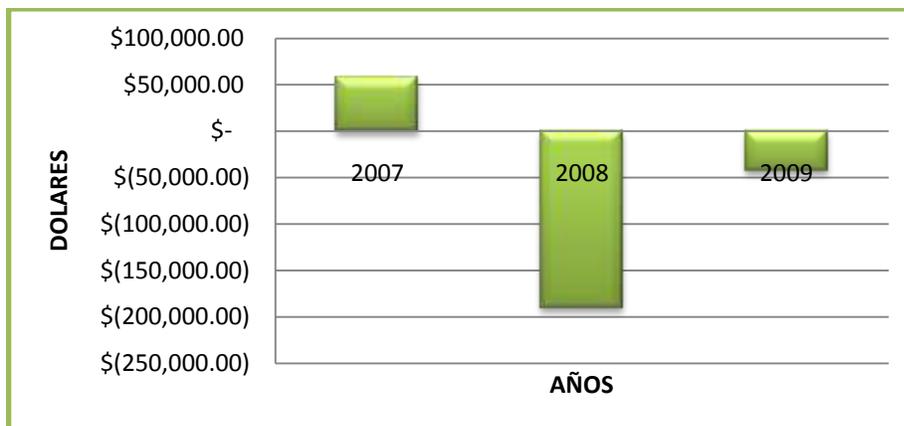
### RAZONES DE RENTABILIDAD

Margen bruto de utilidades	Año	Porcentaje
$\frac{\text{Utilidad bruta} * 100}{\text{Ventas netas}}$	2007	8.36%
	2008	-26.85%
	2009	5.07%



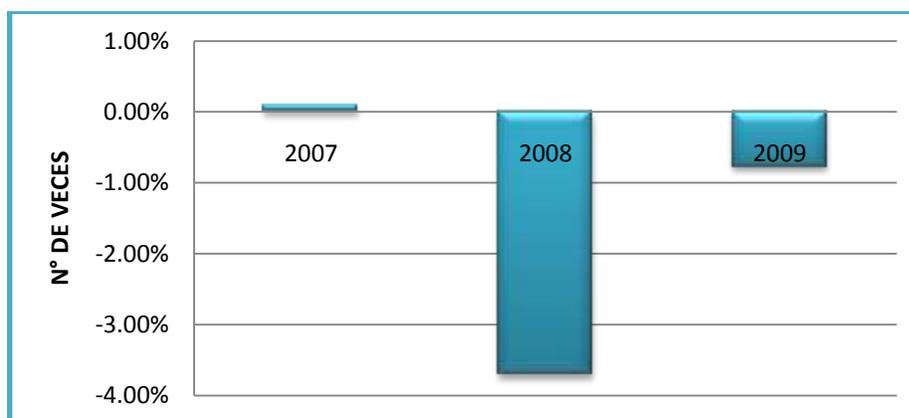
En relación al margen de utilidad se puede concluir que para el año 2009 por cada US\$ 1.00 vendido solo el 5.07%, sirven para cubrir los gastos operativos y la rentabilidad que permita el crecimiento de la empresa, sin embargo para el 2008 disminuyó a -26.85%, como consecuencia de la tendencia negativa de las ventas. Se deben evaluar los precios a los cuales se están vendiendo los insumos y el margen de utilidad obtenido del procesamiento del algodón.

Margen de utilidad de operaciones	Año	Dólares
<i>Utilidad antes de intereses e impuesto</i>	2007	\$ 57,912.50
	2008	\$ (190,150.00)
	2009	\$ (42,335.51)



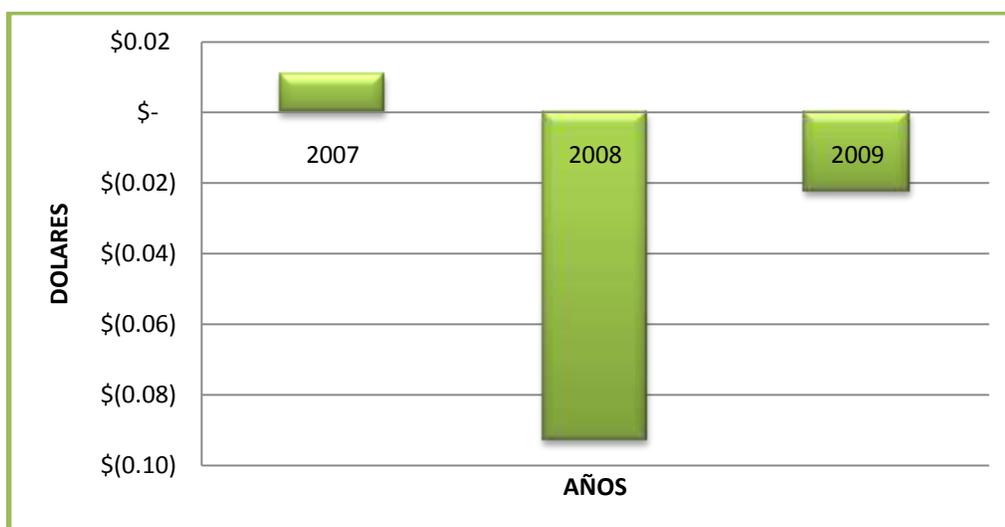
Con esta razón se puede demostrar que la entidad actualmente no es capaz de generar la rentabilidad necesaria por la actividad de la cosecha del algodón; los resultados indican que no hay margen de utilidad en los últimos dos años, producto de los elevados costos registrados principalmente en el rubro de venta y gastos de administración para el año 2008 y 2009.

Margen neto de utilidades	Año	Porcentaje
<b><u>Utilidad neta</u></b> <b><u>Ventas</u></b>	2007	0.09%
	2008	-3.71%
	2009	-0.77%



En el año 2009 se tiene un porcentaje negativo, lo que significa que la empresa, no está obteniendo el porcentaje de ganancia para poder cubrir con sus costos y gastos operativos. Se recomienda evaluar el margen de utilidad esperado sobre las actividades relacionadas al cultivo del algodón.

<b>Rendimiento sobre capital contable</b>	<b>Año</b>	<b>Dólares</b>
<b><i>Utilidad neta</i></b> <b><i>Capital contable</i></b>	2007	0.01
	2008	(0.09)
	2009	(0.02)



Esta razón indica el porcentaje de rentabilidad que produce la empresa a los propietarios y estos obtienen en el año 2009 US\$ -0.02 por cada dólar invertido, pero esta es menor a la obtenida en el año 2008. Es importante que la empresa incremente su productividad para poder ser rentable para los propietarios de la entidad.

<b>Utilidad por acción (UPA)</b>	<b>Año</b>	<b>Dólares</b>
<b><i>Utilidad neta</i></b> <b><i>No de acciones en</i></b> <b><i>circulación</i></b>	2007	\$ (347.66)
	2008	\$ (1,114.65)
	2009	\$ (373.18)



De acuerdo a los resultados en periodo 2007-2009 la empresa ha obtenido perdida, siendo esta mayor para el año 2008, en el 2009 se observa que por cada acción en circulación se tiene US\$-373.18, debido a que la empresa no obtiene suficiente rentabilidad por los elevados costos y gastos registrados.

## 2.8 ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS ESTANDAR

El análisis de las razones financieras estándar es una herramienta útil para comparar los resultados de la empresa con las políticas que la misma posee, con otras entidades dedicadas a la misma actividad económica y con las proyecciones realizadas por la administración, permitiendo tomar decisiones adecuadas para que la entidad marche según lo planeado.

