

## **ANALISIS FINANCIERO**

No importa que tamaño tenga la empresa, ni la actividad a la cual se dedique, o que tanta antigüedad posea, siempre está supeditada a caer en una situación de desequilibrio financiero signado por la insolvencia y la falta de liquidez, todo ello producto en muchos casos de malas políticas financieras, pero en la mayoría de las oportunidades generadas por graves errores estratégicos o bien la acumulación de errores tanto en materia financiera como productiva, comercial y administrativa.

La actual situación imperante en el mundo caracterizada por una muy fuerte competencia global, bruscas y repentinas alteraciones económico-financieras generadoras de fuertes cambios en la cotización de las monedas y las tasas de interés, importantes variaciones en los precios de las materias primas, y continuos cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, da lugar a que las empresas deban ejercer un monitoreo constante de su situación financiera. Precisamente el objetivo de nuestro trabajo es analizar la Situación Financiera de la Empresa X en el primer trimestre del año 2006 y 2007 partiendo de las pirámides de ratio y con el análisis de la Gestión del Capital de Trabajo, el análisis de endeudamiento y de rentabilidad económica y financiera para demostrar donde se encuentran los principales problemas para trazar estrategias encaminadas a resolverlos.

Por todo esto es muy importante la realización del análisis Económico de una forma sistemática y periódica, como instrumento para medir la actividad de la empresa, el comportamiento de la productividad del trabajo, la eficiencia en la utilización de los activos, el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa en el desarrollo de su actividad.

Para la realización de nuestro trabajo fue preciso auxiliarse de técnicas y herramientas de gran utilidad en la obtención y procesamiento de la información como son: revisión de documentos, observación directa, entrevistas, encuestas, trabajo en equipo, tormenta de ideas, Microsoft Excel, Microsoft Word, etc.

## **Fundamentos teóricos.**

Cuando se conocen la/s causa/s que dieron origen a los problemas financieros, es menester definir las herramientas, métodos o sistemas a implementar, procediendo luego a seleccionar los más acordes a las posibilidades, necesidades y restricciones existentes. Efectuados estos pasos se debe planificar la puesta en práctica de dichas medidas, procediendo posteriormente a su ejecución, evaluando los resultados obtenidos de manera tal de hacer las correcciones necesarias.

Lo primero a realizar es tener los indicadores financieros como los de rentabilidad, liquidez, solvencia, endeudamiento, rotación de inventarios, velocidad de ingresos, plazos de cobros y pagos, y beneficios totales. Aplicación de análisis de los gastos e ingresos por total y sectores. Evolución de índices.

Veamos como sería este análisis inicial. Conocer los cuadros de resultados y su evolución en el tiempo es fundamental para conocer como se componen dichos gastos e ingresos, y ver cuales se han ido deteriorando en el tiempo. La importancia de cada gasto y su composición es de importancia, también lo es la evolución de sus respectivos índices para reconocer la relación que guardan en relación a las ventas, sino también el porcentaje que cada gasto representa de las ventas, como de los gastos por categoría, concepto y el total.

Es tan importante conocer los beneficios totales, como por rubro de actividad, y productos o servicios comercializados, de tal forma acumulando los beneficios por producto o rubro de mayor a menor podremos saber cuales son aquellos que en lugar de sumar están restando del beneficio total, y cuales suman un beneficio menor a lo esperado o exigido.

Los indicadores de solvencia y endeudamiento, como los de liquidez corriente y seca, nos dan una clara muestra de nuestra capacidad de pago en el corto y mediano plazo.

La rotación de inventarios muestra los excesos de los mismos y los costos financieros que ello origina, además si analizamos este análisis por rubro o producto podremos detectar aquellas que mayor generación de costos financieros y operativos originan.

Los análisis de beneficios y rotaciones por productos caben efectuarlos también por sucursal en caso de que ello se de, e inclusive aplicar igual tipo de análisis por beneficio y rotación por cada sucursal. De tal manera sabremos que sucursales suman o restan a los beneficios generales, y si existe la posibilidad de mejorar los rendimientos de las sucursales eliminando en ellas determinadas líneas de productos o servicios.

El estudio de las deudas impagas y con atraso, al igual que el de los créditos impagos y su nivel de atraso permiten determinar el monto total de los mismos, la importancia relativa de los acreedores y deudores en función tanto del importe como de los riesgos implicados en el atraso o falta de pago.

