

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA LABORATORIOS
VITA S.A. EN LAS GESTIONES 2022 Y 2023

PLAN EXCEPCIONAL DE TITULACIÓN PARA ANTIGUOS ESTUDIANTES NO
GRADUADOS

P.E.T.A.E.N.G.

Trabajo informe presentado para la obtención del Grado de Licenciatura

POR: GONZALO EUSEBIO QUISPE JULIAN

LAPAZ – BOLIVIA

2024

A Dios.

A Eusebio y Teodora, mis padres.

Y por supuesto a la UMSA.

RESUMEN

Todas las instituciones, organizaciones y empresas en Bolivia y el mundo enfrentan responsabilidades administrativas financieras importantes cuyas decisiones afectan de forma directa el funcionamiento efectivo de la misma, por lo tanto, estas decisiones tienen un impacto sustantivo en el progreso de la empresa y sus proyectos. Se trata entonces no sólo de decisiones delicadas y sensibles que demandan un actuar diligente, sino también de elecciones que pueden afectar hasta el mismo curso de viabilidad financiera de una entidad.

La utilización de herramientas financieras en una empresa u organización coadyuva a la correcta administración financiera o la correcta administración del dinero y la empresa laboratorios VITA S.A., es una empresa con más de 80 años en el mercado Boliviano que tiene muy claro esta situación.

El objetivo principal del presente trabajo es la utilización y explicación de cada una de las herramientas financieras más importantes como el análisis horizontal, el análisis vertical y los índices financieros, mismos que arrojan datos informativos financieros significativos para la empresa laboratorios VITA S.A.

La empresa laboratorios VITA S.A. es una empresa solvente y con mucha proyección que alcanza niveles de índices financieros aceptables dentro del mercado Boliviano y que seguramente seguirá creciendo en el rubro empresarial a la que pertenece.

ÍNDICE

1.	GENERALIDADES	1
1.1.	INTRODUCCIÓN	1
1.2.	OBJETIVOS	2
1.2.3.	OBJETIVO GENERAL	2
1.2.4.	OBJETIVO ESPECIFICO	2
1.3.	JUSTIFICACIÓN	2
1.4.	ALCANCES.....	3
1.4.1.	Alcance temático	3
1.4.2.	Alcance Geográfico	3
1.4.3.	Alcance Institucional	3
1.4.4.	Alcance Temporal.....	3
1.5.	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	4
1.5.1.	Método científico.....	4
1.5.2.	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVO.....	4
1.5.3.	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN EXPLICATIVO	5
1.5.4.	FUENTES DE INVESTIGACION Y METODOS DE ESTUDIO.....	5
2.	MARCO TEÓRICO	6
2.1.	TEORIA DE LA ORGANIZACIÓN.....	6
2.1.1.	Empresa	6
2.1.2.	Administración	6
2.1.3.	El proceso administrativo	7

2.1.4.	Concepto de organización.....	7
2.1.5.	Organigrama.	7
2.2.	FINANZAS.....	8
2.2.1.	Definición de finanzas	8
2.2.2.	Toma de decisiones.....	9
2.2.3.	Estado de pérdidas y ganancias	9
2.2.4.	Balance General.....	9
2.2.5.	Herramientas de análisis financiero.....	10
2.2.6.	Análisis Horizontal	10
2.2.7.	Análisis financiero vertical	11
2.3.	Razones financieras.....	11
2.3.1.	Razones de liquidez	12
2.3.2.	Índices de actividad	13
2.3.3.	Razones de endeudamiento.....	15
2.3.4.	Índice de rentabilidad	17
2.3.5.	Razones de mercado	20
3.	MARCO PRÁCTICO	22
3.1.	Antecedentes de la institución.....	22
3.2.	Misión	24
3.3.	Visión.....	24
3.4.	Valores	24
3.5.	Estructura Organizacional Laboratorios Vita S.A.	25