En el caso de La Bellota, S.A de C.V., el método utilizado para calcular las razones estándar es el promedio aritmético simple, el consistió en obtener el promedio de las razones simples de los últimos tres años, debido a que no se puede comparar con otras entidades en el mercado porque es la única que tiene este tipo de actividad económica, no se posee políticas establecidas ni realizan estados financieros proyectados, por lo que las razones estándar han sido comparadas en el periodo del 2007 al 2009.

A continuación se presentan las razones estándar internas, que sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa; asimismo, sirven de base para fijar metas futuras que contribuyen al mejor desarrollo y éxito de la misma.

Razón Simple por medio del promedio aritmético simple

**Razones de Liquidez**

<b>Razón estándar del capital de trabajo</b>	
Año	Dólares
2007	\$ 257,046.00
2008	\$ 249,378.00
2009	\$ 239,093.00
Total	\$ 745,517.00
Razón Estándar	\$ 248,505.67

<b>Razón estándar del razón corriente</b>	
Año	N° de veces
2007	3.94
2008	4.43
2009	4.50
Total	12.87
Razón Estándar	4.29

<b>Razón estándar prueba acida</b>	
Año	N° de veces
2007	2.01
2008	2.23
2009	2.26
Total	6.5
Razón Estándar Prueba Acida	2.17

<b>Razón estándar margen de seguridad</b>	
Año	Dólares
2007	2.94
2008	3.43
2009	3.50
Total	9.87
Razón Estándar Margen de Seguridad	3.29

<b>Razón estándar solidez</b>	
Año	N° de veces
2007	5.05
2008	2.16
2009	2.20
Total	9.41
Razón Estándar Solidez	3.14

<b>Razón estándar estabilidad</b>	
Año	N° de veces
2007	5.12
2008	2.03
2009	2.08
Total	9.23
Razón Estándar Estabilidad	3.08

De los resultados obtenidos de las razones estándar de liquidez se determina que en general la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo es aceptable, como se observa el capital de trabajo neto y la razón corriente indican que se tiene disponible en promedio US\$248,505.67 después de haber cubierto las obligaciones a corto plazo y que los activos corrientes cubren 4.29 veces la deuda total, a simple vista se puede determinar que las decisiones de la gerencia han sido correctas, sin embargo es importante analizar el resultado de la prueba acida ya que es un indicador más acertado de la realidad de la empresa, esta muestra que los activos corrientes cubren 2.17 veces las obligaciones a corto

plazo, lo ideal es mantener este resultado como aceptable porque se tiene suficiente liquidez y a la vez no se tiene dinero ocioso, como se puede apreciar en la razón corriente se ve influenciada por el inventario que al restarlo disminuye la capacidad de pago en aproximadamente a la mitad, por lo tanto se recomienda vender insumos no solamente a productores de algodón sino también a otras personas que lo soliciten, o bien no adquirir más inventario hasta disminuir los ya existentes esto con el fin de que mejore su rotación, en cuanto al margen de seguridad, las decisiones han sido acertadas ya que al comparar la razón promedio con las razones simples, se mantiene dentro del parámetro aceptable, por ejemplo se debe tener en promedio 3.29 veces de margen de seguridad, en cuanto a la estabilidad y la solidez disminuyo en los últimos tres años, a pesar de ello se tienen buena garantía ante una liquidación del negocio, sin embargo se ha visto influenciada por el revalúo, hay que considerar que este forma parte del activo y es lícito presentarlo dentro del balance, pero no se pueden tomar decisiones sobre dicho saldo hasta que el bien se realice.

### **Razones de Actividad**

<b>Razón estándar rotación de inventario</b>	
Año	N° de veces
2007	3.46
2008	0.41
2009	0.37
Total	4.24
Razón Estándar	1.41

<b>Razón estándar rotación de cuentas por cobrar</b>	
Año	N° de veces
2007	0.61
2008	0.04
2009	0.05
Total	0.70
Razón Estándar	0.23

<b>Razón estándar rotación de activos fijos totales</b>	
Año	N° de veces
2007	0.10
2008	0.01
2009	0.02
Total	0.13
Razón Estándar Activos Fijos Totales	0.04

Las razones de actividad están arriba de las estándar para el año 2007, esto es porque en ese año se tuvo una mayor actividad productiva y mayores ventas, no obstante en los siguientes dos años hubo una

disminución significativa, debido a que en la rotación de inventarios es menor por ser de difícil realización y la rotación de cuentas por cobrar por debajo del estándar, ya que las ventas de la producción se realizan en un 95% al contado. Se recomienda que se le den más incentivos a los productores de esta manera se estaría incrementando la rotación del inventario y no estaría estancado como se encuentra actualmente y así llegar a la razón estándar adecuada.

### **Razones de Endeudamiento**

<b>Razón estándar de endeudamiento</b>	
Año	Porcentaje
2007	20%
2008	46%
2009	45%
Total	111%
Razón Estándar de endeudamiento	37%

<b>Razón estándar protección al pasivo total</b>	
Año	Dólares
2007	4.33
2008	1.48
2009	1.52
Total	7.33
Razón Estándar Pasivo Total	\$ 2.44

Estas razones muestran que la empresa, ha optimizado los recursos de terceros, al comparar la razones simples se observa que son elevadas en el periodo 2008-2009 con respecto a la estándar, lo que significa que de seguir con esa tendencia y sobrepasar el 50% de endeudamiento la empresa estaría en riesgo de no poder cumplir con las deudas adquiridas a corto y largo plazo, sin embargo, para la razón de protección al pasivo total se ha mantenido abajo de lo estándar lo que significaría que para cancelar las deudas tendría que hacerle frente con el patrimonio.

### **Razones de Rentabilidad**

<b>Razón estándar margen de utilidad (perdida) de operaciones</b>	
Año	Dólares
2007	57,912.50
2008	(190,150.00)
2009	(42,335.51)
Total	(174,573.01)
Razón Estándar Margen de utilidad	\$ (58,191.00)

<b>Razón estándar margen bruto de utilidades</b>	
Año	Porcentaje
2007	8.36%
2008	-26.85%
2009	5.07%
Total	-13.42%
Razón Estándar Margen de utilidad	-4.47%

Lo adecuado aumentar en	25 % anualmente de utilidad
-------------------------	-----------------------------

Lo adecuado	10.00%
-------------	--------

<b>Razón estándar utilidad por acción (UPA)</b>	
Año	Dólares
2007	(347.66)
2008	(1,114.65)
2009	(373.18)
Total	\$ -1835.49
Razón Estándar (UPA)	-611.83
Lo mínimo aceptable	\$12.00

<b>Razón estándar margen neto de utilidades</b>	
Año	Porcentaje
2007	-0.09%
2008	-3.71%
2009	-1.00%
Total	-0.05
Razón Estándar margen de utilidades	-0.02
Lo adecuado	25.00%

<b>Razón estándar rendimiento sobre capital contable</b>	
Año	Dólares
2007	0.01
2008	(0.09)
2009	(0.02)
Total	\$(0.10)
Razón Estándar Rendimiento sobre capital contable	-0.03
Lo tolerable	\$2.00

En las razones de rentabilidad no se puede tomar como referencia cual es el estándar adecuado con el cual comparar las razones simples, debido a que en estos periodos se reflejan pérdidas en el ejercicio, pero se le recomienda a la entidad que en la utilidad por acción por lo menos se llegue al valor nominal de la acción, para el margen neto de utilidad se aconseja que se tenga un 25% de utilidad para que se puedan cubrir con los costos y gastos generados en el proceso de transformación del cultivo del algodón y para el rendimiento sobre capital contable que los inversionistas reciban \$2.00 por cada \$1.00 que hayan invertido.