Por otra parte es menester tener los indicadores y ratios relativos a: productividad total o por línea de productos, niveles de satisfacción de los clientes y consumidores tanto en relación a la empresa como a sus productos o servicios. Los niveles de rotación o lealtad de clientes y empleados. Los niveles de fallas y desperfectos por productos y procesos.

Y por último tener una información clara y precisa de la evolución de indicadores concernientes a la evolución del mercado, de los precios de las materias primas e insumos diversos, de las tasas de interés, de los niveles de consumo, del tipo de cambio, de la participación de mercado de los distintos competidores, del cambio en los gustos, cambio en materia legal y cualquier cambio importante en la relación con los proveedores / clientes / competidores / sustitutos y cambios en la barreras de ingreso y egreso que puedan alterar las relaciones.

Una vez se cuente con toda esta información podremos correlacionar el deterioro en el tiempo de los indicadores financieros en relación a los cambios acaecidos en materia

operativa y funcional de la empresa, como en relación a los cambios que tuvieron y tienen lugar en el entorno.

Conocer ello no sólo nos permitirá conocer las causas de los problemas financieros, sino además evaluar los distintos niveles de riesgos y las posibilidades de salvataje, y por lo tanto saber que acciones se deben emprender y de que forma.

De este modo por ejemplo podríamos saber que se están cayendo las ventas debido a caídas en los niveles de satisfacción producidas por falta de entrega a tiempo, errores de facturación y malos servicios postventas. Además ellos pueden estar relacionados a un aumento en la rotación de personal y reducciones considerables en los niveles de productividad de los procesos. A ello debería agregarse la ausencia de beneficios causada por el exceso de costos vinculados a actividades no generadoras de valor añadido.

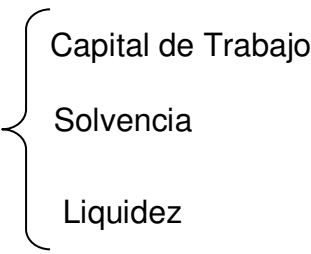
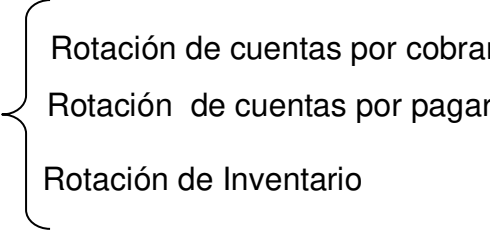
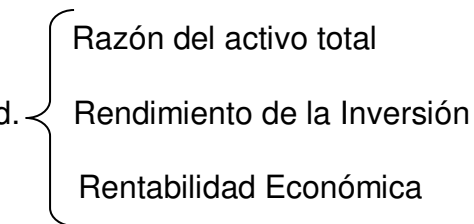
### **Definición de análisis financiero:**

El análisis financiero permite interpretar los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones, además estudia la capacidad de financiación e inversión de una empresa a partir de los estados financieros.

Para el análisis e interpretación de los Estados Financieros utilizaremos las razones financieras, las que permiten un rápido diagnóstico de la situación económica y financiera de la entidad. El análisis a través de las razones consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencias que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

Una sola razón generalmente no ofrece la información necesaria para conocer como funciona la entidad, teniendo en cuenta esto se utilizara un grupo de razones que preemitirá determinar la situación financiera de la empresa.

Estas razones se dividen cuatro grupos:

- Razones de Liquidez. 
  - Capital de Trabajo
  - Solvencia
  - Liquidez
- Razones de Actividad. 
  - Rotación de cuentas por cobrar
  - Rotación de cuentas por pagar
  - Rotación de Inventario
- Razones de Endeudamiento.
- Razones de rentabilidad. 
  - Razón del activo total
  - Rendimiento de la Inversión
  - Rentabilidad Económica

### **Capital de Trabajo:**

El empleo del capital neto de trabajo en la utilización de fondos se basa en la idea de que los activos circulantes disponibles, que por definición pueden convertirse en efectivo en un periodo breve, pueden destinarse así mismo al pago de las deudas u obligaciones presentes, tal y como suele hacerse con el efectivo.