3.6.	Situación financiera.....	26
3.6.1.	Balance general.....	26
3.6.2.	Estado de pérdidas y ganancias	28
3.7.	Análisis financiero de la empresa Laboratorios Vita S.A.....	30
3.7.1.	Análisis Financiero Horizontal	30
3.7.2.	Análisis Financiero Vertical	32
3.8.	Análisis de razones financieras	36
3.8.1.	Razones de liquidez	36
3.8.2.	Índices de actividad	37
3.8.3.	Razones de endeudamiento.....	39
3.8.4.	Índices de rentabilidad.....	40
4.	Conclusiones.....	42
	FUENTES DE CONSULTA VIRTUAL	43
	BIBLIOGRAFIA.....	44

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA LABORATORIOS VITA S.A. GESTIÓN 2022 Y 2023.

1. GENERALIDADES

1.1. INTRODUCCIÓN

En el mundo actual las empresas grandes están enfocadas en su visión, proyectan sus ingresos a medida que ven como la competitividad avanza, en un mercado donde las necesidades son oportunidades de negocio, para esto necesitan de dotes especiales que puedan hacer que la misma siga siendo competitiva en el mercado: mejor tecnología, incorporando mejor calidad al producto que ofrecen, manejando con efectividad el área de marketing y finanzas.

La administración es arte y ciencia del manejo efectivo de los recursos financieros de la empresa con el propósito de hacer que la misma sea rentable y sostenible en el tiempo, para lo cual el análisis financiero es una parte fundamental para lograr dicho cometido.

Las empresas tienen la necesidad de realizar un análisis financiero y más aun en estos tiempos de cambios constantes que obligan a una toma de decisiones rápida y precisa para seguir siendo competitivos en el mercado, una de estas empresas es Laboratorios VITA.

1.2. OBJETIVOS

1.2.3. OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis financiero de la empresa Laboratorios Vita en la gestión de marzo 2022 a marzo 2023.

1.2.4. OBJETIVO ESPECIFICO

- Recabar la información de los estados financieros de la empresa Laboratorios Vita S.A.
- Realizar el análisis financiero vertical de la empresa Laboratorios Vita S.A. en base a los estados financieros.
- Realizar un análisis financiero horizontal en base a los estados financieros de la empresa Laboratorios Vita S.A.
- Calcular los ratios financieros más relevantes, en base a los estados financieros.

1.3. JUSTIFICACIÓN

En la actualidad las decisiones empresariales van estrechamente relacionadas con la utilización de herramientas financieras que coadyuven a que la brecha entre una mala decisión y una buena decisión se acorten.

Realizar un análisis financiero en una empresa contribuye principalmente a la elaboración de planes a corto y largo plazo, a llevar a cabo comparaciones financieras, realizar pronósticos financieros, evaluar y recomendar inversiones en activos, mantener y controlar los saldos de caja,

administrar la política de crédito, todas estas tareas requieren de una efectiva toma de decisiones.

A través de la recopilación de datos cuantitativos y su posterior análisis mediante las razones financieras se podrán dar a conocer las conclusiones que conlleva el estudio del presente basado en la utilización de un enfoque riguroso y sistemático para obtener resultados confiables y validos que puedan ser utilizados para la toma de decisiones en la empresa Laboratorios Vita.

1.4. ALCANCES

1.4.1. Alcance temático

El presente trabajo se apoyará en asignaturas como: Finanzas, Administración, matemática financiera y actuarial, tecnología de la información y comunicación.

1.4.2. Alcance Geográfico

El desarrollo del presente trabajo de análisis financiero se lleva a cabo en la ciudad de La Paz Bolivia.

1.4.3. Alcance Institucional

El presente trabajo se relacionará principalmente con Laboratorios Vita, la carrera de Administración de empresas de la Facultad de Ciencias Económicas y Financieras de la Universidad Mayor de San Andrés, y otros.