## 2.9 ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<b>LA BELLOTA S.A. DE C.V.</b>			
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
<b>Al 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007</b>			
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)			
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación:</b>			
Utilidad / Pérdida del Período	7,533	( 59,150)	431,655
<b>Ajustes para conciliar las Utilidades con el Efectivo:</b>			
Depreciación de Propiedad, Mobiliario y Equipo	17,916	32,224	45,188
Disminución en Pérdidas Acumuladas	4,564	-	
Aumento Reserva Legal	-	-	2,125
Sub-Total	30,013	( 26,926)	478,968
<b>Variaciones de Activos y Pasivos:</b>			
Disminución en Cuentas por Cobrar	26,039	14,566	19,122
Disminución en Inventarios	7,242	8,176	54,546
Disminución en Costos del Beneficiado Diferido	-	3,145	40,699
Disminución (Aumento) en Cargos Diferidos	852	( 1,342)	3,146
(Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar a Proveedores	( 6,413)	6,110	(4,534)
Disminución en Acreedores Varios	-	( 6,386)	(91,027)
(Disminución) en Obligaciones por Pagar con Socios	-	( 229)	114
(Disminución) Aumento en Costos y Gastos por Pagar	( 1,104)	3,444	(5,424)
Aumento (Disminución) en Impuestos y Retenciones por Pagar	55	( 3,299)	1,557
(Disminución) en Otros Pasivos		( 7,005)	-
<b>Efectivo neto provisto / usado por actividades de operación</b>	<b>56,684</b>	<b>( 9,746)</b>	<b>497,167</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión:</b>			
Adquisición de Propiedad, planta y equipo	(5,266)	24,114	3,601
Disminución en Intangibles	703	347	625
Aumento Inversiones en Acciones	( 817)	-	
<b>Efectivo neto provisto en actividades de inversión</b>	<b>(5,380)</b>	<b>24,461</b>	<b>4,226</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento:</b>			
Aumento / (Disminución) Préstamos Bancarios a Corto plazo	3,138	( 14,490)	(514,646)
(Disminución) Préstamos a Largo Plazo	( 36,587)	-	(51,731)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b>( 33,449)</b>	<b>( 14,490)</b>	<b>(566,377)</b>
Variación neto de efectivo	17,855	225	(64,984)
Efectivo al inicio del Año	<b>\$ 3,415</b>	<b>\$ 3,190</b>	<b>\$ 68,174</b>
<b>Efectivo al final del Año</b>	<b>\$ 21,270</b>	<b>\$ 3,415</b>	<b>\$ 3,190</b>

Considerando las cifras y variaciones de los balances 2007-2008, 2008-2009 y los estados de resultados de los años mencionados anteriormente, se ha elaborado el correspondiente estado de flujo de efectivo determinando los flujos de operación, inversión y financiamiento, haciendo un comentario sobre ellos.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>Efectivo neto provisto / usado por actividades de operación</i>	56,684	(9,746)	497,167
<i>Efectivo neto provisto en actividades de inversión</i>	(5,380)	24,461	4,226
<i>Efectivo neto usado en actividades de financiación</i>	( 33,449)	( 14,490)	(566,377)

Al analizar el Estado de Flujo de Efectivo de La Bellota, S.A DE C.V., a través de la interpretación de la información reflejada en las actividades de operación, inversión y financiamiento se puede mencionar lo siguiente:

1. La tendencia observada en dichos periodos muestra que para los años 2007 y 2008 el efectivo es generado por las actividades de inversión, como consecuencia de la venta de activos fijos, sin embargo para el 2009 fue por las actividades de operación, debido a la disminución de las ventas al crédito, no obstante, las de financiamiento reflejan un flujo negativo en los periodos de estudio, ya que la empresa ha sido conservadora con su endeudamiento pues sus amortizaciones han sido notables en el último ejercicio analizado.
2. En el rubro de actividades de operación, tiene una variación positiva para el año 2009, con respecto del 2008, lo que significa que se genero efectivo, ya que hubieron disminuciones en las cuentas por cobrar e inventario.
3. En las actividades de financiamiento se muestra un flujo negativo, a causa de las amortizaciones realizadas a los préstamos que se tienen con instituciones bancarias.
4. Las actividades de operaciones, para los dos primeros años en estudio, muestra que la empresa no es capaz de cumplir con las deudas adquiridas, debido a que el efectivo que obtienen son provenientes del flujo de efectivo de inversión y no propiamente de sus operaciones.

## 2.10 ANALISIS DE GESTION

Luego de haber realizado el análisis financiero se presenta el análisis de gestión, el cual se utilizará como complemento para la toma de decisiones, con el propósito de saber si estas han sido acertadas, si las políticas y objetivos se lograron y así conocer las verdaderas causas de la situación económica en el manejo de los recursos, se presenta a continuación una serie de recomendaciones fundamentales de orientación técnica, basadas en las áreas administrativas y financieras:

**Gestión de liquidez:** se observa a través del análisis de las razones de liquidez, que esta ha mejorado en los últimos tres años, sin embargo estos resultados no indican que la empresa está en buenas condiciones ya que no se tiene buena rotación de inventarios ni de cuentas por cobrar, además de presentar efectivo ocioso que se podría invertirse en la actividad principal, por lo que las decisiones de la administración no están siendo acertadas ya que se debe tener en cuenta el costo financiero de mantener dicha liquidez

**Gestión de ventas:** los resultados de ventas han sido influenciado por factores como la producción de fibra sintética afectando en gran medida al cultivo del algodón y los precios cotizados según la bolsa de valores disminuyeron afectando los ingresos de la entidad, otro factor es el no tener competencia en el mercado nacional y no aprovechar considerando la demanda que tiene la fibra y los sub productos del algodón. Es así, que la empresa debe de incentivar más en la producción para generar más ventas.

**Gestión de costos:** lo interpretado en el análisis horizontal demuestra que la entidad para los años 2007, 2008 y 2009 han tenido la misma tendencia de las actividades realizadas por la empresa; en el análisis vertical se observa que los costos tienen un gran porcentaje en comparación con las ventas lo que significa que son elevados para los ingresos que se están generando. En general los gastos de administración han tenido una disminución por las decisiones tomadas por las autoridades de disminuir personal administrativo.

## 2.11 TOMA DE DECISIONES

Considerando los resultados obtenidos a través de las herramientas financieras aplicadas a la empresa esta puede tomar las siguientes decisiones.

- Debido a que tiene demanda a nivel nacional el cultivo del algodón, se deben establecer más incentivos a los productores, como el brindar capacitaciones sobre los procesos y técnicas que

existen para cultivar, otorgar insumos al crédito acordes a la cantidad de producción que se espera, para asegurar la capacidad de pago por parte de estos, con el fin de incrementar los ingresos, los cuales han disminuido en los últimos tres años, como se muestra en las razones de rentabilidad.

- a) Entre las capacitaciones para los productores se debe incluir como mínimo:
- ✓ Como llevar a cabo la siembra mecanizada y manual.
  - ✓ Controles de biológicos.
  - ✓ Como prevenir propagación de plagas.
  - ✓ Tiempo indicado para realizar las actividades de siembra, controles de plagas y recolección.

Estas deben ser desarrolladas en los primeros diez días del mes de julio, por iniciar el ciclo productivo a mediados de dicho mes, impartido por un técnico especialista contratado por medio del Ministerio de Agricultura y Ganadería, con una duración estimada de cuatro horas cada una y un costo de US\$50 cada capacitación.

