

**Universidad Siglo 21**



**Carrera Contador Público**

**Trabajo Final de Grado**

**Reporte de caso**

**“Análisis e interpretación de estados financieros para evaluar el desempeño de la empresa  
Man Ser SRL”**

**Autor: Mará Florencia Ochi**

**Legajo: VCPB29077**

**DNI: 35741860**

**Director de TFG: Alfredo Mario Baronio**

**-2020-**

## Índice

Resumen.....	4
Abstract .....	4
Introducción .....	5
Marco de referencia institucional .....	5
Problemática .....	5
Antecedentes .....	6
Objetivo General .....	7
Objetivos específicos.....	7
Análisis de la situación .....	7
Descripción de la situación.....	7
Análisis del contexto .....	10
Diagnostico organizacional.....	12
Marco teórico.....	14
Análisis de estados contables.....	14
Análisis financiero .....	14
Análisis financiero de corto plazo .....	15
Análisis financiero de largo plazo.....	16
Análisis de la situación económica.....	16
Toma de decisiones.....	17
Diagnóstico y discusión .....	17
Declaración del problema .....	17
Justificación del problema.....	18
Conclusión diagnostica.....	18
Plan de implementación.....	18
Alcance y limitaciones .....	18
Recursos involucrados y acciones específicas.....	19
Marco temporal según la planificación de acciones .....	20
Propuestas de medición y evaluación de las acciones planificadas.....	21
Resultado del análisis de grandes masas. Anexo 1 .....	21
Resultado del análisis vertical del estado de situación patrimonial. Anexo 2 .....	23
Resultado del análisis horizontal del estado de situación patrimonial. Anexo 3.....	25
Análisis financiero. Anexo 4 .....	27
Resultado del análisis horizontal del estado de resultados. Anexo 5 .....	30
Resultado del análisis vertical del estado de resultados. Anexo 6.....	30
Análisis de la situación económica. Anexo 7 .....	33

Conclusiones.....	33
Referencias .....	35
Anexos .....	37
ANEXO 1: Análisis de las grandes masas .....	37
ANEXO 2: Análisis vertical del estado de situación patrimonial .....	37
ANEXO 3: Análisis horizontal del estado de situación patrimonial .....	38
ANEXO 4: Análisis de la situación financiera .....	39
ANEXO 5: Análisis horizontal del estado de resultados .....	39
ANEXO 6: Análisis vertical del estado de resultados.....	40
ANEXO 7: Análisis de la situación económica .....	40

## **Resumen**

Este trabajo final de grado, titulado “Análisis e interpretación de estados financieros para evaluar el desempeño de la empresa Man Ser SRL”, se realiza en base a los estados contables de la firma para los periodos 2016, 2017 y 2018.

La información contable tal y como se presenta no resulta útil para la toma de decisiones, es por esto que, en el presente reporte de caso, se determina la posición y la tendencia económica y financiera, y posteriormente se realiza el análisis del instrumental, para concluir sobre los problemas y posibles soluciones para una adecuada toma de decisiones.

*Palabras clave:* Estados financieros – Análisis – Interpretación – Toma de decisiones.

## **Abstract**

This final degree project, entitled "Analysis and interpretation of financial and statements to evaluate the performance of the company Man Ser SRL", is carried out based on the firm's financial and statements for the periods 2016, 2017 and 2018.

The accounting information as it is presented is not useful for decision - making, in this case report, the position and economic and financial trend, and then the analysis of the instruments is carried out, to conclude on the problems and possible solutions for proper decision making.

Key words: Financial statements – Analysis – Interpretation – Decision making

## **Introducción**

### *Marco de referencia institucional*

Man Ser S.R.L. Es una empresa de la rama metalúrgica, ubicada en la capital de Córdoba, Argentina. En sus comienzos, a principios de los años 90, su fundador el Sr. Luis Mansilla, junto a un familiar rentó un galpón, para realizar así trabajos de corte y plegado de chapas, soldaduras y aberturas; hoy en día, esta empresa tiene montada su propia planta, y esa compañía que inició como unipersonal, actualmente es una sociedad de responsabilidad limitada, especializada en el manejo controlado de la viruta, que ofrece una amplia gama de productos específicos para el cuidado de equipos y recursos industriales, siendo una importante fuente de trabajo para treinta personas.

En el año 2014, logró la certificación de normas ISO 9001:2008, adoptando un compromiso inquebrantable con la calidad en los productos y servicios que ofrece.

### Visión

Ser una empresa reconocida a nivel nacional y en Latinoamérica por la confiabilidad de nuestros productos y la calidad de nuestros servicios.

### Misión

Ofrecer a nuestros clientes soluciones industriales inteligentes que satisfagan sus expectativas, dando prioridad a resguardar una excelente relación con los mismos.

Para ello consideramos importante mantener un espíritu innovador y creativo, en un ambiente de trabajo agradable con la responsabilidad conjunta de todos los involucrados porque un compromiso asumido es un deber.

Valores: Confianza, honestidad, importancia en los detalles, trabajo en equipo, alta responsabilidad.

### *Problemática*

El análisis e interpretación de los Estados Financieros constituye una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones en la empresa, el cual está

constituido por la valoración de varias razones e indicadores que miden la efectividad de la gestión económica y financiera de cualquier entidad.

“El objeto del análisis de estados financieros radica en determinar un diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera (a corto y largo plazo) y económica de una empresa, fundamentado en la información ofrecida por dichos estados contables” (Pérez, 2005 p 23).

#### *Antecedentes*

El análisis de los estados financieros es un buen paso previo para conocer la realidad de toda empresa y para controlar su performance a través del tiempo. En función a ese control, es posible tomar nuevas decisiones financieras en lo que se refiere a la inversión, financiación o la distribución de las utilidades entre los titulares.

Es una herramienta que establece la dirección de la atención hacia las zonas en donde pueden presentarse algún tipo de problema o en aquellas que existen desvíos significativos en función a lo que se había previsto inicialmente.

La importancia de este análisis es fundamental ya que los bancos y entidades financieras, proveedores y hasta la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y otros entes reguladores, realizan el análisis de los Estados Financieros para comprender la realidad económica y financiera de una empresa.

Antes de realizar el análisis es importante tener en cuenta algunos aspectos fundamentales como los siguientes:

1. Las decisiones que se tomen en base a los índices no solamente deben estar soportadas por las cifras obtenidas en los cálculos, sino que deben ser adoptadas después de un análisis adecuado del entorno.
2. El análisis financiero no es un fin sino un medio. Por lo tanto, cualquier otro tipo de análisis que ayude a tomar decisiones adecuadas y oportunas, debe ser tenido en cuenta. (Ubeda, 2001 p 7).

Así, el presente Trabajo Final de Graduación tiene como finalidad, determinar la posición económica y financiera de la empresa Man Ser S.R.L. dedicada a la venta de productos y servicios industriales, a través análisis de los estados contables históricos de la misma para los periodos 2016, 2017 y 2018; para poder de esta forma evaluar el desempeño de la firma y proponer un plan de acciones preventivas y correctivas que sea de utilidad para la toma de decisiones.

#### *Objetivo General*

Analizar la situación económica y financiera de la empresa Man Ser SRL, en base a los estados contables de la misma de los periodos 2016, 2017 y 2018, para evaluar el desempeño de la misma.

#### *Objetivos específicos*

1. Descomponer la estructura de los Estados Financieros de la empresa.
2. Identificar las variaciones absolutas y relativas de cada una de las partidas de los Estados Financieros de la firma en los periodos bajo estudio e identificar sus posibles causas.
3. Determinar la liquidez y la actividad del inventario de la empresa.
4. Evaluar la posición deudora de la empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda, como así también su rentabilidad con respecto a las ventas, inversión en activos e inversión de capital de los propietarios.
5. Proponer en base al diagnóstico recomendaciones útiles para la toma de decisiones en la empresa.

### **Análisis de la situación**

#### *Descripción de la situación*

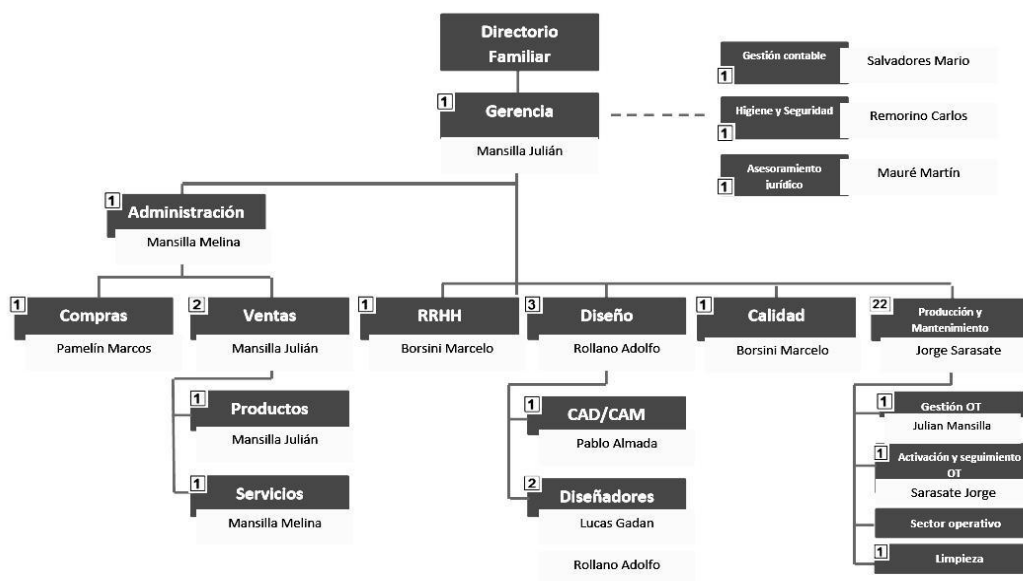
La estructura organizacional de la sociedad se encuentra plasmada en un organigrama micro administrativo funcional en donde se visualizan todos los departamentos o delegaciones, organizados jerárquicamente y con indicación de los responsables de las áreas.