1.4.4. Alcance Temporal

El desarrollo del presente trabajo de análisis financiero de Laboratorios Vita se realiza en la gestión 2023, en base a datos e información histórica de

hace 1 año atrás, es decir de marzo 2022 a marzo 2023.

1.5. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Es el conjunto de tareas o procedimientos y de técnicas que deben emplearse, de una manera coordinada, para poder desarrollar correctamente y en su totalidad las etapas del proceso de análisis e investigación.

1.5.1. Método científico

El método científico es un proceso que tiene como finalidad establecer relaciones entre los hechos y anunciar leyes que expliquen los fenómenos físicos del mundo y permitan obtener, con estos conocimientos, aplicaciones útiles al hombre.

Es una serie ordenada de procedimientos de que hace uso la investigación científica para observar la extensión de los conocimientos. Se puede concebir que el método científico es una estructura, un armazón formado por reglas y principios coherentemente concatenados que coadyuvan a la obtención de resultados.

1.5.2. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVO

Desde el punto de vista de Hernández, Fernández y Bautista, define como la forma de “especificar las partes importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis, miden de manera independiente los conceptos y variables a los que se refiere, en cualquier caso se basa en la medición de uno o más atributos del fenómeno”¹.

¹ Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Bautista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación. 6ª. Ed. México, Mc.Graw-hill.

1.5.3. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN EXPLICATIVO

Como sostiene Hernández, Fernández y Bautista, “el método de investigación explicativo está dirigido a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Se enfoca a explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por que se relacionan dos o más variables”².

Este tipo de investigación es la que tiene relación causal; no solo persigue describir o acercarse a un problema, si no que intenta encontrar las causas del mismo.

1.5.4. FUENTES DE INVESTIGACION Y METODOS DE ESTUDIO.

Para el presente trabajo se utilizo las siguientes fuentes de información:

Fuentes Primarias: Estados financieros de la empresa Laboratorios Vita en la gestión marzo 2022 a marzo 2023.

Fuentes Secundarias: Antiguos documentos escritos en relación a Laboratorios Vita.

² Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Bautista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación. 6ª. Ed. México, Mc.Graw-hill.

2. MARCO TEÓRICO

2.1. TEORIA DE LA ORGANIZACIÓN.

2.1.1. Empresa

Una empresa es una unidad económico-social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto, hace uso de los factores productivos (trabajo, tierra y capital).

Las empresas pueden clasificarse según la actividad económica que desarrollan. Así, nos encontramos con empresas del sector primario (que obtienen los recursos a partir de la naturaleza, como las agrícolas, pesqueras o ganaderas), del sector secundario (dedicadas a la transformación de bienes, como las industriales y de la construcción) y del sector terciario (empresas que se dedican a la oferta de servicios o al comercio). Las empresas también pueden ser definidas según la titularidad del capital.

Así, nos encontramos con empresas privadas (su capital está en mano de particulares), públicas (controladas por el Estado), mixtas (el capital es compartido por particulares y por el Estado) y empresas de autogestión (el capital es propiedad de los trabajadores). La administración de empresas, por su parte, es una ciencia social que se dedica al estudio de la organización de estas entidades, analizando la forma en que gestionan sus recursos, procesos y los resultados de sus actividades.

2.1.2. Administración

La palabra administración viene del latín ad (hacia, dirección, tendencia) y minister (subordinación, obediencia), y significa aquel que realiza una función bajo el mando de otro.

La administración es el proceso de planear, organizar, dirigir y controlar el uso de los recursos para lograr los objetivos organizacionales³.

2.1.3. El proceso administrativo

Es la secuencia sistemática de funciones para realizar las tareas; medio, método o manera de ejecutar ciertas actividades. Se toma la administración como proceso para hacer énfasis en que los administradores, sin importar sus niveles, ni funciones, se comprometen continuamente en actividades interrelacionadas, como planear, organizar, dirigir y controlar, para alcanzar los objetivos deseados. De ahí se deriva la denominación de proceso administrativo dada el conjunto y secuencia de las funciones administrativas.