El motivo del uso del capital neto de trabajo (y otras razones de liquidez) para evaluar la liquidez de la empresa, se halla en la idea de que en cuanto mayor sea el margen en el que los activos de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo (pasivos a corto plazo), tanta más capacidad de pago generará para pagar sus deudas en el momento de su vencimiento. Esta expectativa se basa en la creencia de que los activos circulantes son fuentes de entradas de efectivo en tanto que los

pasivos son fuentes de desembolso de efectivo. En la mayoría de las empresas los ingresos o entradas, y los desembolsos o salidas de dinero en efectivo no se hallan sincronizadas; por ello es necesario contar con cierto nivel de capital neto de trabajo. Las salidas de efectivo resultantes de pasivos a corto plazo son hasta cierto punto impredecibles, la misma predictibilidad se aplica a los documentos y pasivos acumulados por pagar. Entre más predecibles sean las entradas a caja, tanto menos capital neto de trabajo requerirá una empresa. Las empresas con entradas de efectivo más inciertas deben mantener niveles de activo circulante adecuados para cubrir los pasivos a corto plazo. Dado que la mayoría de las empresas no pueden hacer coincidir las recepciones de dinero con los desembolsos de éste, son necesarias las fuentes de entradas que superen a los desembolsos.

### **Rentabilidad del Capital:**

Los datos de productividad media del trabajo y de activos para distintos tipos de .ramas dentro de cada industria sirven de base para estimar las diferencias en rentabilidad del capital entre empresas. Usando los niveles observados de productividad media del trabajo y del capital en distintos tipos de empresas así como los niveles observados en las remuneraciones de los otros factores (trabajo), es posible obtener como residuo las diferencias en rentabilidades brutas al capital entre distintas .ramas dentro de un mismo sector.

### **Análisis Financiero Empresa X**

Para realizar un análisis de lo Estados Financieros es necesario la evaluación de los datos que estos contienen, con el fin de poner de manifiesto la significación comparativa y relativa de la información representada.

Este estudio comprende el análisis de las razones, el análisis comparativo, el análisis de porcentaje y el examen de los datos relativos. Es difícil decir que uno de estos sea de mayor utilidad que otro, porque cada uno en las situaciones que enfrenta el análisis es diferente.

### Capital Neto de Trabajo:

<b>Años (I Trimestre)</b>	<b>U/M</b>	<b>Activo Circulante</b>	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>Resultado</b>
2007	MP	12781.9	13182.1	<b>(400.2)</b>
2006	MP	11422.6	12166.8	<b>(744.2)</b>

Por lo antes expuesto el capital de trabajo debe ser positivo por lo que llama la atención que al determinar esta medida de liquidez el resultado es negativo, por lo que queda claro que es desfavorable, lo que significa que las deudas y obligaciones a corto plazo son mayores que la capacidad de pago de la empresa. En el año 2006 el pasivo circulante es mayor que el activo circulante en 744.2 MP y en el 2007 a pesar de haber un aumento en los activos de 1359.3 MP y en el pasivo de 1015.3 MP sigue siendo el pasivo circulante mayor que el activo circulante en 400.2 MP. No obstante es necesario analizar la calidad del mismo como medida para evaluar la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones se debe considerar lo siguiente:

- La naturaleza de los activos corriente que conforman el capital de trabajo.
- El tiempo requerido para convertir estos activos en efectivo.

El siguiente cuadro muestra un cambio desfavorable en la composición del capital de trabajo de la empresa durante el año 2007, el efectivo disminuyó en 1732.0 MP con relación al año 2006, representando este el 23% del total de activos para el 2006 y el 7% para el 2007, mientras el inventario siendo un recurso meno liquido aumenta en 911.7 MP representando el 45 % del total de los activos para el 2006 y 47 % para el 2007, siendo esta una situación desfavorable para el capital de trabajo. En cuanto al pasivo circulante las partidas más significativas son los préstamos recibidos representando el 26 % del total de pasivo circulante para el año 2006 y el 30 % para el 2007, aumentando en 1369.8 MP con respecto al año 2006 y provisión para reparaciones generales el 37 % para el 2006 y 20% para el 2007 a pesar de haber disminuido en 1792.2 MP.