La comunicación organizacional interna es de suma importancia en la empresa, ya que permite lograr un clima laboral positivo favoreciendo las relaciones entre los integrantes y potenciando el logro de objetivos en común.

En el nivel gerencial, se utilizan las reuniones como medio de comunicación para plantear asuntos de interés para todo el personal, como ser las necesidades de los empleados, recomendaciones, nuevas ideas y demás aportes que son enviados a la dirección por medio de un buzón de sugerencias.

Dentro de la organización, la comunicación descendente es utilizada a través de un panel de comunicación, donde se transmite al resto de la organización la política, objetivos, planes y demás decisiones y acciones futuras de la firma. Además de esto, verbalmente se transmiten los lineamientos para el desarrollo de tareas y objetivos del área de un superior a sus subordinados. Por otro lado, la comunicación ascendente utiliza la forma verbal, ya que existe un dialogo fluido entre los integrantes de cada área con el superior inmediato, a quien le informan permanentemente sobre los avances y necesidades del área

La comunicación horizontal se desarrolla personalmente entre pares y es fluida entre los integrantes de la organización.



*Imagen 1* Organigrama Man Ser SRL

El proceso de compra inicia con una solicitud interna manifiesta en un formulario firmado por el responsable del departamento, a continuación, el área administrativa gestiona la demanda enviando un pedido de cotización a proveedores, finalmente, una vez que existe conformidad con la cotización, se emite una orden de compra, y al recibirla existe un responsable de verificar la calidad y cantidad solicitada.



Las ventas se realizan a través de los vendedores, en forma personal, virtual o telefónicamente. Todos los pedidos se efectúan por escrito, ya sea mediante el envío de una nota de pedido formal o a través de una confirmación mediante correo electrónico.

En cuanto a los recursos humanos, la contratación se realiza teniendo en cuenta el puesto involucrado. En el caso de requerir personal con formación en diseño o ingeniería, la selección se efectúa a través de una consultora, mientras que la elección del dependiente de producción es realizada por el encargado del área. Los legajos de todos los empleados se encuentran actualizados en formato papel.

La empresa planifica todos los años sus actividades de capacitación de recursos humanos, las cuales son plasmadas en el formulario de plan de capacitación; inclusive lleva a cabo otras acciones para lograr la motivación de los empleados como ser evaluaciones de desempeño y premios grupales.

El área de diseño opera de manera coordinada con el área de ventas de modo que los procesos se desarrollen de forma conjunta e integrada, existiendo un flujo constante de información y comunicación.

El principal estándar de calidad que cumple la empresa es el de las ISO 9001 que se sustenta en ocho principios fundamentales de la gestión de la calidad, enumerados a continuación:

1. Enfoque con base en procesos.
2. Mejora continua.
3. Enfoque de sistema para la gestión.
4. Enfoque en el cliente.
5. Liderazgo.
6. Participación del personal.
7. Enfoque con base en hechos para la toma de decisiones.
8. Relaciones mutuamente beneficiosas con el proveedor.

Man Ser S.R.L. es una empresa con un fuerte enfoque productivo, por lo que la calidad tiene su base en la eficiencia de los procesos. Uno de los principales

aspectos para tener en cuenta, sobre todo porque se realizan piezas a medida y muy específicas, son los criterios de diseño que se deben tener en consideración en cada uno de los casos.

#### *Análisis del contexto*

En este apartado se analizan las circunstancias externas en las que se encuentra inmersa la empresa, y se utiliza en este caso para el estudio la matriz de PESTEL.

*Tabla 1* Matriz de PESTEL

Factores	Variables a considerar	O/A	IP	IR
Políticos	Políticas de importación/Exportación cambiantes	A	1	2
	Crisis a nivel mundial	A	3	4
Económicos	Riesgo de contracción económica	A	3	3
	Alta presión fiscal	A	2	2
	Inflación	A	2	3
	Tipo de cambio	A	1	2
	Aumento de los servicios públicos	A	1	2
	Incertidumbre de políticas de financiamiento futuras	A	1	4
	Fidelidad de clientes	O	3	3
	Cadena de cobros/pagos	A	3	4
Sociales	Cambios en la utilización de canales comerciales	O	2	3
	Reducida oferta de mano de obra técnica	A	1	1
	Aumento de la tasa de desempleo	A	2	2
	Disminución de compra de artículos de lujo	A	2	3
Tecnológicos	Oportunidad de innovar	O	3	4
	Avances tecnológicos en maquinarias y dispositivos industriales	O	3	3
	E- commerce	O	2	3
Ecológicos	Riesgo de incendios	O	3	4
	Reformas tributarias	O	2	3
Legales	Políticas fiscales cambiantes	A	2	3
	Beneficios fiscales a determinados sectores	O	3	4
O/A	Oportunidad/Amenaza			
IP	Impacto potencial (0: desconocido; 1: bajo; 2: medio; 3: alto)			
IR	Importancia relativa (0: desconocido; 1: sin importancia; 2: medianamente importante; 3: importante; 4: crítico)			

Fuente: Elaboración propia

De este análisis se desprende que, de un total de veintiún variables, trece son consideradas amenazas (62%), mientras que las restantes siete son oportunidades (38%), es decir que, para poder definir cursos de acción, luego de identificarlas, es necesario tener en claro cuál es el impacto que tienen en la empresa y que importancia asignarles.

En cuanto a los factores políticos, si bien es una amenaza la volatilidad en las políticas sobre comercio exterior, el impacto es bajo, pero esta variable es medianamente importante debido a que existe la intención de exportar productos.

Todas las empresas se encuentran afectadas por variables económicas a nivel nacional e internacional. El sector metalúrgico se encuentra con un declive en sus ventas, sumado a la presión fiscal existente en el país y con el agregado de una crisis a nivel mundial por la pandemia del COVID-19, que desencadena una contracción económica importante, relacionada directamente con el comportamiento del consumidor y su poder adquisitivo en tiempos de recesión y estancamiento; no solo eso, sino el aumento en el costo de capital y la falta de certeza en cuanto al financiamiento al que podrían acceder las empresas, permiten apreciar un panorama incierto y desalentador, pero a pesar de esto, también es importante destacar que Man Ser S.R.L es una empresa con una amplia trayectoria, que logro ganarse la fidelidad de sus clientes y dado a que los mismos pertenecen a la industria automotriz y agroindustrial en su mayoría, es destacable el aporte derivado de la lealtad de los mismos.

Por lo que concierne a los factores sociales y tecnológicos, es conveniente señalar el aumento en la tasa de desempleo que conlleva a una baja en la demanda de bienes suntuarios, no obstante, también existe un cambio positivo en la sociedad respecto de los canales comerciales; sobre esto puede obtener la empresa una gran ventaja al saber utilizar el comercio electrónico para gestionar compras y ventas e inclusive puede desarrollar también una estrategia de marketing con la que no cuenta en la actualidad.

Uno de los pilares fundamentales de esta firma es ofrecer soluciones industriales eficientes, por este motivo se considera de crítica importancia la implementación tecnológica IOT, que ya forma parte del objetivo de la compañía. En relación a esto, dentro de las variables legales, se mencionan los beneficios fiscales a determinados sectores. La Ley de promoción y desarrollo industrial N° 9727, tiene por objeto promover el desarrollo, la competitividad y la innovación de Pymes industriales que se encuentren radicadas en la ciudad de Córdoba, por lo que sería provechoso en múltiples aspectos inscribir en este régimen a la empresa. De acuerdo al proyecto, los beneficios que otorga la ley son los siguientes:

1. Exenciones al pago de Impuestos Provinciales.
2. Subsidios por cada nuevo trabajador que contraten por tiempo indeterminado.
3. Subsidios al consumo de Energía Eléctrica incremental.
4. Subsidios de hasta el 50% de los honorarios del coordinador/ Gerente para grupos asociativos.
5. Subsidio para la capacitación del personal.
6. Asignaciones de partidas especiales para financiar o co-financiar proyectos de características innovadoras.

Por último, en referencia a los factores ecológicos/ambientales, cabe señalar que Man Ser S.R.L. cuenta con la colaboración de una consultora externa especialista en ambiente, la cual desarrolló un protocolo para mantener la seguridad del lugar; independientemente a esto, el área de producción cuenta con los debidos protocolos que indican la correcta utilización de maquinarias.

#### *Diagnostico organizacional*

Esta sección recopila datos que permiten conocer el perfil interno y el contexto en que se encuentra la empresa, la herramienta utilizada es la matriz FODA.

Para su elaboración, se consideró solo una variable, estimada de mayor importancia dentro del criterio de análisis, para asignar a cada una de ellas una ponderación de acuerdo a una escala del 1 al 3 según la importancia establecida y a

partir de ello calcular y analizar de forma horizontal, vertical y global; para finalizar con la posición del balance estratégico.

Tabla 2 Matriz FODA

Criterio de Análisis	Fortalezas	Oportunidades	Debilidades	Amenazas	Total	Total (%)
Económico	Precios competitivos 3	Nuevas industrias 1	Sin sistema de costeo 3	Contracción económica 3	10	20%
Financiero	Liquidez 4	Comercio exterior 1	Sin software de información crediticia 3	Cadena interrumpida de cobros y pagos 3	11	22%
Impositivo	Plan ATP 3	Régimen de promoción industrial 2	Sin planificación tributaria 2	Reformas tributarias y políticas fiscales cambiantes 2	9	18%
Tecnológico	ISO 9001. Normas internacionales de calidad 3	Tecnología IOT 3	Sin reinversión. Sin intenciones de expansión 3	Incertidumbre de políticas de financiamiento futuras 2	11	22%
Producto y marketing	Diferenciación a través de productos y servicios específicos 2	Ferias especializadas del rubro 2	Sin asesores de marketing 3	Competencia específica por productos 2	9	18%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>50</b>	
<b>Total (%)</b>	<b>30%</b>	<b>18%</b>	<b>28%</b>	<b>24%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Ponderación importancia (1:Bajo; 2: Medio; 3:Alto)

Balance estratégico: Factor de optimización (F+O) = Factor de riesgo (D+A)

Gracias a este análisis, pueden vincularse factores internos y externos de la organización y entenderse como posiciones favorables o limitantes del desarrollo de la empresa.