- b) Determinación del crédito a otorgar:

Los insumos por manzana cultivada, necesarios para llevar a cabo la producción se detallan a continuación:

Cuadro N° 4 DETALLE DE INSUMOS POR MANZANAS

Insumos	Costo(por manzana)
<b>Fertilizantes</b>	\$65.00
<b>Reguladores de crecimiento</b>	\$33.90
<b>Foliente DROPP</b>	\$16.95
<b>Controles biológicos:</b>	
<b>Trampa plato</b>	\$ 7.72
<b>Insecticidas</b>	\$60.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$183.57</b>

(Elaborado por el grupo)

El área por manzana cultivada de algodón durante los años 2007, 2008 y 2009 fue de 1740, 61 y 68, respectivamente, considerando que se desea aumentar a 130 para el año 2010 el crédito total a otorgar en concepto de insumos sería de US\$ 23,864.10 (US\$183.57\*130).

Si se producen 15.38qq de algodón oro por manzana, la cantidad a obtener en el 2010 es de 1999.4qq (15.38qq\*130) a un precio promedio de los últimos tres años de US\$83.00, los ingresos serían de US\$165, 950.20 solo de la fibra.

Estimando una cantidad de productores de 30, en promedio cada uno de estos estaría obteniendo ingresos de US\$5,531.67 (US\$165,950.20/30) que le permite tener capacidad para cubrir un crédito por insumos de US\$795.47 (US\$23,864.10/30) al liquidarse la cosecha, por la tanto la empresa podría otorgar hasta un máximo de US\$1,500 en crédito y el productor estaría en la capacidad de pago.

- Invertir en las actividades del cultivo del algodón, con el objetivo de no tener efectivo ocioso, según la tendencia observada a través del análisis horizontal, debido a que se tiene de efectivo la cantidad de US\$21,270.00 para el año 2009, la gerencia podría optar por utilizar US\$7,000.00 de este y cosechar 10 manzanas mas de terreno teniendo los siguientes resultados:

Cuadro N° 5: PRODUCCION DE 10 MANZANAS DE TERRRENO

Producción	Quintales	Precio promedio	Ingresos
Algodón oro	153.80	US\$ 83.00	US\$ 12,765.40
Semilla Industrial	240.00	US\$ 18.00	US\$ 4,320.00
Subproducto	40.00	US\$ 5.00	US\$ 200.00
<b>Total</b>			<b>US\$ 17,085.40</b>

(Elaborado por el grupo)

Como lo muestra la tabla los ingresos se verían incrementados considerablemente, los gastos de producción serían en promedio US\$7,000.00. Es por esto que considerar incrementar el área de producción es una buena alternativa, para el rendimiento de la empresa.

- Establecer políticas que contribuyan a disminuir los gastos de operación, sobre todo los de administración, a través de la implementación de cotizaciones al momento de adquirir bienes, servicios, estadías y viáticos a empleados. Según la tendencia mostrada a través del análisis horizontal y vertical.

Considerando que las reuniones ordinarias se realizan una vez en el año y la extraordinaria dos veces, se debe prever con anticipación los gastos en que se van a incurrir, esto permitirá realizar las gestiones necesarias con el fin de optar por aquellos bienes y servicios que representen menos gastos para la empresa, tomando como mínimo las siguientes bienes y servicios adquiridos al momento de realizarse las sesiones.

- ✓ Local (en caso de reunirse fuera de las instalaciones de la empresa)
- ✓ Acondicionamiento del lugar
- ✓ Comida
- ✓ Transporte de los directivos
- ✓ Papelería

El procedimiento a seguir será: se realizara cinco llamadas telefónicas, utilizando el directorio telefónico, dejando un reporte de estas cotizaciones, para ser presentadas al presidente de la empresa para seleccionar la que menos gastos represente.

La persona designada para realizarla: secretaria o auxiliar contable.

Cantidad máxima a destinar en cada reunión: US\$800 en cada sesión.

Disminución estimada de los gastos administrativos en concepto de atención a directivos: 48.39%

- Mejorar la gestión de cobros, implementando una política que tenga como fecha límite la liquidación de la cosecha, es decir de los US\$795.47 que se le dará a un productor en calidad de insumos para su cultivo del siguiente año, se le descontará esta cantidad a los US\$5,531.67 que le correspondería de la siembra anterior que es la que en ese momento se está pagando, por el algodón que él sembró, de esta forma la empresa lograría disminuir las cuentas por cobrar, las cuales se encontrarían saldadas en el mismo periodo que se otorgan.

- De los resultados obtenidos en la rotación de inventario se puede observar que estos presentan una baja rotación en los últimos dos años, por lo que se debe mejorar la gestión del inventario adoptando como política, valorar antes de iniciar la cosecha la cantidad de productores y el área a cultivar y en base a eso adquirir los insumos necesarios, esto con el fin de no tener inventario acumulado.

El área cultivada de algodón durante los años 2007, 2008 y 2009 fue de 1,740 mz, 61 mz, y 68 mz, respectivamente, logrando la capacidad de producir 18,566.4qq para el primer año, 1,042.8qq para el segundo y para el tercero 1,647.7qq. Considerando que se desea aumentar esa área a 130 manzanas cultivadas para el año 2010 se espera tener una producción de 1999.4qq (15.38qq\*130), si por cada manzana se necesitan aproximadamente US\$183.57 en total de inventario sería US\$23,864.10

Si el saldo de la cuenta de inventario al 31 de diciembre de cada uno de los años en estudio es:

<b>Inventario</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Semilla para siembra	14,073	16,881	21,347
Pita de Algodón	7,335	7,609	7,901
Fertilizantes	22,355	23,580	24,711
Insecticidas y control de Plagas	99,240	101,722	103,435
Materiales para Empaque	6,252	6,463	4,522
Materiales y Herramientas	3,832	4,074	
<b>Total</b>	<b>\$153,087</b>	<b>\$160,329</b>	<b>\$168,505</b>

Como se puede observar al 31 de diciembre de cada año existe material acumulado, suficiente para hacer frente a la producción que se tiene prevista sin incurrir en compra.

- Según resultados obtenidos de la rotación de activos totales, existen activos fijos que no están siendo útiles para la generación de ingreso, es el caso de una desmotadora que actualmente no está siendo utilizada, debido a la cantidad de algodón que se está cosechando, si la entidad decide cultivar las 10 mz de terreno recomendadas anteriormente, será necesario utilizar este

equipo, los gastos del equipo ascienden a US\$100.00 por hora, generando un desembolso anual de US\$2,400.00 que comparados con los ingresos de US\$17,085.40 que se tendrán, se considera una buena inversión, si ya se ha tomado la decisión de no cultivar más, entonces se puede vender al precio de mercado que actualmente tiene que es de US\$ 12,000.00.