**Análisis del Capital de Trabajo.**  
**I Trimestre 2006 - I Trimestre 2007**

<b>Activos Corrientes</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Aumento o Disminución (MP)</b>	<b>% Aumento o Disminución</b>	<b>2007 % Integrales</b>	<b>2006 % Integrales</b>
Efectivo	888.7	2620.7	(1732.0)	66	7	23
Cuentas por cobrar a CP	4525.8	2874.5	1651.3	57	35	25
Contravalor M/N * cobrar	83.3		8.3		1	
Pagos anticipados	40.7	19.6	21.1	107	1	
Anticipos a justificar	0.3	0.2	0.1	50		
Adeudos del presupuesto	1210.2	786.4	423.8	54	9	7
Inventarios	6032.9	5121.2	911.7	17	47	45
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>12781.9</b>	<b>11422.6</b>	<b>1359.3</b>	<b>12</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Cuentas por pagar CP	1058.8	476.9	581.9	122	8	4
Contra valor M/N * pagar	34.4		34.4			
Obligac. Presupuesto Est.	614.6	241.6	373.0	154	5	2
Nominas por pagar	365.8	630.5	(264.7)	42	3	5
Retenciones por pagar	27.6	19.8	7.8	39		
Préstamos recibidos	3909.9	3195.5	714.4	22	30	26
Compra de Caña estimada por pagar	4089.9	2720.1	<b>1359.8</b>	66	31	22
Provisión para reparaciones generales	2660.3	4452.5	(1792.2)	40	20	37
Provisión p´ vacaciones	384.6	376.9	7.7	2	3	3
Otras provisiones operac.	36.2	53.0	(16.8)	32		1
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>13182.1</b>	<b>12166.8</b>	<b>1015.3</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>(400.2)</b>	<b>(744.2)</b>	<b>344.0</b>	<b>46</b>		



### Razón Circulante:

<b>Años (I Trimestre)</b>	<b>Activo Circulante</b>	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>Resultado</b>
2006	11422.6	12166.8	<b>0.94</b>
2007	12781.9	13182.1	<b>0.97</b>

Al observar el comportamiento del mismo en la empresa se puede plantear que es negativo, ya que no se cuenta al menos con \$ 1.00 para pagar sus obligaciones a corto plazo en los dos años analizados. En el año 2006, \$ 0.94 y para el 2007 \$ 0.97, siendo una situación desfavorable para el capital de trabajo en la empresa.

### Liquidez Inmediata o Prueba Acida:

<b>Años (I Trimestre)</b>	<b>Activo Circulante</b>	<b>Inventario</b>	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>Resultado</b>
2006	11422.6	3553.3	12166.8	<b>\$ 0.65</b>
2007	12781.9	4705.7	13182.1	<b>\$ 0.61</b>

En los años analizados el comportamiento de este índice resulta desfavorable para la empresa, en 2006 se contaba con \$ 0.65 y en el 2007 con \$ 0.61 de Activos disponibles rápidamente por cada peso de obligaciones a corto plazo, por lo que queda claro el papel significativo que tienen los inventarios en la empresa. En el 2006 representaba un 45 % y en el 2007 un 47 %.

### Razones de Actividad:

<b>Índices</b>	<b>Año 2007</b>	<b>Año 2006</b>
Rotación de Cuentas por Cobrar	4 Veces	7 Veces
Ciclo de Cobro	23 días	13 días
Rotación de Cuentas por Pagar	4 Veces	5 Veces
Ciclo de Pago	22 días	18 días

<b>Índices</b>		
<b>Rotación del Inventario</b>	<b>Año 2007</b>	<b>Año 2006</b>
Materia Prima y materiales	3 Veces	4 Veces
Plazo Medio de Inventario	30 días	22 días
Producción en Proceso	13 Veces	11 Veces
Plazo Medio de Inventario	7 días	8 días
Producción Terminada	14 Veces	23 Veces
Plazo Medio de Inventario	6.5 días	4 días

El plazo medio del inventario para ambos años de Materia prima y materiales es lento, mas eficiente para el año 2006 comportándose este con un ciclo de rotación mas corto de 8 días que para el año 2007. Este proceso lento de inventario esta dado por la magnitud de inventarios ociosos que cuenta la empresa representando un 18 % del total de los inventarios con un importe de 621.3 MP, no siendo así la Producción en Proceso y la Producción Terminada que tienen un comportamiento adecuado y bastante rápido rotando la Producción en Proceso para el año 2007 13 veces cada 7 días y para el año 2006 11 veces cada 8 días y para la Producción Terminada 14 veces cada 6 días y 23 veces cada 4 días ara cada año respectivamente, comportándose mas lenta la rotación de la Producción en Proceso en el 2006 y mas rápido la Producción Terminada en el 2007.