Los criterios económicos, financieros y de producto y marketing son los que presentan un mayor factor de riesgo, al tener un peso significativo del 60% en la matriz, se considera crítico poner énfasis en estos aspectos. En cuanto a las otras

variables, la empresa tiene un balance estratégico ligeramente favorable inclinado hacia el sector de las fortalezas.

El balance global, si bien es negativo, la diferencia es mínima, y representa un 4%. Las fortalezas tienen mayor participación (30%), seguidas de las debilidades (28%), amenazas (24%) y oportunidades (18%).

Se presentan a continuación las gráficas para una mejor comprensión.

*Tabla 3 Balance estratégico*

Criterio de Análisis	F+O	D+A	TOTAL
Económico	40%	60%	100%
Financiero	45%	55%	100%
Impositivo	56%	44%	100%
Tecnológico	55%	45%	100%
Producto y marketing	44%	56%	100%
Global	48%	52%	100%

## Marco teórico

### *Análisis de estados contables*

El estudio de estados contables es parte de un proceso decisorio en donde se realizan diversas tareas, como ser la lectura de los mismos, la interpretación de la información que contienen, el cálculo de indicadores y el análisis o interpretación del conjunto de datos.

La técnica de análisis de estados contables “requiere fuertes conocimientos sobre doctrina y NC, ya que además de leer lo que está escrito hay que detectar eventuales problemas de omisión de la información relevante” (Fowler Newton, 2007 p. 58).

### *Análisis financiero*

Según Nava y Marbelis (2009 p. 606) “El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas”.

El análisis financiero busca indagar sobre las propiedades y características de una compañía, saber sobre sus operaciones, actividades, entorno cercano y lejano, información sobre su desempeño pasado, con el fin de conocerla, entenderla e incluso predecir el comportamiento futuro de la firma (Puerta Guardo, Vergara Arrieta y Huertas Cardozo, 2018, p. 89)

Por su parte, Arias Pérez y Castaño Ríos (2013 p. 87) opinan que:

Este tipo de análisis financiero, en términos generales, parte de un diagnóstico del entorno y utiliza el análisis estructural de estados financieros y los indicadores financieros para llegar a conclusiones mucho más complejas en un entorno dinámico para cada empresa. En este punto, vale la pena destacar que las distintas metodologías de análisis financiero se van a enfrentar a dificultades como la variación en los precios entre períodos o los cambios en las metodologías para la medición y valoración de los elementos de la información (contable principalmente) que es provista para el análisis.

#### *Análisis financiero de corto plazo*

El objetivo de analizar esta situación consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones en un período de tiempo que corresponde hasta un año. El hecho de tomar el plazo de un año es convencional y en Argentina estaría basado en que las normas contables vigentes toman dicho lapso para la clasificación de Activos y Pasivos Corrientes, su composición y evolución. (Pérez, 2005 p. 61)

Los índices sirven para facilitar el análisis en el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, como también para evaluar los puntos fuertes y débiles de las organizaciones, es decir que los mismos contribuyen a obtener la información necesaria para conocer el proceder operativo y

su situación financiera. (Herrera Freire, Betancourt Gonza, Vega Rodriguez, y Vivanco Granda, 2016)

#### *Análisis financiero de largo plazo*

A través de este análisis se quiere determinar cuál es la posición que tiene la empresa, con sus recursos, para hacer frente a sus compromisos de largo plazo (Pérez, 2005). Hay dos cuestiones fundamentales a tener en cuenta para este análisis: la estructura patrimonial y la generación de resultados.

El primer aspecto consiste en la observación del estado de situación patrimonial como un conjunto de recursos y su fuente de financiación. Analizar el tipo de recursos con que se cuenta, sirve para considerar su flexibilidad financiera y adicionalmente, conocer si la situación del activo resulta adecuada con el fin de llevar adelante las actividades. (Pérez, 2005)

#### *Análisis de la situación económica*

En sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori (Pérez, 2005).

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere (Pérez, 2005):

- Primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.
- Segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con



los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario (Pérez, 2005).

#### *Toma de decisiones*

(Torres Bermedo, 2017, p. 37):

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias opciones; un aspecto fundamental en la toma de decisiones es la percepción de la situación por parte de la empresa implicada. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por el Gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable.

Los individuos en todos los niveles y en todas las áreas de las organizaciones toman decisiones es decir escogen entre dos o más alternativas. Por ejemplo, los gerentes de alto nivel toman decisiones acerca de las metas de la organización como en que mercados será conveniente incursionar y que productos y servicios ofrecer.

### **Diagnóstico y discusión**

#### *Declaración del problema*

Los estados contables básicos no proporcionan los datos adecuados que generen utilidad al nivel gerencial en las empresas. Existen distintos problemas como ser: las decisiones de inversión, financiación, evolución de la rentabilidad, control de operaciones, distribución de utilidades, etc.; que, al conocerlos, cuantificarlos, analizarlos y medirlos, pueden reducirse, traduciéndose esto en un mejor uso de los recursos para obtener una mayor productividad y mejorar los resultados, disminuyendo costos.

El análisis de estados contables, emplea la transformación de esa información para anticipar las condiciones futuras por medio de la interpretación de ratios y tendencias; siendo este un punto de partida para la toma de decisiones.

#### *Justificación del problema*

En general, el problema de la empresa es que no efectúa un análisis de estados contables, ni utiliza los indicadores para determinar su posición económica y financiera y de esta manera tomar decisiones estratégicas.

En el momento de realizar un diagnóstico de la organización, se pudo definir que, en el balance estratégico, el cual se compone del factor de optimización (fortalezas y oportunidades) y del factor de riesgo (amenazas y debilidades), los criterios económicos, financieros y de marketing, son los que presentan un factor de riesgo, representando un 60% del total, por lo tanto, resulta útil realizar un análisis de la situación económica y financiera a corto y largo plazo en la empresa Man Ser S.R.L.

#### *Conclusión diagnóstica*

Al implementarse el análisis e interpretación de estados contables, se espera contar con la información necesaria para la toma de decisiones, de manera tal de prevenir o corregir situaciones que tengan que ver, por ejemplo, con: liquidez, créditos, proveedores, endeudamiento, solvencia, apalancamiento, autofinanciación, rentabilidad, composición y análisis de tendencia, entre otros.

Realizando el seguimiento y posterior análisis, se podrá realizar también la retroalimentación y de esta manera crecer y obtener una ventaja competitiva.

## **Plan de implementación**

#### *Alcance y limitaciones*

##### 1. Alcance de contenido

El desarrollo de este trabajo tiene una inclinación hacia la rama contable, y se enfoca en la estructura económica y financiera de la empresa Man Ser S.R.L.

##### 2. Alcance temporal y geográfico

Este trabajo busca analizar e interpretar los estados contables de la empresa Man Ser S.R.L. localizada en la ciudad de Córdoba, Argentina, para los periodos 2016, 2017 y 2018.

### 3. Alcance metodológico

La investigación que se lleva a cabo para la realización del presente trabajo es de campo, ya que la información para describir la forma en que se comportan las variables objeto de estudio, es suministrada por los estados contables de la empresa, y sobre esa información se efectúa un análisis detallado de la situación económica y financiera, con el objeto de interpretarla, comprender su naturaleza y explicar sus causas y efectos.

El presente trabajo se encara como una investigación no experimental, ya que lo que se hace, es observar los fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para después analizarlos, sin manipular intencionalmente las variables que intervienen.

### 4. Limitaciones

Durante la realización de este trabajo, no se presentaron dificultades e incidencias negativas que pudiesen afectar la ejecución del estudio. La información se encuentra disponible y la empresa a disposición por cualquier consulta.

#### *Recursos involucrados y acciones específicas*

Los recursos utilizados para el desarrollo del plan de implementación incluyen elementos tangibles e intangibles. Dado que son la base de ventajas competitivas, se presenta a continuación una tabla a modo de orientar los recursos involucrados según la acción específica utilizada en base a la metodología por cada objetivo de este trabajo.

Tabla 4: Recursos

Objetivos	VARIABLES	Metodología	Tipo	Herramienta	Recursos
Descomponer la estructura de los Estados Financieros de la empresa.	Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del PN	Cuantitativa y Cualitativa.	Descriptiva	Investigación Documental.	Recursos informáticos
Identificar las variaciones absolutas y relativas de cada una de las partidas de los Estados Financieros de la firma en los periodos bajo estudio e identificar sus posibles causas.	Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del PN	Cuantitativa y Cualitativa.	Descriptiva	Investigación Documental. Análisis de razones y porcentajes.	Recursos informáticos Recursos humanos. Competencias y habilidades
Determinar la liquidez y la actividad del inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de la empresa.	Activo y Pasivo de Corto Plazo	Cuantitativa y Cualitativa.	Exploratoria y descriptiva.	Análisis de razones, ratios para la interpretación de la situación financiera de corto plazo.	Recursos humanos. Competencias y habilidades
Evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda. Como así también su rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios.	Activo y Pasivo de Largo Plazo Estado de Resultados.	Cuantitativa y Cualitativa.	Exploratoria y descriptiva.	Análisis de razones, ratios para la interpretación de la situación financiera de largo plazo. Análisis de razones, ratios para la interpretación de la situación económica.	Recursos humanos. Competencias y habilidades Recursos humanos. Competencias y habilidades

La periodicidad del análisis e interpretación de estados financieros puede realizarse de manera anual, y se necesita para el mismo recursos humanos y recursos informáticos o tecnológicos.