- Alquilar los bienes muebles e inmuebles que no se estén utilizando para la realización de las actividades relacionadas con el cultivo del algodón, ya que los ingresos por alquiler constituyen una fuente bastante significativa, siempre y cuando se de mayor prioridad al giro principal de la empresa. Esto le ayudaría a la entidad a generar más flujos de efectivo debido a que se espera poder dar en alquiler edificios y terrenos que no están siendo utilizados en la actividad principal, se pretende generar una rentabilidad de US\$2,500.00 mensuales, sin necesidad de incurrir en demasiados costos tales como los de mantenimiento los cuales estaría en un valor aproximado de US\$5,000.00 al año. Con esta decisión la organización tendría una mejor liquidez la cual se utilizaría para mejorar la capacidad de pago, tener un mayor capital de trabajo, mejorar la prueba acida y tener un mejor margen de seguridad.
- Considerando los resultados en la razón de endeudamiento el 45% de los recursos están siendo financiados con capital de terceros, la empresa estaría en problemas si este sobre pasa el 50%, que es el porcentaje máximo que debería tenerse, de ser así significa que la empresa posee más deudas de las que puede alcanzar a cubrir, por lo tanto lo más recomendable es no obtener más préstamos por el momento, para no superar este porcentaje. De llegar a ser necesario un financiamiento este no tiene que ser mayor a US\$138,062.50 ya que este valor representa el 50% del cual no se debe sobrepasar; sin embargo es de mencionar que la deuda actual tiene respaldo en los activos totales.
- Construir y documentar un plan de trabajo anual que incluya objetivos y metas a seguir por los directivos de la entidad, que les permita tener una visión más clara de lo que se desea y comparar lo logrado con lo que se pretende alcanzar, tomando las medidas correctivas en el transcurso de la realización de las actividades si estos no son acordes a la situación de la empresa.

Se debe elaborar a más tardar en el segundo trimestre de cada año, un plan de de trabajo anual, el cual debe ser impreso y entregar una copia a cada empleado con el objetivo que todos conozcan hacia donde se dirigen, este debe contener como mínimo los siguientes apartados:

Introducción del contenido del plan de trabajo, misión, visión, valores, objetivos generales y específicos, presupuestos de producción, ventas y gastos, asignación de funciones, descripción de las actividades a realizar y cronograma.

El plan de trabajo le permitirá a los directivos trazar metas para lograr mejorar los ingresos provenientes de las actividades relacionadas con el cultivo del algodón y a la vez disminuir costos que le permitan mejorar la rentabilidad.

- Las siguientes recomendaciones permitirán mejorar las actividades relacionadas con el cultivo del algodón:
  - a) Los inventarios tendrán una rotación de una vez en el año, considerando que las actividades por el cultivo del algodón son anuales, se pretende tener la cantidad necesaria para que los productores tengan los insumos que utilizaran en la cosecha.
  - b) No poseer inventarios obsoletos, por el tipo de actividad de la entidad
  - c) Se creara una estimación por obsolescencia de inventarios cuando haya un grado de certeza y con evidencia se determine que existe la posibilidad de que parte del inventario se vuelva obsoleto.
  - d) Para las cuentas por cobrar se pretende que la rotación de esta sea de una vez al año o que por lo menos se cobre al finalizar la cosecha.
  - e) Para el control de las cuentas por cobrar se utilizará un auxiliar de historial de mora de los clientes.
  - f) Las razones de liquidez expuestas en el trabajo servirán de base y así compararlas con el resultado del siguiente año y verificar si está cumpliendo con los objetivos trazados por la administración

- g) En las razones de endeudamiento se espera que el porcentaje esté entre 30%-40%, para que no se sobre pase el 50%.
  - h) Se pretende que para las razones de rentabilidad se obtenga utilidades de por lo menos el 10% de la producción.
- Según lo observado en la investigación de campo no se tiene control interno por lo que es necesario establecerlo con el fin de verificar que los procesos se están implementando y así determinar si la gestión es la adecuada.

Quienes tienen que ejercer el control interno son las personas que trabajan en la entidad, que contribuyen al cumplimiento de los objetivos establecidos, éste se utiliza para garantizar que cada uno de los procesos, políticas, metas y actividades se cumplan de acuerdo a lo preestablecido.

La primera etapa del control de interno consiste en el diseño de este basado en los objetivos a los que los responsables desean llegar, la segunda se refiere a mostrar lo que se ha logrado y así medir el desempeño, la gerencia puede medir lo realizado y compararlo. Esto representa un egreso para la empresa de US\$500 A US\$700, por un profesional independiente que tardaría un mes en elaborarlo.

Los costos de las actividades de control pueden percibirse como utilizados para la organización en los que se incurre para impedir o corregir el desempeño de las áreas; que pueden causar que esos costos sean demasiados elevados, pero que al final ayudan a la empresa a minimizar los riesgos asociados a la misma. Hay ciertas actividades que tienen pocos costos, si se ejecutan bien pero que pueden determinarse elevados si se realizan inadecuadamente

- Elaborar y proporcionar guías que indiquen los procedimientos y el tiempo indicado para realizar las actividades de la siembra, control de plagas y cosecha del algodón, por ejemplo, se presenta la siguiente guía de procedimientos, la cual se puede ser utilizada por cualquier empresa que se dedique a la actividad algodonera:

La Bellota, S.A. de C.V.		Fecha:	
		Página	De
Procedimientos			
Nombre del procedimiento			
Descripción		Responsable	Tiempo de realización
<p>Cosecha:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cuantos productores hay para la cosecha</li> <li>2. Área de producción a utilizar</li> <li>3. Inicio de la cosecha</li> <li>4. Mantenimiento de la producción <ul style="list-style-type: none"> <li>• Agua a utilizar</li> <li>• Protección a alguna plaga</li> </ul> </li> <li>5. Insumos a utilizar por cada productor</li> </ol> <p>Control de plagas:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Verificar el insecticida que se está utilizando</li> <li>2. Identificar el tiempo que se debe aplicar el insecticida</li> <li>3. Determinar la fecha indicada de la aplicación del veneno</li> <li>4. Revisar a que área de la cosecha se le ha aplicado la dosis necesaria de insecticidas</li> <li>5. Fecha de la aplicación del insecticida</li> <li>6. Verificar como se aplico el insecticida</li> <li>7. Cuál es la cantidad aplicada para cada cosecha</li> </ol> <p>Cosecha del algodón</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cantidad de cosecha</li> <li>2. Periodo de la cosecha</li> <li>3. Algodón rama recolectado</li> <li>4. Algodón oro obtenido</li> <li>5. Semilla obtenida</li> <li>6. Subproductos</li> <li>7. Cuanto fue de desperdicio</li> <li>8. Insumos que se utilizaron</li> </ol>			
Elaboró		Revisó	Autorizó

Estas decisiones planteadas por el grupo de investigación están basadas en los resultados obtenidos del análisis financiero practicado a la empresa, que sirvió de base para determinar la situación actual, por lo tanto deben ser discutidas por la junta directiva de manera que sean tomadas en cuenta, para que ayuden al mejoramiento de la rentabilidad de la actividad algodonera, constituyendo una guía para que la actuación de la administración sea adecuada y evaluar el desempeño que ha tenido la entidad en el último periodo estudiado.

## BIBLIOGRAFIA

### LIBROS

**Alemán Castro, Saúl Antonio.** Año 1992. *Diagnóstico y recomendaciones del área administrativa-financiero contable*, Universidad de El Salvador.

**Amat, Oriol.** 1997. *Como interpretar balances*. Gestión 2000. Barcelona.

**Estupiñan Gaitán, Rodrigo.** 2006. *Análisis financiero y de gestión*. Colombia ediciones. Bogotá.

**Jovel Jovel, Roberto Carlos.** Año 2008. *Guía básica para elaborar trabajos de investigación*.

**Lawrence J. Gitman.** *Principios de administración financiera*. 11ª edición

**Perdomo Moreno, Abraham.** Año 1998. *Análisis e interpretación de estados financieros*. Ediciones contables, administrativas y fiscales, S.A. DE C.V. México, D.F.