Teniendo en cuenta que ambos períodos de los años analizados la empresa se encuentra en plena producción de azúcar por lo que se acelera el ciclo de rotación de las producciones.

$$\text{Rotación del AC (2007)} = \text{Ventas} / \text{AC} \\ = 0.85$$

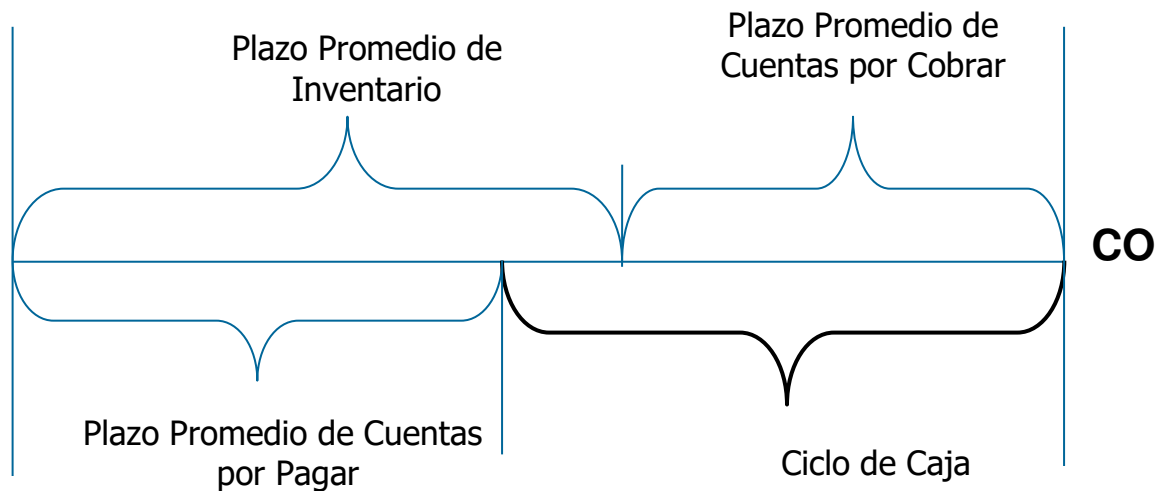
$$\text{Rotación del AF (2007)} = \text{Ventas} / \text{AF} \\ = 0.25$$

$$\begin{aligned}
 \text{Rotación del CT (2007)} &= \text{Ventas} / \text{CT} \\
 &= 10925.3 / (-400.2) \\
 &= -27.3
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Ciclo de Operaciones (2007)} &= (\text{PMI} + \text{PPCC}) - \text{PPCP} \\
 &= 53 - 22 \\
 &= 31 \text{ días}
 \end{aligned}$$

A cuenta de las operaciones se obtiene efectivo cada 31 días.

### Gráfico del Ciclo de Operaciones 2007.



### Razones de Endeudamiento:

Índice	Año 2006	Año 2007
Endeudamiento	18 %	21 %
Calidad de la deuda	0.94	0.98

Al comparar el año 2006 con relación al 2007 notamos un aumento de un 3 %, pues en el primer año se comporta con un 18 % y en el segundo un 21 %, siendo mas favorable para la empresa en el 2006 ya que fue menos financiada por terceras personas que en el año 2007, señalando además que la calidad de la deuda es mala para ambos años y en el 2007 el Pasivo Circulante representa el 98 % del Pasivo Total dado fundamentalmente por los préstamos recibidos a corto plazo (26%) y por la compra de caña a proveedores (22 %).

### Razones de Rentabilidad:

Índice	Año 2006	Año 2007
Razón del Activo Total	\$ 0.15	\$ 0.17

Al establecer la comparación del año 2006 con el 2007 la variación no es significativa en ambos periodos, pues los niveles de venta con relación al total de activos es muy inferior, lo que queda claro que la utilización de los activos es muy deficiente para generar ingresos, situación desfavorable para la empresa. Por cada peso de activo invertido en el 2006 se ha vendido \$ 0.15 y para el 2007 \$ 0.17.

<b>Rendimiento de la Inversión</b>
Determina la efectividad total para generar utilidades con Activos disponibles.