Pueden establecerse dos formas de cumplir con este objetivo:

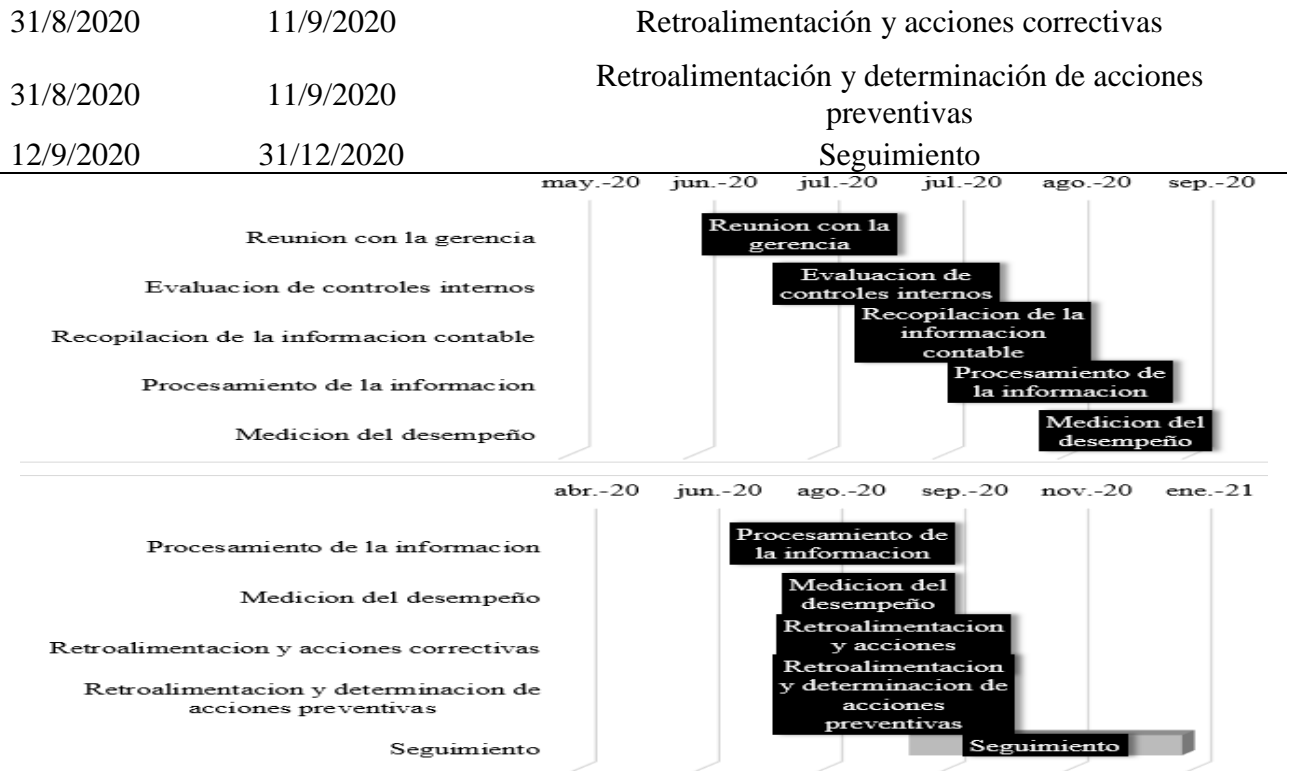
Medio externo: contratando la asesoría de un profesional ajeno a la empresa, por la tarea de análisis y asesoramiento estratégico. Honorarios sugeridos según CPCECBA \$10700.

Medio interno: capacitando al personal existente. Curso Analista de finanzas corporativas, duración 12 semanas en Instituto de Capacitación Bursátil. Precio virtual \$12800.

*Marco temporal según la planificación de acciones*

Tabla 5: Planificación de acciones y Diagrama de GANTT

Fecha de inicio	Fecha de finalización	Actividad
1/7/2020	8/7/2020	Reunión con la gerencia
13/7/2020	24/7/2020	Evaluación de controles internos
27/7/2020	7/8/2020	Recopilación de la información contable
10/8/2020	21/8/2020	Procesamiento de la información
24/8/2020	28/8/2020	Medición del desempeño



#### *Propuestas de medición y evaluación de las acciones planificadas*

Para medir el desempeño de la empresa se realizará un análisis e interpretación de estados financiero, para la confección del mismo, se utilizarán los índices detallados a continuación en las siguientes tablas, como así también se emplearán el análisis horizontal y vertical del estado de situación patrimonial y del estado de resultados para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro de los estados financieros y su tendencia, y el análisis de las grandes masas para evaluar la salud de la empresa mediante el análisis de la proporción en la que cada masa patrimonial forma parte del balance.

#### *Resultado del análisis de grandes masas. Anexo 1*

Interpretación de grandes masas para el año 2016:

- El pasivo corriente es aproximadamente 3/5 partes del activo total.
- Los terceros aportan mayor cantidad que los propietarios a la financiación de la empresa.
- El 95% del pasivo es a corto plazo, lo que muestra un grado extremo de exigibilidad.
- El activo corriente es 1.3 el pasivo corriente (78/60), lo cual es bueno ya que el capital corriente es positivo y mayor que 1.

- El patrimonio neto financia totalmente al activo no corriente.
- Si bien es una empresa con un alto endeudamiento a corto plazo, este puede cubrirse con el activo corriente y no presenta una estructura patrimonial ajustada.

Interpretación de grandes masas para el año 2017:

- Se da un incremento del 2% en el pasivo corriente, del 5% en el activo corriente y una disminución del 5% en el activo no corriente.
- El activo corriente es 1.33 el pasivo corriente (83/62), que se traduce en un aumento del capital corriente.
- El 98% del pasivo es a corto plazo, lo que muestra un grado extremo de exigibilidad
- El patrimonio neto se mantiene constante y menor que el pasivo. El mismo financia totalmente al activo no corriente.
- Los terceros aportan mayor cantidad que los propietarios a la financiación de la empresa.
- Si bien es una empresa con un alto endeudamiento a corto plazo, este puede cubrirse con el activo corriente y no presenta una estructura patrimonial ajustada.

Interpretación de grandes masas para el año 2018:

- El pasivo corriente conforma poco más de las 3/5 partes del activo total.
- El 92% del pasivo es a corto plazo, lo que muestra un grado extremo de exigibilidad
- El activo corriente es 1.23 el pasivo corriente, es positivo y mayor que 1 el capital corriente.

Interpretación de las variaciones interanuales:

- En el año 2018 existe un aumento en el activo no corriente, que se corresponde con un aumento en el pasivo no corriente, significa que los terceros financian ese aumento.

- El capital corriente aumenta del año 2016 al 2017 pero disminuye para el año 2018, de todas formas, al ser en todos los periodos mayor a 1, significa que el activo corriente puede cancelar el pasivo corriente.
- El pasivo corriente aumenta del año 2016 al 2017 y sigue aumentando para el año 2018 pero en menor proporción.
- El pasivo no corriente experimenta un aumento en el año 2018, creando una empresa con mayor endeudamiento.
- El activo corriente aumenta para el año 2017 pero disminuye en igual proporción para el año 2018, es decir que disminuyen los recursos de la empresa.
- El activo no corriente aumenta para el año 2017 pero disminuye en igual proporción para el año 2018.
- El patrimonio neto disminuye su crecimiento por primera vez, y cae un 4% del 37% al 33% en el año 2018. Al aumentar el activo no corriente en el año 2017, puede entenderse que existe mayor financiación externa que propia de esos recursos.

*Resultado del análisis vertical del estado de situación patrimonial. Anexo 2*

Interpretación del instrumental para el año 2016:

Dentro del activo total, el activo corriente tiene un peso del 78% mientras que el activo no corriente es un 22%, el cual está conformado exclusivamente por bienes de uso. El activo corriente está compuesto en mayor medida por cuentas por cobrar (60%), bienes de cambio (15%), otras cuentas por cobrar (2%) y caja y banco (0.4%).

Llama la atención que caja y banco tenga un peso tan bajo, ya que es el rubro de mayor liquidez dentro del activo; puesto de otra manera, para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, se utilizan los recursos de corto plazo, dentro de los cuales, el mencionado es el que cubre de manera inmediata, puesto que el resto de los recursos primero tienen que ser cobrados o vendidos. Si bien el activo corriente total es superior a las  $\frac{3}{4}$  partes del activo total, el mismo está compuesto en su mayoría por el saldo de cuentas menos liquidas.

El activo se encuentra financiado por pasivo (63%) y patrimonio neto (37%). El pasivo de corto plazo se compone de cuentas por pagar (56%), remuneraciones y cargas sociales (1%) y cargas fiscales (3%); mientras que el pasivo de largo plazo se conforma exclusivamente por otros pasivos no corrientes en un 3%.

#### Interpretación del instrumental para el año 2017:

El activo total se compone por el activo corriente (83%) y por el activo no corriente (17%). El activo no corriente a su vez está conformado exclusivamente por bienes de uso, mientras que el activo corriente contiene caja y bancos (6%), cuentas por cobrar (61%) y bienes de cambio (15%). El saldo de otras cuentas por cobrar en este periodo es cero.

El rubro caja y banco experimenta un aumento respecto al año anterior pero su peso proporcional sigue siendo bajo, lo que representa una debilidad para la estructura de corto plazo.