### TRABAJOS DE GRADUACION

**Alfaro Alfaro, Verónica Arely.** Año 2009. *Análisis financiero aplicado a la empresa de transporte consolidado S.A de C.V.* Universidad de El Salvador.

**Alvarado Rodríguez, Juan Vicente.** Año 1998. *El Análisis de los estados financieros para evidenciar el principio de negocio en marcha*, Universidad de El Salvador.

**Canales Turcios, Yesica Elizabeth.** Año 2002. *“Guía metodológica para desarrollar análisis de la gestión financiera”*, Universidad de El Salvador.

**Chicas Sánchez, Ninfa de Fátima.** Año 2010. *“la utilización de herramientas de análisis financiero en las cooperativas”*. Universidad de El Salvador.

**Lopez Muños, Nora Judith.** Año 2008. *“diseño de informes financieros para la toma de decisiones de la pequeña empresa”*. Universidad de El Salvador”.

**Reyes Jacinto, Roberto Arturo.** Año 1995. *“El análisis financiero interno como herramienta para el control”*. Universidad de El Salvador.

**MEMORIAS DE LABORES**

Memoria de labores 2006, La Bellota S.A DE C.V,

Memoria de labores 2007, La Bellota S.A DE C.V,

Memoria de labores 2008, La Bellota S.A DE C.V,

Memoria de labores 2009, La Bellota S.A DE C.V,

## **ANEXOS**

### **3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN**

La investigación desarrollada fue de tipo descriptiva y analítica debido a que primero se seleccionó las características fundamentales del objeto de estudio y la descripción detallada de sus partes, se considera analítica, por que se analizaron los resultados obtenidos en la investigación de campo.

El trabajo se realizó estructurando una investigación de campo apoyada en otra de tipo documental.

#### **3.2 UNIVERSO**

El universo de la investigación lo constituyó la empresa La Bellota S.A. de C.V.,

#### **3.3 UNIDADES DE ANÁLISIS**

Las unidades de análisis que se consideraron en la investigación, estuvieron constituidas por el encargado de contabilidad, producción y presidente de la empresa.

#### **3.4 INSTRUMENTOS Y TECNICAS UTILIZADOS EN LA INVESTIGACION**

##### **a) Bibliográfica.**

La recolección de la información bibliográfica fue con el objetivo de sustentar la investigación, esto se llevó a cabo por medio de la teoría existente sobre el tema en tesis y libros.

##### **b) De campo.**

La investigación de campo se realizó utilizando herramientas que permitieron preparar, presentar y analizar de forma factible la información recolectada, los instrumentos utilizados fueron:

Questionario: este instrumento de investigación fue dirigido al contador, se elaboró con preguntas cerradas y abiertas para obtener mayor información.

Entrevista: fue destinada al gerente de producción y al presidente de junta directiva, con el objetivo de obtener más información que respalde la investigación, se elaborará con temas relacionados al procesamiento del algodón y de la gestión.

### **3.5 PROCESAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.**

El procesamiento de la información recolectada del cuestionario y entrevistas fue a través de análisis en grupo, sacando conclusiones de los datos obtenidos.

### **3.6 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.**

El análisis de los resultados se realizó teniendo en cuenta la unidad que se está encuestando y entrevistando, estas a la vez fueron analizadas por cada pregunta elaborada y por tema planteado, respectivamente, que permitió determinar el diagnóstico de la investigación.

### **3.7 DIAGNÓSTICO**

Se efectuó un diagnóstico de los resultados obtenidos en las diferentes unidades de análisis, a través de los instrumentos que se utilizaron para la recolección de la información, con el propósito de sustentar la investigación de la problemática que se ha planteado.

### **3.8 RESULTADOS OBTENIDOS**

#### **3.8.1 UNIDAD DE ANÁLISIS: CONTADOR.**

- 1- ¿Cuál es la base contable para el registro de las operaciones de la empresa?

*Actualmente se está aplicando Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, sin embargo se pretende aplicar NIIF para PYMES para el próximo año*

- 2- ¿Se exige la documentación que respalde los gastos en los cuales se ha incurrido?

SI x NO \_\_

- 3- ¿Existen desperdicios en el proceso de transformación del algodón?

SI x NO \_\_

*Se podría decir que si, sin embargo este es considerado como un sub producto llamado mote, que resulta del algodón rama que ha sido procesado, de este un 3% es considerado como desperdicio que posteriormente es vendido y al final se trata contablemente como un sub producto de la materia principal. Del algodón salen dos productos identificables; la semilla y la fibra, a diferencia del mote que es un subproducto.*

4- ¿Realizan ventas al crédito?

SI x NO \_\_

Explique:

*La empresa vende al crédito los insumos a los productores los cuales son cancelados cuando se liquida la cosecha, esto es cuando le pagan al productor el algodón que entrego. El crédito es para un plazo menor de un año, generalmente entre junio (inicio de ciclo la cosecha) a febrero o marzo se está liquidando. El algodón y la semilla han sido vendidos al contado en los últimos tres años, por ser la venta a un único comprador.*

Si la respuesta anterior es positiva del total de las ventas que porcentaje corresponde a:

Ventas al crédito: 5% que corresponde a los insumos.

Ventas al contado: 95% que corresponde a la venta de algodón, semilla y sub productos.

5- ¿Cuál es el método de estimación para cuentas incobrables?

*Actualmente no se realiza, pero se debe establecer sobre crédito otorgados hace diez o cinco años, sin embargo en las políticas no está establecido.*

6- ¿Cómo considera que debería clasificarse el inventario?

*Algodón, semilla industrial e insumo, hasta el año 2009 que decidió cambiar la presentación del inventario reflejando la cuenta inventario en proceso*

7- ¿Poseen inventario de materia prima?

Si x NO \_\_

Si la respuesta es positiva que tipo de materia prima.

Los insumos.

8- ¿Poseen materiales indirectos clasificados dentro del inventario?

Si x No\_\_

Si la respuesta es positiva que tipo de materiales indirectos incluyen en inventarios

Pita de algodón, alambre para amarrar la paca, sacos de yute para recolectar la cosecha,

9- ¿Se aplica estimación para el tipo de inventario que poseen?

Si x No\_\_

Explique

*Actualmente no se está aplicando de forma directa pero si indirectamente, porque el valor al que venden los insumos es a un precio menor del costo, es en parte como un subsidio al productor ayudándolo con los costos, la diferencia entre el costo y el precio de venta lo absorbe la empresa, entonces, no es propiamente una reserva por obsolescencia de inventario sino más bien es directo.*

10- ¿El método de depreciación utilizado es el que establecen las leyes fiscales?

Si x No\_\_

Si la respuesta es negativa. Explique el método que utilizan.

*Es el que aceptan las leyes fiscales no es el que establecen ellos porque es de línea recta para todos los activos fijos.*

11- ¿Le solicita la junta directiva los estados financieros para la toma de decisiones?

SI x NO\_\_

Explique.

*A veces los solicitan, porque se reportan estados financieros a la junta directiva por periodos un poco más prolongados para medir para dónde y cómo va la empresa.*

12- ¿proyectan sus gastos e ingresos para determinar la rentabilidad de la empresa?

Si  x  No \_\_\_

Si la respuesta anterior es negativa. ¿Por qué no lo hacen?