=

$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidades Netas d/ de Impuestos}}{\text{Ventas}}$
Determine la eficiencia en la utilización de activos para Generar ventas.

\*

$\text{Rotación Total de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Determina la eficiencia en la utilización de activos para generar ventas.

<b>Índice</b>	<b>Año 2007</b>
Margen Neto	0.014
Rendimiento de la inversión	0.00 %
Rentabilidad económica	0.00 %

Para la determinación del Margen Neto se debe utilizar la utilidad antes de impuesto e intereses, pero esta coincide con la utilidad del periodo, pues los análisis se han realizado en el primer trimestre que aun no ha concluido el año fiscal. Para el año 2006 la empresa presenta una pérdida de 796.9 MP por lo que no procede el análisis de este índice y para el año 2007 la utilidad es solo de 150.7 MP por lo que no es significativa para su análisis.

### **Capital de Trabajo Necesario**

<b>Conceptos</b>	<b>Días Naturales</b>	<b>%</b>	<b>Días de Ventas</b>
Materias Primas	30	0.40	+ 12
Producción en Proceso	7	0.90	+ 6.3
Producción Terminada	3.5	0.90	+ 5.9
Periodo de cobro a clientes	23	0.90	20.7
Periodo de pago proveedores	22	0.40	-8.8
Días de ventas a financiar			+ 36.1

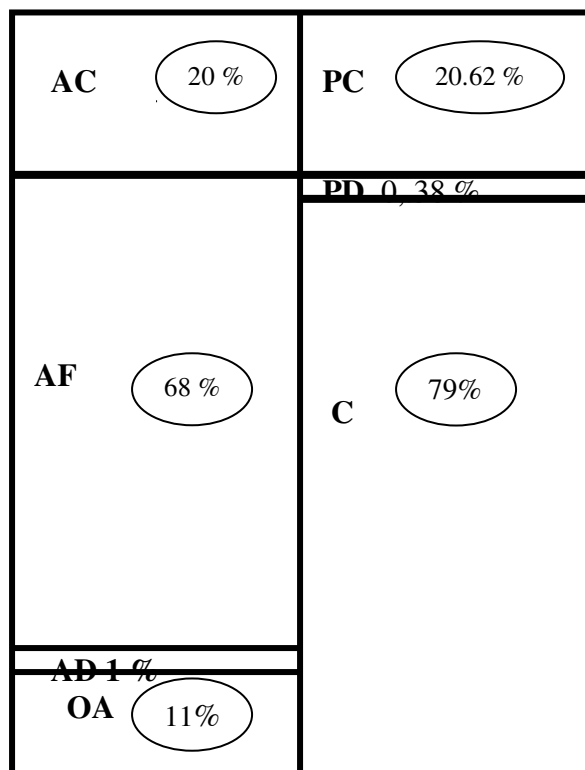
$$\begin{aligned}
 \text{Cálculo de ventas diarias promedio} &= \text{Ventas} / 360 \text{ días} \\
 &= 10925300 / 90 \text{ días} \\
 &= \underline{124392.22}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Determinación del CTN} &= \text{Ventas Diarias promedio} * \text{Días de Venta a financiar} \\
 &= 121399.22 * 36.1 \text{ días} \\
 &= \underline{4382259}
 \end{aligned}$$

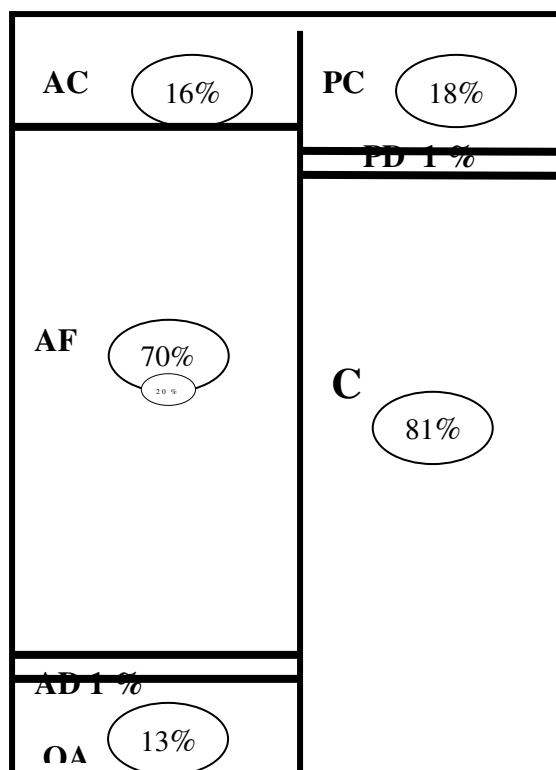
El Capital de Trabajo Neto para la empresa en el año 2007 es de 4382259.14, que no es más que la capacidad que se necesita para hacerle frente a las deudas.