- Planeación
- Organización
- Dirección
- Control

2.1.4. Concepto de organización

Una organización es un sistema de actividades conscientemente coordinadas de dos o más personas⁴.

2.1.5. Organigrama.

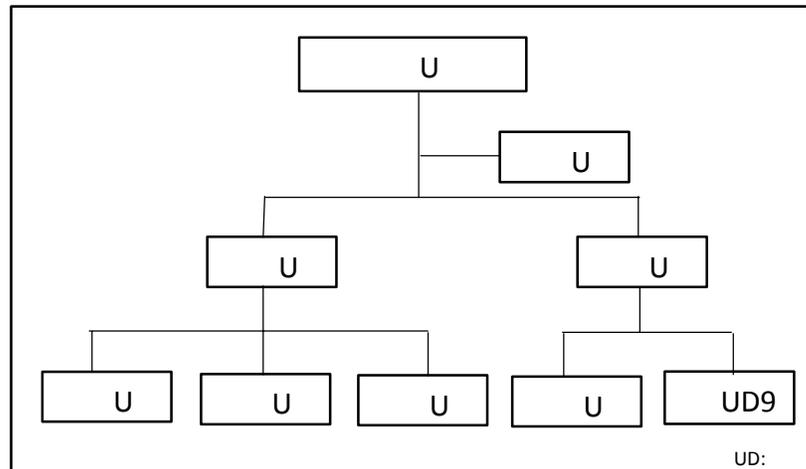
Representación gráfica de la estructura orgánica y esquemática de la estructura organizacional en la que se muestran las relaciones que guardan entre si los órganos que la componen⁵.

³ CHIAVENATO, Idalberto, Introducción a la teoría general de la administración, Ed. McGrawHill, ag.10.

⁴ CHIAVENATO, Idalberto, Administración de Recursos Humanos, México, Ed. McGraw Hill (2011).

⁵ ENRIQUE, B. Franklin, Organización de empresas, 3ra Edición, Ed. Mc Graw Hill, Pág. 39.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente: IDALBERTO CHIAVENATO
Elaboración: PROPIA

2.2. FINANZAS.

El campo de las finanzas es amplio y dinámico. Afecta directamente a la vida de toda persona y organización.

2.2.1. Definición de finanzas

Es el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y las organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia del dinero entre individuos, empresas y gobiernos.⁶

⁶ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.3.

2.2.2. Toma de decisiones

Los administradores financieros evalúan los estados contables, generan datos adicionales y toman decisiones según su evaluación de los rendimientos y riesgos relacionados.

2.2.3. Estado de pérdidas y ganancias

El estado de pérdidas y ganancias proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa durante un periodo específico⁷.

Muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal que termina en una fecha distinta al 31 de diciembre del año calendario.

2.2.4. Balance General

El balance General presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El esta equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios)⁸.

⁷ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.41.

⁸ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.42.

2.2.5. Herramientas de análisis financiero

Para la evaluación del desempeño financiero una serie de técnicas que se utilizan para identificar las fortalezas y debilidades de la empresa⁹.

Para el presente trabajo de análisis financiero se utilizó las siguientes herramientas:

- Análisis Horizontal
- Análisis Vertical
- Análisis de razones financieras

2.2.6. Análisis Horizontal

También llamado análisis de tendencia o evolución de los estados financieros, consiste en determinar la tendencia o evolución del cambio ocurrido a lo largo del tiempo en los saldos de las cuentas con este propósito es necesario considerar, por lo menos, los estados financieros correspondientes a dos años consecutivos¹⁰.

Lo primero que se debe realizar para empezar el análisis horizontal es seleccionar el año base que, normalmente, será el más antiguo y servirá como base para comparar la evolución para, después, calcular, para cada una

⁹ Brealey Richard A. Fundamentos de Finanzas Corporativa, (2007), Pag. 480.