*Algunas veces se proyectan los gastos e ingresos que se tienen, se puede decir que existe cierto control de disponibilidad, porque el productor hace proyección de gastos, presupuesto de gastos y es la junta quien toma la decisión de aprobarlo o no.*

*Más que proyectar la rentabilidad se proyecta la subsistencia, se proyectan ingresos, se tiene un control de los gastos.*

*El gerente de producción hace los respectivos presupuestos de qué cantidad se va a sembrar, cuantas manzanas se cultivaron se multiplica por la producción por manzana, en la parte fija sería mantenimiento de la planta sea por número de horas que trabaja, hay cosas que si se pueden hacer una proyección de gastos. Se hace presupuesto de los gastos junta directiva los ve los apruebas, como los proyectos de reparación de edificios, los proyectos se pueden prever desde tiempo atrás.*

13- ¿Realizan estados financieros intermedios?

SI  x  NO \_\_\_

Si la respuesta es positiva. ¿Cada cuanto tiempo los preparan?

*Mensuales, por política contable para ver el comportamiento de los gastos e ingresos*

Si la respuesta es negativa ¿por qué razón no preparan estados financieros intermedios?

14- ¿Los activos que posee la empresa son revalorizados?

SI  x  NO \_\_\_

Si la respuesta es positiva. ¿Cada cuanto tiempo lo hacen?

*Los activos se revalorizan según se estime conveniente en estos últimos cuatro años se han hecho dos veces, uno al cierre del 2005 y el otro en el 2008, revalorizando solo inmuebles y maquinaria.*

15- ¿Cuál es número de acciones en circulación?

En teoría es el capital es de 20000, la acción es de 11.43 según se establece la escritura

N° de acciones comunes: 1,749

N° de acciones preferentes: 0

16- Considera que la información que proporciona es útil para realizar un análisis financiero

Si x No\_\_

Explique:

17- Alguna vez ha realizado un análisis financiero que ayude a la toma de decisiones.

Si x No\_\_

Si es negativa la respuesta anterior porque no lo han realizado.

Para préstamos bancarios, para tener una calificación de riesgos en lo financieros.

18- ¿Quién ha realizado el análisis financiero de la empresa?

*El Contador y gerente, aunque actualmente no se está realizando, solamente cuando se vio lo del crédito para conocer los índices de endeudamiento.*

### **3.8.2 UNIDAD DE ANÁLISIS: GERENTE DE PRODUCCIÓN**

1. ¿Cuáles son las variedades de algodón que procesa el Bellota S.A. de C.V.?

*Delta Pine 388, esta variedad es buena por su longitud de fibra, firmeza, resistencia y su color es el adecuado*

2. ¿Con que variedad se obtienen más ingresos?

*Solo se está cultivando la variedad Delta Pine 388*

3. ¿Qué variedad de algodón tiene más demanda?

*Solo se está cultivando la variedad Delta Pine 388*

4. ¿Cuáles son los gastos en que se incurre al momento de transformación del algodón?  
*Los gastos comienzan desde el mantenimiento que se le da a la máquina de desmote, los insumos para el cultivo, mientras se hace el desmote en gasolina para que funcione la maquinaria y por último los gastos para empaque*
5. ¿Los gastos que surgen en el proceso de transformación han aumentado en los últimos tres años?  
*Los gastos del proceso del algodón se han mantenido, ya que el mantenimiento y los gastos para empaque se han comprado al mismo precio*
6. ¿Si han aumentado los gastos en qué proporción lo han hecho?  
*No han aumentado*
7. ¿Se le da mantenimiento al equipo que utilizan para procesar el algodón?  
*Si*
8. ¿Si se le da mantenimiento, cual es el promedio de gastos en que se incurre y con qué frecuencia se realiza?  
*Se tienen dos desmotadoras solo una se está utilizando y se le da mantenimiento antes y después de la cosecha*
9. ¿Qué hacen con los desperdicios que surgen en el proceso de transformación del algodón?  
*Se tienen dos desperdicios, la broza la cual se vende como alimento para el ganado y el mote que se utiliza para hacer colchones, este es un algodón de baja calidad*
10. ¿Han disminuido los ingresos provenientes del proceso de las actividades propias de la transformación del algodón?  
*Si*
11. ¿Si han disminuido, cuales considera que son las razones de dicha disminución?  
*Los ingresos han disminuido por que se está cultivando menos*

12. ¿Se realiza presupuesto de costos por la transformación del algodón?  
*30 días antes de la cosecha se hace un presupuesto de gastos, aproximadamente se gasta \$700 por manzana*
13. ¿En qué porcentaje las maquinarias instaladas están siendo eficiente para la generación de ingresos?  
*En un 100% las que están en operación, pero solo se está utilizando el 50% del total de maquinas que se tiene*
14. ¿Considera que la información que proporciona es útil para la toma de decisiones?  
*Si, según los gastos que se vayan a tener la producción es considerada para realizar nuevos proyectos*
15. ¿Qué otra información adicional a la que proporciona considera necesaria para la toma de decisiones?  
*La de mantener un constante chequeo de los precios del algodón a nivel internacional*
16. ¿Qué estrategias se están implementando para incrementar los ingresos provenientes del proceso de algodón?  
*Se piensa incrementar los ingresos al reducir los costos con la utilización de control de plaga ecológico y menos tóxico*
17. ¿Cuentan con políticas a seguir en la toma de decisiones?  
*Si tienen políticas y están documentadas y canalizadas a través de la junta directiva*
18. ¿Considera que estas políticas están contribuyendo para la generación de ingresos proveniente de las actividades del algodón?  
*Si, algunas de ellas están directamente asociadas con el procesamiento de cultivo del algodón*

### 3.8.3 UNIDAD DE ANÁLISIS: PRESIDENTE DE JUNTA DIRECTIVA.

Temas tratados en la entrevista:

1. ¿Cuántos accionistas posee la empresa actualmente?  
*173 accionistas*
2. ¿Poseen libro para control de accionistas?  
*Sí se posee*
3. ¿Poseen accionistas mayoritarios?  
*No, todos tienen derecho a un solo voto*
4. ¿Cómo visualiza a la empresa dentro de los próximos cinco años?  
*Llegar a cosechar 4,000 manzanas de terreno*
5. ¿Cómo considera que ha sido la gestión de la empresa en los últimos tres años?  
*Ha sido honesta y dedicada a pesar de las dificultades que se poseen, ya que logrado tener una rentabilidad del 50% para el año 2009*
6. ¿Cuáles son las principales debilidades que calificaría como las que más afectan el desarrollo de la empresa?  
*Falta del cultivo del algodón*
7. ¿Para la toma de decisiones se cuenta con un análisis previo, y quien realiza dicho análisis?  
*Para el área administrativa las decisiones son tomadas por la Junta Directiva, si es de producción es el gerente productivo, y cuando es para inversión se analizan junto con el área contable, las decisiones son tomadas en base a seminarios donde asisten para tener un mayor conocimiento, los cuales son impartidos por expertos extranjeros*

8. ¿Han considerado tener un departamento de finanzas?

*No se considera necesario tener uno*

9. ¿Alguna vez se le ha realizado un análisis financiero o de gestión a la empresa La Bellota S.A. de C.V.?

*Si, hace cuatro años ya que necesario porque la empresa deseaba realizar un préstamo*

10. ¿La utilidad de un ejercicio la distribuyen o la invierten para la actividad de la empresa?

*La utilidad del ejercicio es utilizada para cubrir las deudas que tiene la entidad*

11. ¿Mencione un detalle de cómo están conformadas las ventas?

*Venta de fibra*

*Venta de semilla*

*Alquileres*

12. ¿Cuál de las ventas es la más representativa para la generación de utilidades?

*El alquiler*

13. ¿Cree que ha tenido disminución en las ventas por la transformación del algodón?

*Si habido disminución por que se ha tenido menos producción*

14. ¿Cuál es la estrategia que tiene la empresa para vender los insumos?