## Gráficos del Estado de Situación

**Año 2007**



**Año 2006**



Al establecer la comparación con relación al real del año 2007 los resultados son favorables pues hay una utilidad de 150.7 MP mientras que en 20 hay una pérdida de 796.9 MP. El total de los ingresos disminuye en 29.3 MP y de subsidio a producto de 49.5 MP que van equilibrados con un aumento en los otros ingresos de 45.3 MP.

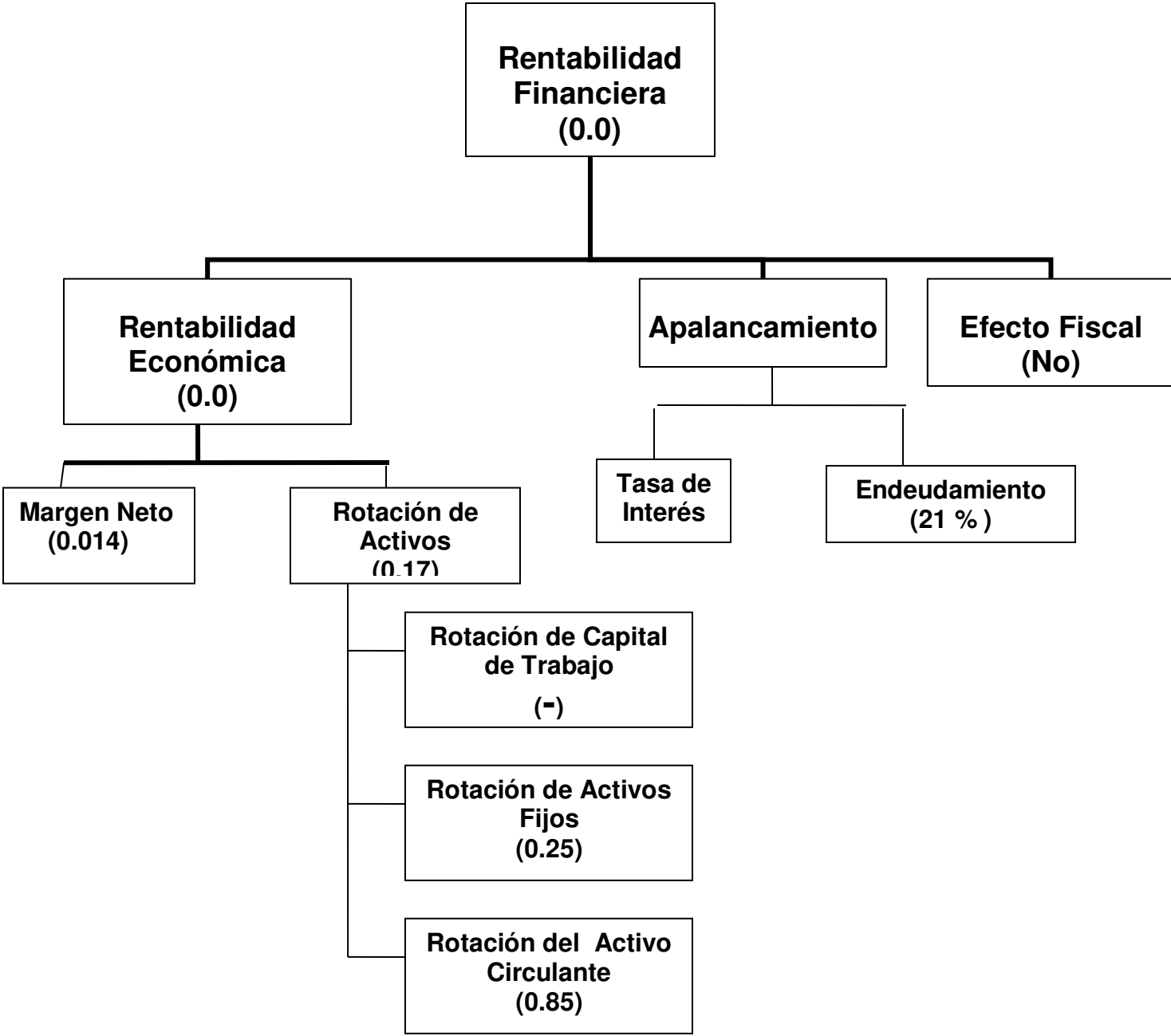
El total de gastos disminuye en mucho más proporción que los ingresos en 976.9 MP, incluyendo la disminución en el costo de venta de 1 156.9 MP entre otros.