¹⁰ Oscar G. Montalvo Claros, Administración Financiera Básica: corto plazo, primera edición. Pag. 43.

de las partidas de la cuenta de resultados y el balance, la variación porcentual respecto al año base.

2.2.7. Análisis financiero vertical

El análisis vertical pretende expresar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros como un porcentaje. El estudio de esta herramienta de análisis permite: Tener una visión de la estructura del estado financiero estudiado. Mostrar la relevancia de las cuentas dentro del estado financiero.

2.3. Razones financieras

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cinco categorías básicas:

- Las razones de liquidez
- Las razones de actividad
- Las razones de deuda
- Las razones de rentabilidad
- Las razones de mercado
- Razón de liquidez

Las razones de liquidez, actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el retorno¹¹.

Como regla, las entradas necesarias para un análisis financiero eficaz incluyen, como mínimo, el estado de pérdidas y ganancias y el balance general.

2.3.1. Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida a que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición de financiera general de la empresa, es decir, la factibilidad con la que esta puede pagar sus deudas. Las dos medidas básicas de liquidez son: Liquidez corriente y razón rápida (Prueba ácida).

2.3.1.1. Liquidez corriente

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa como sigue:

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

¹¹ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.51.

Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, mas liquida es la empresa. En ocasiones, una liquidez corriente de 2.0 se considera aceptable, aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en la que opera la empresa¹².

2.3.1.2. Razón rápida (Prueba ácida)

Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos liquido. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

En ocasiones, se recomienda una razón rápida de 1.0 o más aunque, también depende de la industria.

2.3.2. Índices de actividad

Los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentra el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.52.

2.3.2.1. Rotación de inventarios

Mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Su fórmula es como sigue:

$$\textit{Rotacion de Inventarios} = \frac{\textit{Costo de los Bienes vendidos}}{\textit{Inventario}}$$

La rotación resultante es significativa solo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con rotaciones de inventario de gestiones pasadas.

2.3.2.2. Periodo promedio de cobro

También denominada edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro.

$$\textit{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\textit{cuentas por cobrar}}{\textit{Ventas diarias promedio}}$$

El periodo promedio de cobro es significativo solo con relación a las condiciones de crédito de la empresa.

2.3.2.3. Periodo promedio de pago

También denominado edad promedio de las cuentas por pagar, es el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas, se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\textit{Cuentas por pagar}}{\textit{Compras diarias promedio}}$$

Esta cifra es significativa sólo con relación a las condiciones de crédito extendidas a la empresa.

2.3.2.4. Rotación de los activos totales

La rotación de los activos totales indica la diferencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas¹³. Se calcula:

$$\textit{Rotacion de los Activos Totales} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Total de activos}}$$

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos.

2.3.3. Razones de endeudamiento

La posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra. Cuanta más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento

GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.55.

financiero. El apalancamiento financiero es el aumento de riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes¹⁴.

2.3.3.1. Índice de endeudamiento

Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice mayor es el dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

2.3.3.2. Razón de cargo de interés fijo

Mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales; en ocasiones, se denomina razón de cobertura de interés. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de interés.

$$\text{Razón de Cargo de Interes Fijo (RCIF)} \\ \text{RCIF} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.56.

2.3.3.3. Índice de cobertura de pagos fijos

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto sea el valor es mejor.

Indice de de Cobertura de Pagos Fijos (ICPF)

$$\text{ICPF} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento}}$$

2.3.4. Índice de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo.

2.3.4.1. Margen de utilidad bruta

Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que la empresa pago sus bienes. Cuanto más alto sea el margen de utilidad bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida)¹⁵. Se calcula como sigue:

GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.60.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

2.3.4.2. Margen de utilidad operativa

Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes; las “utilidades puras” ganadas sobre cada peso de ventas. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes¹⁶. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

2.3.4.3. Margen de utilidad neta

Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo interés, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto mejor, su cálculo se da de la siguiente manera:

¹⁶ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.61.