El patrimonio neto es un 37% del activo, mientras que el pasivo total es un 63%. El pasivo de corto plazo se compone de cuentas por pagar (49%), remuneraciones y cargas sociales (7%) y cargas fiscales (5%). Respecto del año anterior disminuye cuentas por pagar un 12% (49/56), pero aumenta en estructura el saldo de los otros rubros que componen el pasivo no corriente, aunque el aumento es leve. El pasivo no corriente tiene un peso del 1% en el total del activo.

#### Interpretación del instrumental para el año 2018:

El activo se compone por poco más de  $\frac{3}{4}$  partes de recursos de corto plazo y por menos de  $\frac{1}{4}$  partes de recursos de largo plazo. El activo no corriente (22%) en este periodo no se encuentra conformado exclusivamente por bienes de uso (21%) como pasaba en años anteriores, sino que ahora también un 2% pertenece a otros activos no corrientes. El activo corriente (78%), está formado por caja y bancos (1%), cuentas por cobrar (63%) y bienes de cambio (14%), este año el rubro otras cuentas por cobrar también tiene un saldo de cero, igual que en el año anterior.

La disminución de la proporción del rubro caja y banco, se encuentra potenciada adicionalmente por un aumento en el rubro cuentas por cobrar, que recupera peso dentro del activo, dejando nuevamente un porcentaje ínfimo al rubro más líquido del estado de situación patrimonial.



El patrimonio neto representa 1/3 de los activos mientras que de los restantes 2/3 del pasivo total, un 63% corresponde al corto plazo y un 5% al largo plazo. La cuenta otros pasivos no corrientes es la única que posee un saldo positivo, y el mismo aumenta respecto del año anterior. El pasivo corriente se compone de cuentas por pagar (53%), remuneraciones y cargas sociales (6%), cargas fiscales (4%) y otras cuentas por pagar tiene saldo cero en este periodo.

*Resultado del análisis horizontal del estado de situación patrimonial. Anexo 3*  
Interpretación del instrumental:

En el activo:

Existe un fuerte incremento del activo corriente en el año 2017 que luego disminuye sutilmente en el año 2018. Esto se debe al saldo al cierre en cuentas bancarias, originadas en el cobro de cuentas, como puede observarse la disminución en el rubro cuentas por cobrar en el año 2017 y el leve aumento en el año 2018 complementada con la cancelación total del rubro otras cuentas por cobrar en el año 2017.

El rubro bienes de cambio aumenta con el correr de los años, incrementándose aún más en el año 2018, dado que existe un mayor stock de insumos mecánicos y eléctricos.

Ante todas estas variaciones, el activo corriente aumenta a un ritmo constante rondando aproximadamente un 31% promedio entre los dos años.

En el año 2017 los bienes de uso experimentan una leve pérdida debido a las depreciaciones principalmente de rodados y maquinarias y herramientas, pero para el año 2018, esta situación se revierte y el rubro aumenta un 65% respecto al año anterior, ya que se registran nuevas altas de muebles y útiles, maquinarias y principalmente rodados. Por otro lado, el rubro otros activos no corrientes tiene un fuerte incremento ocasionado totalmente por las obras realizadas sobre inmuebles.

El activo total se incrementa con el correr de los años, pero su fuerte es en el año 2018 con el aumento de casi el doble originado principalmente en el activo no corriente.

En el pasivo:

Se puede observar un aumento del 26% en el pasivo corriente para el año 2017 y un aumento del 43% para el año 2018, que representa una variación del 65% tomando el año anterior como referencia.

En el año 2017 el mayor volumen de variación, proviene principalmente del rubro remuneraciones y cargas sociales y del rubro cargas fiscales. Sobre el primero se puede decir que el aumento en el saldo se debe al aumento de la cuenta “remuneraciones” y al aumento, aunque en menor medida, de la cuenta “ANSES a pagar”. Sobre el segundo, cargas fiscales, el aumento se debe al importe de la cuenta “IVA a pagar” que duplica su valor del año 2016 al 2017, “Anticipo de impuesto a las ganancias a pagar”, que excede el doble del saldo respecto del año anterior, y de “impuesto a los ingresos brutos”, cuenta que también duplica su saldo respecto del año anterior. El rubro otras cuentas por cobrar, no experimenta cambios y es cero en los dos periodos. En el año 2018 estos rubros mencionados experimentan aumentos, pero leves, y se incrementa de 0 a \$98000 la cuenta de retenciones y percepciones de ingresos brutos a pagar. En cuanto al aumento del 49% de cuentas a pagar, el mismo se origina en compra de mercaderías.

El pasivo no corriente está compuesto por tres cuentas, dos con saldo cero y solo una presenta modificaciones en los periodos 2017 y 2018, en el primero de ellos, disminuye un 50% debido al pago de un préstamo bancario. El mayor cambio hacia el periodo 2018 es el aumento del 525% respecto al año anterior debido a la toma de un nuevo préstamo.

El pasivo total aumenta un 23% del año 2016 al 2017 y un 51% del año 2017 al 2018 por las variaciones mencionadas en los párrafos anteriores.

En el patrimonio neto:

El patrimonio neto aumenta un 22% hacia el año 2017 y un 23% hacia el año 2018, la tendencia al crecimiento del mismo es estable y se origina en el aumento de la cuenta “resultados no asignados” en ambos periodos.

## Análisis financiero. Anexo 4

Tabla 6: Análisis financiero de corto plazo

---

Capital corriente= Activo corriente - Pasivo corriente

---

El monto del Capital Corriente es un primer indicador, que solo ilustra sobre la importancia y magnitud de las operaciones de la empresa. Su monto mide el capital corriente en valores absolutos.

El margen de maniobra es de \$22.296.750,67 para el año 2016, \$32.388.667,35 para el año 2017 y \$32.527.166,85 para el año 2018. Si bien tiende a incrementarse con el correr de los años, en cada uno de ellos, crece en una menor proporción.

---


$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$


---

Mide la capacidad del Activo Corriente para hacer frente a las deudas a Corto Plazo. Su respuesta indica cuantos pesos de Activo Corriente hay por cada peso del Pasivo Corriente.

Si bien en los tres periodos fue mayor que 1, en el año 2018 puede contemplarse una baja del 7,5%, calculado como  $1 - (1.23/1.33)$ . Este índice contempla todos los activos de corto plazo, por ende, se espera que sea igual o mayor que 2 para brindar cierta tranquilidad, situación que no puede observarse en este caso.

---


$$\text{Liquidez seca} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Bienes de cambio}}{\text{Pasivo corriente}}$$


---

Se llama liquidez seca en razón de que los activos computados son de más rápida realización que los excluidos.

La liquidez seca excluye a los bienes de cambio, de forma que para el cálculo se utilicen los activos de más rápida realización. Al igual que en el párrafo anterior, es bueno que sea mayor que 1, lo que quiere decir que los activos, exceptuando a los bienes de cambio, logran cubrir las deudas de corto plazo, pero hay que tener en cuenta que es superior a 1 por centésimos.

---


$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Bienes de cambio} - \text{Créditos}}{\text{Pasivo corriente}}$$


---

Es la comparación de los activos líquidos con los pasivos a corto plazo, para medir el grado en el que pueden ser cancelados inmediatamente. En definitiva se estudia la importancia relativa de los créditos dentro del Activo Corriente.

La liquidez absoluta como su nombre lo indica, solo tiene en cuenta para su cálculo al rubro caja y bancos, es un índice mucho más exigente y refleja mejor la realidad. A través de este índice se puede evaluar también la importancia relativa del rubro créditos por venta. En los tres periodos el resultado es menor que 0, y refleja como las condiciones de venta de la empresa, que son en su mayoría a plazo, perjudican financieramente a la empresa, debiendo la misma recurrir al financiamiento de corto plazo para incrementar ese margen.

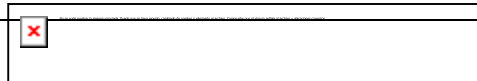
---


$$\text{Antigüedad media de los Inventarios} = \frac{\text{bs. de cambio inicio} + \text{bs. de cambio cierre}}{2} \times 365$$


---

Es el tiempo que transcurre entre que se efectúa una compra y se perfecciona o realiza la venta.

La antigüedad media de inventarios es el tiempo que transcurre entre la compra y la venta. Este índice está relacionado con las condiciones de venta que se utiliza y en esta empresa supera los 30 días.



Sirve para ver la política de la empresa en la producción de deudas y patrimonio neto. El objetivo es medir la estructura de financiación del ente y marcar el riesgo implícito por endeudarse.

Si el índice aumenta, habrá mayor endeudamiento y viceversa. Si el índice > 1; hay más pesos de terceros que pesos de los dueños. Si el índice < 1; hay más pesos de los dueños que de terceros. Si el índice = 1; hay tantos pesos de los dueños como de terceros



Compara el activo con el pasivo. El objetivo es medir la estructura de financiación de un ente y reflejar el grado de cobertura de los acreedores, del riesgo de desvalorización de los activos al liquidarlos.

Si el índice  $> 1$ ; hay más activo que pasivo ( $A > P$ ). Si el índice  $< 1$ ; hay menos activo que pasivo ( $A < P$ ). Si el índice  $= 1$ ; hay tanto activo como pasivo.

---




---

Compara los fondos propios con el total de recursos invertidos. Indica lo que es propio del activo, refleja la perspectiva de los dueños. Indica el porcentaje del activo financiado por los dueños.

Si el índice aumenta, aumenta el grado de propiedad del activo. Si es  $= 1$ ; todo el activo es de los dueños. Si es  $< 1$  pero positivo; sirve como tal e indica el porcentaje. Si es negativo, el PN es negativo, lo que se interpreta igual a cero cuando la responsabilidad de los dueños es limitada.