Con relación a lo planificado hay un incumplimiento en la utilidad de 732.7 MP pues de 883.4 MP planificados hay un real de 150.7 MP, ese incumplimiento está dado por una disminución en las ventas de 3601.0 MP pues de 14527.2 MP planificados se vendió 10925.3 MP, dado por el incumplimiento del plan de producción de azúcar de 10581.4 TM.

## Estado de Resultado

Indicadores	Real 2006	Plan 2007	Real 20070	Aumento Y Disminución	% de aumento Y disminución.
Ventas netas	10965.6	14727.2	10925.3	-40.3	-0.4
Subsidio a Producto	3730.4	4912.1	3680.9	-49.5	-1.3
Impuestos por las ventas	0.9	1.8	1.4	0.5	55.6
Otros ingresos	89.5	106.1	134.8	45.3	50.6
Ingresos por serv. A comunidades y bateyes	107.4	125.9	123.4	16	14.9
<b>Total de ingresos</b>	<b>14892.2</b>	<b>19669.5</b>	<b>14862.9</b>	<b>-29.3</b>	<b>-0.2</b>
Costo de ventas	13834.9	16968.1	12678	-1156.9	-8.4
Costo de distribución y ventas	15.8	34.9	8.4	-7.4	-46.8
Gastos generales y de administración	887.5	766.5	711.7	-175.8	-19.8
Gastos financieros	319.3	502	74.6	-244.7	-76.6
Gastos faltantes y pérdidas de bienes	1	0.3	0	-1	-100.0
Exc. De gastos en prod. De autoconsumo	0	0	0.5	0.5	
Gastos de años anteriores	215.3	0	613.4	398.1	184.9
Otros Gastos	266.6	307.3	401.7	135.1	50.7
Gastos de Serv. .Y comunidades y bateyes	148.9	207	223.8	74.9	50.3
<b>Costo Total</b>	<b>15689.1</b>	<b>18786.1</b>	<b>1471.2</b>	<b>-976.9</b>	<b>-6.2</b>
<b>Utilidad o perdida del periodo.</b>	<b>-796.9</b>	<b>883.4</b>	<b>150.7</b>	<b>947.6</b>	<b>-118.9</b>

# PIRAMIDE DE RATIOS





Con la realización de este trabajo Arribamos a las siguientes conclusiones:

1. La Empresa presenta una significativa falta de solvencia y liquidez pues el capital de trabajo es negativo.
2. Bajos niveles de ventas: Debido al incumplimiento del plan de producción de azúcar.
3. Las Cuentas por Pagar están muy elevadas .

Se le recomienda a los directivos de la entidad:

1. Hacer una comisión con el personal capacitado para arribar a conclusiones acerca de los inventarios ociosos.
2. Realizar estudios acerca del sistema de pago utilizado.
3. Garantizar los recursos en tiempo y forma para el cumplimiento de las reparaciones de la Industria y la calidad de la misma.

## **Referencias Bibliográficas.**

- (1) Perdomo, A, Análisis e interpretación de los Estados Financieros. / México/: Ediciones Contables y Administrativas.

## **Bibliografía**

1. Contabilidad intermedia. Parte 5 y 6.
2. Folleto resumen de Análisis e Interpretación de Estados Financieros.
3. Pérez, Annia. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. 1999.C. Univ. .Vladimir I. Lenin.
4. Perdomo, A, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. /México/: Ediciones Contables y Administrativa, S.A, 1986, Pág. 87.
5. Polimenin y otros. Contabilidad de Costos: Conceptos y aplicaciones para la toma de dediciones gerenciales. --/ La