Margen de Utilidad Neta (MUN)

$$\text{MUN} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

2.3.4.4. Ganancias por acción (EPS)

Las ganancias por acción (EPS), por sus siglas en inglés, (earning per share) de la empresa son en general importantes para los accionistas preferentes o futuros y para la administración. Las EPS representa el monto en pesos obtenidos durante el periodo para cada acción común en circulación.

Ganancias Por Acción (EPS)

$$\text{EPS} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

2.3.4.5. Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

Mide la eficiencia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles; se denomina también retorno de la inversión (ROI, return on investment)¹⁷. Mientras mas alto el rendimiento sobre los activos totales, mejor.

¹⁷ GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.62.

Rendimiento Sobre Activos totales (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

2.3.4.6. Retorno sobre el patrimonio (ROE)

Mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes de la empresa. (ROE, por sus siglas en ingles, return on common equity). Generalmente cuanto más alto es este rendimiento, mas ganan los propietarios.

Retorno Sobre el Patrimonio (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

2.3.5. Razones de mercado

Relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre que tan bien se desempeña la empresa en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado. Reflejan, de manera pertinente, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del rendimiento pasado y futuro de la empresa.

2.3.5.1. Relación precio/ganancia (P/E)

La relación Precio/Ganancia (P/E, por sus siglas en inglés, Price/earnings). Mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada peso de las ganancias de una empresa; cuanto mayor sea la relación P/E mayor será la confianza de los inversionistas.

$$\begin{array}{c} \textit{Relación Precio/Ganancia (P/E)} \\ \\ P/E = \frac{\textit{Precio de mercado por acción común}}{\textit{Ganancias por acción}} \end{array}$$

2.3.5.2. Razón de mercado/libro (M/L)

Proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa. Relación del valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable). Para calcular la razón M/L de la empresa, primero se debe calcular el valor en libros por acción común¹⁸.

$$\begin{array}{c} \textit{Razón Mercado/Libro (M/L)} \\ \\ M/L = \frac{\textit{Capital en acciones comunes}}{\textit{Número de acciones comunes en circulación}} \end{array}$$

GITMAN, Lawrence J. Principios de administración financiera, Decima primera edición (2010), Pag.63.

3. MARCO PRÁCTICO

3.1. Antecedentes de la institución

La empresa surgió en la década de los 30 del siglo XX. Sus fundadores fueron José Kieffer Bedoya y su esposa Aida Herrada, ambos crearon una farmacia en la localidad Yungueña de Chulumani y seis años después, en marzo de 1936, nació Laboratorios VITA. Los esposos Kieffer son pioneros en la industria farmacéutica de Bolivia.

El primer producto farmacéutico fue un vermífugo para combatir la malaria y el Rin Chiquito más conocido como “la pastilla con colorcito”. En 1943, José Keffer inventó uno de los productos estrella del laboratorio, el Digestan Vita que en 2023 cumple 80 años, consolidado como uno de los más tradicionales y de mayor comercialización en el mercado Boliviano.

Luego fueron creadas grandes y prestigiosas marcas como las líneas de belleza Vitabel (Crema Vitarosa, Leche de Pepinos) y Carla Lorena (Shampoos, siendo el de avena el más reconocido y Placentex), y la reconocida Cera Lorito en productos para el hogar.

El antiguo edificio de Laboratorios VITA, ubicado en la calle Manco Kápac, Av. Buenos Aires de La Paz, dio nombre al icónico paso a

desnivel, que hasta hoy en día es conocido por toda la población como el Nudo VITA.