*La estrategia es incentivar a los productores a cultivar mas, brindándole los insumos a cero intereses ya que estos son pagados hasta el final de cada cosecha.*

15. ¿A qué precio venden los insumos?

*Al costo*

16. ¿Cuál es el propósito de venderlos a ese precio?  
*Incentivar al productor*
17. ¿Anualmente se evalúa la gestión realizada por la junta directiva y demás áreas?  
*Si en la asamblea general y su gestión se ve detallada en las memorias laborales anuales que la realiza la empresa*
18. ¿Se posee un control interno?  
*No*
19. ¿Realizan un plan de trabajo anual?  
*Si se realiza, para proyectar los gastos y de cuanto se espera la cosecha*
20. ¿Se establecen objetivos de trabajo y se tiene control sobre el cumplimiento de estos?  
*Si como por ejemplo para el año 2009 se tenían como objetivos el de ampliar el área de siembra, hacer reuniones informativas con los productores y socios, apoyar al productor.*
21. ¿Se tienen establecidas las funciones a desempeñar en cada área?  
*No se tienen definidas las funciones.*
22. ¿Realizan presupuesto de gastos, con qué frecuencia los realizan?  
*Todos los años, cada año.*

### 3.8.4 DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

En el proceso de la investigación efectuada, en el área administrativa, contable y productiva del sector algodonero se obtuvo el siguiente diagnostico.

La falta de implementación de la base técnica vigente para el registro y presentación de la información financiera, le dificulta a la empresa poseer estados financieros comparables con otras que se dediquen a la misma actividad, ya sean estas nacionales o internacionales, ya que la normativa utilizada por la empresa es Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados debiendo aplicar Normas Internacionales de Contabilidad para Pequeñas y Medianas empresas.

Los ingresos están conformados por dos actividades, primero la relacionada con el cultivo del algodón, esta incluye, la venta de fibra, semilla y desperdicios, del total de las ventas el 95% corresponden al contado, lo cual representaría una buena liquidez, debido a que se está recuperando la mayor parte de la inversión dentro del periodo, sin embargo, el alquiler de inmuebles, que es la segunda actividad, le permite generar más utilidades, esto a pesar de las estrategias planteadas por la administración, tales como, incentivos a los productores al venderles los insumos al costo, el utilizar controles de plagas biológicos, cultivar mas plantas por metro cuadrado, la utilidad del ejercicio es utilizada para cancelar las deudas pendientes, mantener un constante chequeo de los precios del algodón a nivel internacional.

No se tienen establecidas políticas que les permitan presentar cifras razonables en los estados financieros, sobre todo para las estimaciones de cuentas incobrables que no se aplica sobre el periodo legal establecido, el cual es de un año, si no que se está calculando en base a créditos otorgados hace tres años, no obstante las ventas al crédito solo representan el 5%, a pesar de no ser muy representativo este porcentaje, es de tomar a consideración por si en futuros periodos deciden otorgar más créditos. Para la obsolescencia de inventario no se posee una política definida, sin embargo, actualmente no es necesario por el tipo de actividad, teniendo en cuenta que la producción es vendida en un periodo no mayor de tres meses. El revalúo de los bienes inmuebles y maquinaria los realizan según se estime conveniente, lo cual le permite a la empresa presentar el valor real de los mismos.

Se realiza un reporte de gastos considerado informal, porque no se cuentan con políticas establecidas donde se estipule la forma en que se realizaran los presupuestos, este se realiza treinta días antes de la cosecha pero no se detalla con exactitud las erogaciones que se realizaran, sin embargo, con este tipo de información el gerente de producción puede concluir que los costos se han mantenido en los últimos tres

años debido a que los repuestos para el mantenimiento de la maquinaria, la mano de obra y los materiales de empaque no han tenido cambios. El informe de gastos así como el de ingresos sirve para tener un control de la disponibilidad de efectivo; cabe mencionar que para realizar los registros contables se exige el respaldo de documentos de gastos.

La entidad no cuenta con un departamento de finanzas, solo con el área de contabilidad, en donde según lo manifestado por los informantes, se lleva a cabo todo lo relacionado con las finanzas, esto incluye la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales no son considerados para la toma de decisiones, sino mas bien se deja a un nivel de simple apreciación de las cifras encontradas en estos. Este problema, de no tener separadas las áreas de trabajo, se da de igual forma en otras funciones, ya que una sola persona es responsable de diferentes niveles gerenciales, además, la calidad del elemento humano está dada por el nivel de preparación que se posee, el cual no es el adecuado para todo el trabajo que este desempeña. Lo ideal es que se tengan separadas cada una de estas funciones, sin embargo por falta de recursos económicos se tomo la decisión de prescindir de estos elementos.

De esta forma se puede concluir que en la empresa no se realiza un análisis financiero para la toma de decisiones, estas han sido tomadas sin analizar los resultados ni verificar la disponibilidad con la que cuenta la entidad, por lo que es recomendable que se realice un estudio completo enfocándose en su actividad principal que es el cultivo, sobre todo porque ellos tienen visualizado incrementar la producción cultivando 4,000 manzanas de terreno en los próximos cinco años.

#### **4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Como resultado de la investigación realizada a La Bellota, S.A. de C.V., que fue tipo descriptiva y analítica, de los resultados obtenidos a través de los instrumentos utilizados en la investigación de campo, así como la recolección de la información bibliográfica utilizada para sustentar el presente trabajo. Se presentan las conclusiones y recomendaciones que demuestran la utilidad e importancia de implementar como política la realización e interpretación de estados financieros que permitan la toma de decisiones.

- Actualmente la base técnica contable utilizada por la entidad son los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).

Se recomienda: Implementar las Normas Internacionales de Contabilidad para Pequeña y Medianas Empresas (NIIF para PYMES), exigida por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría.

- No se realiza un análisis e interpretación de estados financieros tomando como base las técnicas de análisis, actualmente se limitan a enfocarse en ciertas cuentas de estos, sin llegar a conclusiones apropiadas para la toma de decisiones.

Se recomienda: Establecer políticas que exijan realizar un análisis financiero cada año, tomando como base las técnicas presentadas en este trabajo de investigación, con el fin de evaluar los resultados obtenidos en el periodo y ser considerados para la toma de decisiones.

- No se poseen definidas las áreas ni funciones del personal.

Se recomienda: Realizar un manual de funciones detallando las actividades a realizar, el tiempo y descripción del trabajo a elaborar para cada empleado.

- Se carecen de políticas y estrategias documentadas.

Se recomienda: Documentar las políticas y estrategias que actualmente posee la empresa, que le permitan evaluar cuales han sido las más adecuadas.

- El resultado que se obtuvo de las razones de liquidez refleja que actualmente esta se encuentra en buenas condiciones, sin embargo si en futuros periodos estos valores aumentan representaría efectivo ocioso.

Se recomienda: La empresa invierta en la actividad del cultivo del algodón.

- La empresa no está administrando adecuadamente sus recursos, existiendo gastos de administración elevados que hacen que la empresa no logre alcanzar utilidades y por lo tanto generar pérdidas.

Se recomienda: Definir una política de gastos que contribuya a disminuirlos y lograr que las utilidades aumenten.

- En los últimos tres años la entidad, ha experimentado un aumento de la razón de endeudamiento, siendo de 45% para el 2009, lo cual estaría en riesgo si se sigue con esa tendencia.

Se recomienda: No solicitar más préstamos hasta liquidar la mayor parte de los que se tienen actualmente.