---

Efecto Palanca = 



---

Índice que se aplica para analizar la situación financiera a largo plazo, porque compara la rentabilidad del ente, con independencia de su financiación, con su costo.

Si el EP  $> 1$ ; indica que  $R_f > R_e$ ; se obtiene una ganancia, lo que significa que la  $R_e > i$ . existe un beneficio por utilizar fondos de terceros. Si el EP  $= 1$ ; indica que  $R_f = R_e$ ; se obtiene un resultado neutro, indica que la  $R_e = i$ . Si el EP  $< 1$ ; indica que  $R_f < R_e$ ; se obtiene una pérdida, lo que significa que la  $R_e < i$ . existe un quebranto por utilizar fondos de terceros.

---

Inmovilización del Activo = 



---

Este índice sirve para determinar que parte de los activos se encuentran inmovilizados a largo plazo.

Cuanto más alto es, mayor es la asignación del activo que se encuentra inmovilizado y no está disponible para cancelar deudas.

Inmovilidad del PN =



Este índice mide la política de financiación de los activos no corrientes. Dado el reducido grado de liquidez de los Activos No Corrientes (debido la vida útil asignada a los mismos), es conveniente que sean financiados con fondos lo menos exigibles posibles, siendo la fuente más idónea el Patrimonio Neto y Deudas a Largo Plazo.

Si el índice < 1; indica que ANC < PN; los fondos propios financian los ANC y el exceso financia el capital de trabajo. Si el índice = 1; indica que ANC = PN; los fondos propios alcanzan exactamente para financiar los ANC. Si el índice > 1; indica que ANC > PN; no alcanza para financiar los ANC, siendo lo demás financiado por el pasivo.

#### Tabla 7: Análisis financiero de largo plazo

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Sirve para ver la política de la empresa en la producción de deudas y patrimonio neto. El objetivo es medir la estructura de financiación del ente y marcar el riesgo implícito por endeudarse.

En los tres periodos es mayor a 1 y en el último incluso es mayor a 2, esto significa que hay más pesos de terceros que de dueños y se debe tener especial cuidado respecto a esto; en el último periodo el índice crece a un ritmo del 12% (2.07/1.69).

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

Compara el activo con el pasivo. El objetivo es medir la estructura de financiación de un ente y reflejar el grado de cobertura de los acreedores, del riesgo de desvalorización de los activos al liquidarlos.

En los tres periodos el índice es mayor a 1 y tiene un promedio de 1,55% entre los tres, lo cual brinda una clara señal de que nos encontramos frente a una empresa solvente.

$$\text{Propiedad del activo} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Activo}}$$

Compara los fondos propios con el total de recursos invertidos. Indica lo que es propio del activo, refleja la perspectiva de los dueños. Indica el porcentaje del activo financiado por los dueños.

En los tres periodos bajo análisis, este índice es poco mayor a 1/3 del total, esta parte representa la propiedad que tienen los dueños sobre el activo total.

$$\text{Efecto Palanca} = \frac{\text{UAI}}{\text{PN}} \bigg/ \frac{\text{UAI}}{\text{A}}$$

Índice que se aplica para analizar la situación financiera a largo plazo, porque compara la rentabilidad del ente, con independencia de su financiación, con su costo.

En los tres periodos es mayor a 1, esto quiere decir que se obtiene una ganancia por usar fondos de terceros aunque hay que tener en cuenta que tiene tendencia a disminuir velozmente y en el 2018 es apenas mayor que 1 por centecimos

$$\text{Inmovilización del activo} = \frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo}}$$

Este índice sirve para determinar que parte de los activos se encuentran inmovilizados a largo plazo.

Este ratio es inferior a 1/4 del activo total, lo cual habla solo teniendo en cuenta este índice, de una buena salud financiera.

$$\text{Inmovilización del patrimonio neto} = \frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Este índice mide la política de financiación de los activos no corrientes. Dado el reducido grado de liquidez de los Activos No Corrientes (debido la vida útil asignada a los mismos), es conveniente que sean financiados con fondos lo menos exigibles posibles, siendo la fuente más idónea el Patrimonio Neto y Deudas a Largo Plazo.

Este índice es menor a 1 en los tres periodos, indica que los fondos propios financian los activos no corrientes y el exceso financia el capital de trabajo.

*Resultado del análisis horizontal del estado de resultados. Anexo 5*

Las ventas totales aumentan de un periodo al otro, pero tienden a aumentar en menor proporción con el correr de los años, sobre todo la porción correspondiente a las ventas industriales que inicialmente tiene una variación del 23% y luego pasa a ser del 14%. Las ventas de servicios aumentan 25% del primer al segundo periodo y 17% del segundo al tercer periodo.

En cuanto a los costos del 2016 al 2017 hay un incremento del 24%, mientras que del año 2017 al 2018 el incremento es del 14%, es decir un 10% inferior. El costo de ventas aumenta en todos los periodos, pero en el último tiende a disminuir casi la mitad respecto del aumento en el periodo anterior. En cuanto a los otros costos de ventas, aumentan un 2% del periodo 2016 al 2017 y un 15% del 2017 al 2018.

Los gastos inicialmente se incrementan un 1%, pero luego experimentan un salto al 59%, principalmente ocasionado por depreciaciones. Los gastos de comercialización, por otro lado, del 2016 al 2017 aumentan un 55% pero del 2017 al 2018 disminuyen un 54%.

Los resultados financieros primero aumentan un 31%, pero luego se incrementan un 98% hacia el último periodo, esto es consecuencia del pago de intereses de la deuda a largo plazo tomada en el año 2018.

El rubro otros ingresos y egresos engloba la cuenta juicios e indemnizaciones que aumenta dramáticamente un 424% del año 2016 al 2017 pero luego disminuye un 29% hacia el año 2018.

El impuesto a las ganancias disminuye un 12% del primer al segundo periodo y luego aumenta un 25% en el último, ya que la base para el cálculo era menor en el 2017 debido al efecto del rubro “otros ingresos y egresos”.

En cuanto al resultado final en los tres periodos, el mismo es positivo y si bien experimenta una leve disminución del 12% en el año 2017, luego en el siguiente periodo aumenta un 25%.

*Resultado del análisis vertical del estado de resultados. Anexo 6*

Interpretación del instrumental para el año 2016:

Las ventas totales del ejercicio 2016 representan el 100%, de las cuales el 61% configura las ventas industriales y el resto (39%) corresponde a las ventas de servicio.

Los costos totales conforman un 76%, de los cuales se asigna en partes iguales del 38% al costo de ventas y a los otros costos de venta.

La diferencia entre las ventas totales y los costos totales se denomina resultado bruto y en este periodo es del 24%.

En este ejercicio los gastos de administración son del 2% y los de comercialización del 7%, siendo el resultado de la actividad principal un 15% de las ventas totales.

El resultado financiero en este periodo es del 7%, dejando un margen del 8% para el resultado neto. El saldo del rubro otros ingresos y egresos es de -\$238.298, y se origina en juicios e indemnizaciones; el mismo no llega a ser mayor al 0% por ende el resultado antes de impuesto a las ganancias es igual al resultado neto. El impuesto a las ganancias representa el 3% de las ventas, siendo el resultado final positivo y del 5% de las ventas totales.

#### Interpretación del instrumental para el año 2017:

Los ingresos por ventas del año 2017 están compuestos por ventas industriales (61%) y ventas de servicios (39%).

Los costos totales al igual que en el año anterior, siguen siendo del 76%, pero a diferencia del primer periodo, en este el costo de venta es más alto y representa el 45%, mientras que el resto (31%) corresponde a los otros costos de venta.

En este periodo el resultado bruto es del 24% al igual que en el periodo anterior.

En este ejercicio los gastos de administración son del 2% y los de comercialización del 9%, siendo el resultado de la actividad principal un 13% de las ventas totales.

El resultado financiero en este periodo es del 7%, dejando un margen del 6% para el resultado neto. El saldo del rubro otros ingresos y egresos es de -\$1.248390, y se origina en juicios e indemnizaciones; el mismo no llega a ser mayor al 0% por

ende el resultado antes de impuesto a las ganancias es igual al resultado neto. El impuesto a las ganancias representa el 2% de las ventas, siendo el resultado final positivo y del 4% de las ventas totales.

Interpretación del instrumental para el año 2018:

Las ventas totales del último ejercicio bajo análisis están representadas por un 60% de ventas industriales y 40% de ventas de servicios.

Siguiendo con la línea del periodo anterior, los costos totales tienen la misma distribución, del 76%, el 45% se asigna al costo de ventas y el 31% a los otros costos de venta.

Independientemente de la composición de las cuentas, el resultado bruto es el mismo en los tres periodos, representando el 24% también en esta oportunidad.

En este ejercicio los gastos de administración son del 2% y los de comercialización del 4%, siendo el resultado de la actividad principal un 18% de las ventas totales. De los tres periodos bajo análisis, este último tiene el resultado más alto, debido a la disminución de los gastos de comercialización (marketing).

El resultado financiero en este periodo es del 12%, es el más alto de los tres periodos, y aumenta casi el doble respecto del periodo anterior, dejando un margen del 6% para el resultado neto. El saldo del rubro otros ingresos y egresos es de -\$885.858, y se origina en juicios e indemnizaciones; el mismo no llega a ser mayor al 0% por ende el resultado antes de impuesto a las ganancias es igual al resultado neto. El impuesto a las ganancias representa el 2% de las ventas, siendo el resultado final positivo y del 4% de las ventas totales.



*Análisis de la situación económica. Anexo 7*

**Tabla 8:** Análisis de la situación económica

---

*Rentabilidad Económica (Re) =  $UAi/LA$*

El objetivo de este índice es permitir la determinación del Efecto Palanca (EP), cuyo objetivo es medir la administración financiera en forma aislada, por lo que es necesario excluir los resultados extraordinarios.

Este índice indica que se generaron 0.14, 0.11 y 0.09 pesos de utilidad antes de intereses e impuestos por cada peso de activo fin tener en cuenta la financiación del mismo. Tiende a decrecer a lo largo de los años, significa que cada vez la rentabilidad es menor.

---

*Rentabilidad de PN=  $UN/PN$*

La Rentabilidad del Patrimonio neto (RPN) mide la eficiencia en la administración de la empresa, es el resultado de la administración del activo (Rentabilidad Económica) y de la estructura de financiación.

Este índice indica que se generaron 0.39, 0.30 y 0.29 de utilidad neta por cada peso del total del patrimonio. Tiende a decrecer año tras año, y como refleja la retribución del capital aportado por los dueños, al ser menor el resultado, menor es también la rentabilidad.

---

*Efecto palanca =  $ROE/ROA$*

El objeto de calcular el efecto palanca es medir si conviene financiarse con capital propio o ajeno.

Este índice es mayor a 1 en los tres periodos bajo análisis. Con esto se interpreta que es menor el costo del capital ajeno para financiarse, sobre todo en el último periodo que este índice es mayor a 3

## Conclusiones

Luego de exponer la información contable, para analizarla e interpretarla, se arriba a las siguientes conclusiones:

La empresa no realiza un análisis de sus estados contables, ni utiliza la interpretación de índices para determinar su posición económica y financiera y de esta manera tomar decisiones estratégicas.

En la actualidad Man Ser S.R.L. no presenta problemas de liquidez, pero se podría decir de acuerdo al análisis estático que la firma no posee exceso de la misma y que podría tener recursos ociosos o infrautilizados, lo que genera un costo de oportunidad y una pérdida de rentabilidad.

Existe una tendencia al endeudamiento, ya que el costo de capital es menor al utilizar el financiamiento externo, pero puede esto representar una amenaza debido a la política de cobros que implementa la empresa.

La firma disminuye notablemente los gastos de comercialización en el último periodo a menos de la mitad, pero esa estrategia no logra incrementar de todas maneras el resultado final. En el análisis de situación, previo a la interpretación del estado de resultados se determina que debería existir una mayor inversión en marketing, motivo por el cual se recomienda a la empresa evaluar el costo – beneficio de realizar esta acción.

Estas observaciones luego de realizar el análisis, sirven para lograr un mayor nivel de eficiencia en la toma de decisiones futuras de la empresa Man Ser S.R.L.



### Referencias

- Arias Pérez José Enrique y Castaño Ríos Carlos Eduardo (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. *Revista Entramado*. Volumen 9, No. 1, recuperado de:

file:///C:/Users/Flor/Downloads/Dialnet-AnalisisFinancieroIntegralDeEmpresasColombianas200-4469417.pdf

- Fowler Newton (2007). *Análisis de Estados Contables*. Buenos Aires: La Ley.
- Herrera Freire Alexander Geovanny, Betancourt Gonza Victor Alberto, Vega Rodriguez Sara Raquel y Vivanco Granda Estafania Cristina (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revista de la facultad de Ciencias Contables*. Volumen 24, 151-160.
- Nava Rosillón y Marbelis Alejandra (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*. Volumen 48, (606), recuperado de:

[https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/48514943/ANALISIS\\_FINANCIERO\\_HERRAMIENTA\\_CLAVE](https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/48514943/ANALISIS_FINANCIERO_HERRAMIENTA_CLAVE)

- Pérez J. (2005). *Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión*. Córdoba: UCC.

- Puerta Guardo Fabio, Vergara Arrieta José y Huertas Cardozo Netty. (2018). Análisis Financiero: Enfoques en su evolución. *Revista Criterio Libre*. Volumen 16, 85-104.
- Torres Bermedo Paola Angie (2017). *Análisis económico y financiero de la empresa HK S.R.L. y su incidencia en la toma de decisiones, periodo 2014-2015* (Tesis de grado). Universidad Nacional del Altiplano Puno. Perú. Recuperada de:

[http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6095/Torres\\_Bernedo\\_Paola\\_Angie.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6095/Torres_Bernedo_Paola_Angie.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

- Ubeda, M. (2001). *Análisis de Estados Contables para adjudicación de préstamos a PyMEs*. Seminario de Integración y Aplicación Profesional, recuperado de:

[https://www.academia.edu/16201019/ANALISIS\\_DE\\_ESTADOS\\_CONTABLES\\_PARA\\_ADJUDICACION\\_DE\\_PRESTAMOS\\_A\\_PyMEs](https://www.academia.edu/16201019/ANALISIS_DE_ESTADOS_CONTABLES_PARA_ADJUDICACION_DE_PRESTAMOS_A_PyMEs)

## Anexos

### ANEXO 1: Análisis de las grandes masas

	2018		2017		2016	
	\$	%	\$	%	\$	%
Activo corriente	\$ 170.113.740,29	78%	\$ 128.842.977,67	83%	\$ 99.035.382,31	78%
Activo no corriente	\$ 48.584.839,32	22%	\$ 27.205.302,71	17%	\$ 28.395.569,18	22%
Activo	\$ 218.698.579,61	100%	\$ 156.048.280,38	100%	\$ 127.430.951,49	100%
Pasivo corriente	\$ 137.586.573,43	63%	\$ 96.454.310,31	62%	\$ 76.738.631,64	60%
Pasivo no corriente	\$ 10.000.000,00	5%	\$ 1.600.000,00	1%	\$ 3.200.000,00	3%
Pasivo	\$ 147.586.573,43	67%	\$ 98.054.310,31	63%	\$ 79.938.631,64	63%
Patrimonio neto	\$ 71.112.006,18	33%	\$ 57.993.970,06	37%	\$ 47.492.319,85	37%

### ANEXO 2: Análisis vertical del estado de situación patrimonial

	al 31/12/2018	% del activo	al 31/12/2017	% del activo	al 31/12/2016	% del activo
<b>ACTIVO</b>						
<b>CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos	\$ 2.178.770,08	1%	\$ 9.954.707,30	6%	\$ 516.000,00	0,4%
Cuentas por cobrar	\$ 137.024.019,91	63%	\$ 95.110.616,29	61%	\$ 76.755.159,70	60%
Otras cuentas por cobrar	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 2.575.432,69	2%
Bienes de cambio	\$ 30.910.950,30	14%	\$ 23.777.654,07	15%	\$ 19.188.789,93	15%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	\$ 170.113.740,29	78%	\$ 128.842.977,67	83%	\$ 99.035.382,31	78%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Bienes de uso	\$ 44.894.286,49	21%	\$ 27.205.302,71	17%	\$ 28.395.569,18	22%
Otros activos no corrientes	\$ 3.690.552,83	2%	\$ -	0%	\$ -	0%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	\$ 48.584.839,32	22%	\$ 27.205.302,71	17%	\$ 28.395.569,18	22%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$ 218.698.579,61	100%	\$ 156.048.280,38	100%	\$ 127.430.951,49	100%
	al 31/12/2018	% P + PN	al 31/12/2017	% P + PN	al 31/12/2016	% P + PN
<b>PASIVO</b>						
<b>CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar	\$ 115.346.795,43	53%	\$ 77.207.216,31	49%	\$ 71.793.637,67	56%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 13.612.500,00	6%	\$ 11.570.625,00	7%	\$ 1.276.171,88	1%
Cargas Fiscales	\$ 8.627.278,00	4%	\$ 7.676.469,00	5%	\$ 3.668.822,10	3%
Otras cuentas por pagar	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	\$ 137.586.573,43	63%	\$ 96.454.310,31	62%	\$ 76.738.631,64	60%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Otros pasivos no corrientes	\$ 10.000.000,00	5%	\$ 1.600.000,00	1%	\$ 3.200.000,00	3%
Otras cuentas por pagar	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	\$ 10.000.000,00	5%	\$ 1.600.000,00	1%	\$ 3.200.000,00	3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	\$ 147.586.573,43	67%	\$ 98.054.310,31	63%	\$ 79.938.631,64	63%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	\$ 71.112.006,18	33%	\$ 57.993.970,06	37%	\$ 47.492.319,85	37%
<b>PN + P</b>	\$ 218.698.579,61	100%	\$ 156.048.280,38	100%	\$ 127.430.951,49	100%

## ANEXO 3: Análisis horizontal del estado de situación patrimonial

	al 31/12/2018	Variación \$	Variación %	al 31/12/2017	Variación \$	Variación %	al 31/12/2016
<b>ACTIVO</b>							
<b>CORRIENTE</b>							
Caja y Bancos	\$ 2.178.770,08	-\$ 7.775.937,22	-78%	\$ 9.954.707,30	\$ 9.438.707,30	1829%	\$ 516.000,00
Cuentas por cobrar	\$ 137.024.019,91	\$ 41.913.403,62	44%	\$ 95.110.616,29	\$ 18.355.456,59	24%	\$ 76.755.159,70
Otras cuentas por cobrar	\$ -	\$ -		\$ -	-\$ 2.575.432,69	-100%	\$ 2.575.432,69
Bienes de cambio	\$ 30.910.950,30	\$ 7.133.296,22	30%	\$ 23.777.654,07	\$ 4.588.864,15	24%	\$ 19.188.789,93
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 170.113.740,29</b>	<b>\$ 41.270.762,62</b>	<b>32%</b>	<b>\$ 128.842.977,67</b>	<b>\$ 29.807.595,35</b>	<b>30%</b>	<b>\$ 99.035.382,31</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Bienes de uso	\$ 44.894.286,49	\$ 17.688.983,78	65%	\$ 27.205.302,71	-\$ 1.190.266,47	-4%	\$ 28.395.569,18
Otros activos no corrientes	\$ 3.690.552,83	\$ 3.690.552,83		\$ -	\$ -		\$ -
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 48.584.839,32</b>	<b>\$ 21.379.536,61</b>	<b>79%</b>	<b>\$ 27.205.302,71</b>	<b>-\$ 1.190.266,47</b>	<b>-4%</b>	<b>\$ 28.395.569,18</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 218.698.579,61</b>	<b>\$ 62.650.299,23</b>	<b>40%</b>	<b>\$ 156.048.280,38</b>	<b>\$ 28.617.328,88</b>	<b>22%</b>	<b>\$ 127.430.951,49</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>CORRIENTE</b>							
Cuentas por pagar	\$ 115.346.795,43	\$ 38.139.579,12	49%	\$ 77.207.216,31	\$ 5.413.578,64	8%	\$ 71.793.637,67
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 13.612.500,00	\$ 2.041.875,00	18%	\$ 11.570.625,00	\$ 10.294.453,13	807%	\$ 1.276.171,88
Cargas Fiscales	\$ 8.627.278,00	\$ 950.809,00	12%	\$ 7.676.469,00	\$ 4.007.646,90	109%	\$ 3.668.822,10
Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ -	0%	\$ -	\$ -	0%	\$ -
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 137.586.573,43</b>	<b>\$ 41.132.263,12</b>	<b>43%</b>	<b>\$ 96.454.310,31</b>	<b>\$ 19.715.678,67</b>	<b>26%</b>	<b>\$ 76.738.631,64</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>							
Cuentas por pagar	\$ -	\$ -	0%	\$ -	\$ -	0%	\$ -
Otros pasivos no corrientes	\$ 10.000.000,00	\$ 8.400.000,00	525%	\$ 1.600.000,00	-\$ 1.600.000,00	-50%	\$ 3.200.000,00
Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ -	0%	\$ -	\$ -	0%	\$ -
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 10.000.000,00</b>	<b>\$ 8.400.000,00</b>	<b>525%</b>	<b>\$ 1.600.000,00</b>	<b>-\$ 1.600.000,00</b>	<b>-50%</b>	<b>\$ 3.200.000,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 147.586.573,43</b>	<b>\$ 49.532.263,12</b>	<b>51%</b>	<b>\$ 98.054.310,31</b>	<b>\$ 18.115.678,67</b>	<b>23%</b>	<b>\$ 79.938.631,64</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
<b>NETO</b>	<b>\$ 71.112.006,18</b>	<b>\$ 13.118.036,11</b>	<b>23%</b>	<b>\$ 57.993.970,06</b>	<b>\$ 10.501.650,21</b>	<b>22%</b>	<b>\$ 47.492.319,85</b>
<b>PN + P</b>	<b>\$ 218.698.579,61</b>	<b>\$ 62.650.299,23</b>	<b>40%</b>	<b>\$ 156.048.280,38</b>	<b>\$ 28.617.328,88</b>	<b>22%</b>	<b>\$ 127.430.951,49</b>

#### ANEXO 4: Análisis de la situación financiera

Indice	2018	2017	2016	Indice	2018	2017	2016
Capital corriente	32.527.166,85	32.388.667,35	22.296.750,67	Endeudamiento	2,0754	1,6908	1,6832
Liquidez corriente	1,2364	1,3358	1,2906	Solvencia	1,4818	1,5914	1,5941
Liquidez seca	1,0117	1,0893	1,0405	Propiedad del activo	0,3252	0,3716	0,3727
Liquidez absoluta	0,0158	0,1032	0,0067	Efecto Palanca	1,0248	1,1638	1,4597
Antigüedad media de los Inventarios	40,0725	35,9704	-	Inmovilización del Activo	0,2222	0,1743	0,2228
				Inmovilidad del PN	0,6832	0,4691	0,5979

#### ANEXO 5: Análisis horizontal del estado de resultados

	al 31/12/2018	Variacion en \$	Variacion en %	al 31/12/2017	Variacion en \$	Variacion en %	al 31/12/2016
<b>Ventas Netas</b>							
Ventas Industriales	\$ 198.635.385,85	\$ 24.604.615,55	14%	\$ 174.030.770,30	\$ 32.806.154,06	23%	\$ 141.224.616,24
Ventas Servicios	\$ 130.222.261,94	\$ 18.921.183,36	17%	\$ 111.301.078,58	\$ 22.260.215,72	25%	\$ 89.040.862,86
Total Ventas del Ejercicio	\$ 328.857.647,78	\$ 43.525.798,90	15%	\$ 285.331.848,88	\$ 55.066.369,78	24%	\$ 230.265.479,10
<b>Costos</b>							
Costos de Venta	\$ 146.596.294,11	\$ 17.963.972,26	14%	\$ 128.632.321,85	\$ 40.905.222,28	47%	\$ 87.727.099,57
Otros costos de venta	\$ 102.468.794,04	\$ 13.105.758,76	15%	\$ 89.363.035,28	\$ 1.752.216,38	2%	\$ 87.610.818,90
Total Costos de Ventas	\$ 249.065.088,15	\$ 31.069.731,02	14%	\$ 217.995.357,13	\$ 42.657.438,66	24%	\$ 175.337.918,48
Resultado Bruto	\$ 79.792.559,64	\$ 12.456.067,89	18%	\$ 67.336.491,75	\$ 12.408.931,12	23%	\$ 54.927.560,63
<b>Gastos</b>							
Administración	\$ 7.669.955,43	\$ 2.854.394,53	59%	\$ 4.815.560,90	\$ 25.981,65	1%	\$ 4.789.579,25
Comercialización	\$ 11.558.454,72	-\$ 13.607.905,58	-54%	\$ 25.166.360,30	\$ 8.942.224,40	55%	\$ 16.224.135,90
Resultado Actividad	\$ 60.564.149,49	\$ 23.209.578,95	62%	\$ 37.354.570,55	\$ 3.440.725,07	10%	\$ 33.913.845,47
Resultado Financiero	\$ 39.496.697,42	\$ 19.546.901,82	98%	\$ 19.949.795,60	\$ 4.723.970,97	31%	\$ 15.225.824,63
Resultado NETO	\$ 21.067.452,07	\$ 3.662.677,13	21%	\$ 17.404.774,94	-\$ 1.283.245,90	-7%	\$ 18.688.020,85
Otros Ingresos y Egresos	-\$ 885.858,05	\$ 362.531,95	-29%	-\$ 1.248.390,00	-\$ 1.010.092,00	424%	-\$ 238.298,00
Resultado antes de Imp. a las Ganancias	\$ 20.181.594,02	\$ 4.025.209,08	25%	\$ 16.156.384,94	-\$ 2.293.337,90	-12%	\$ 18.449.722,85
Impuesto a las Ganancias	\$ 7.063.557,91	\$ 1.408.823,18	25%	\$ 5.654.734,73	-\$ 802.668,27	-12%	\$ 6.457.403,00
<b>Resultado Final</b>	\$ 13.118.036,11	\$ 2.616.385,90	25%	\$ 10.501.650,21	-\$ 1.490.669,64	-12%	\$ 11.992.319,85

*ANEXO 6: Análisis vertical del estado de resultados*

	al 31/12/2018	% de ventas totales	al 31/12/2017	% de ventas totales	al 31/12/2016	% de ventas totales
<b>Ventas Netas</b>						
Ventas Industriales	\$ 198.635.385,85	60%	\$ 174.030.770,30	61%	\$ 141.224.616,24	61%
Ventas Servicios	\$ 130.222.261,94	40%	\$ 111.301.078,58	39%	\$ 89.040.862,86	39%
Total Ventas del Ejercicio	\$ 328.857.647,78	100%	\$ 285.331.848,88	100%	\$ 230.265.479,10	100%
<b>Costos</b>						
Costos de Venta	\$ 146.596.294,11	45%	\$ 128.632.321,85	45%	\$ 87.727.099,57	38%
Otros costos de venta	\$ 102.468.794,04	31%	\$ 89.363.035,28	31%	\$ 87.610.818,90	38%
Total Costos de Ventas	\$ 249.065.088,15	76%	\$ 217.995.357,13	76%	\$ 175.337.918,48	76%
Resultado Bruto	\$ 79.792.559,64	24%	\$ 67.336.491,75	24%	\$ 54.927.560,63	24%
<b>Gastos</b>						
Administración	\$ 7.669.955,43	2%	\$ 4.815.560,90	2%	\$ 4.789.579,25	2%
Comercialización	\$ 11.558.454,72	4%	\$ 25.166.360,30	9%	\$ 16.224.135,90	7%
Resultado Actividad Principal	\$ 60.564.149,49	18%	\$ 37.354.570,55	13%	\$ 33.913.845,47	15%
Resultado Financiero	\$ 39.496.697,42	12%	\$ 19.949.795,60	7%	\$ 15.225.824,63	7%
Resultado NETO	\$ 21.067.452,07	6%	\$ 17.404.774,94	6%	\$ 18.688.020,85	8%
Otros Ingresos y Egresos	-\$ 885.858,05	0%	-\$ 1.248.390,00	0%	-\$ 238.298,00	0%
Resultado antes de Imp. a las Ganancias	\$ 20.181.594,02	6%	\$ 16.156.384,94	6%	\$ 18.449.722,85	8%
Impuesto a las Ganancias	\$ 7.063.557,91	2%	\$ 5.654.734,73	2%	\$ 6.457.403,00	3%
Resultado Final	\$ 13.118.036,11	4%	\$ 10.501.650,21	4%	\$ 11.992.319,85	5%

*ANEXO 7: Análisis de la situación económica*

Indice	2018	2017	2016
<b>ROA</b>	0,096331	0,1115346	0,1466521
<b>ROE</b>	0,2962573	0,3001135	0,3934956
<b>Efecto palanca=ROE/ROA</b>	3,0754101	2,6907673	2,6831907