Posteriormente, la planta industrial fue trasladada a la ciudad de El Alto. Cuenta con 16.000 metros cuadrados construidos y es el primer laboratorio farmacéutico integrado verticalmente con la capacidad de producir desde el envase primario (recipientes plásticos) hasta el producto final, con lo cual VITA se consagra como una industria 100% nacional.

Los slogans que acompañaron a la empresa siempre destacaron este aspecto como es el caso del primero “VITA, somos industria boliviana”.

En 2018 el slogan cambia y se moderniza a “VITA se reVITALiza” con un cambio de imagen:



3.2. Misión

“Elaborar y comercializar productos de salud, belleza y bienestar para la familia boliviana. Comprometidos con la excelencia en el servicio y la calidad, de forma responsable con la sociedad”

3.3. Visión

“Ser una empresa sólida, moderna e innovadora y referente en la industria nacional”

3.4. Valores

Honestidad, “Vivimos con el principio de verdad, manteniendo y precautelando la integridad de nuestros pensamientos y acciones en todo momento de nuestras vidas”

Respeto, “Reconocemos, apreciamos y valoramos las cualidades del prójimo, sus derechos al igual que los propios y de la sociedad”.

Responsabilidad, “Asumimos las consecuencias de nuestras acciones en la persona, el entorno, la vida de los demás y los recursos asignados”.

Equidad de género, “defendemos el acceso con justicia e igualdad, de hombres y mujeres al uso, control y beneficio de los mismos bienes y servicios de la sociedad, así como la toma de decisiones en todos los ámbitos de la vida”.

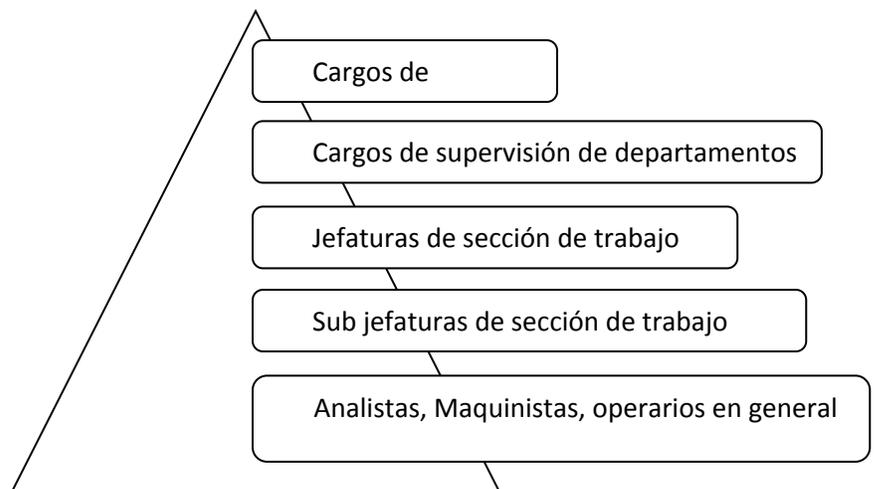
Flexibilidad, “Nos adaptamos con facilidad a las diversas circunstancias en base a normas, generando una mejora continua mediante las distintas situaciones o necesidades”.

Compromiso, “Cumplimos con nuestras obligaciones y con aquello que nos hemos propuesto de forma acertada para salir adelante y cumplir nuestros objetivos”.

3.5. Estructura Organizacional Laboratorios Vita S.A.

La empresa Laboratorios Vita S.A. se encuentra en proceso de reformación debido a la rotación periódica de personal e implementación de mejoras en la parte administrativa. A pesar de los posibles cambios se identifico una estructura organizacional vertical, donde se observa un orden jerárquico. Como se puede observar a continuación:

Cargos de acuerdo a la estructura organizacional de la empresa.



Fuente: Elaboración propia

3.6. Situación financiera

3.6.1. Balance general

Balance General
Al 31 de marzo 2022
(Expresado en Bs.)

Descripción	Cuenta	Saldo al 31.03.2022 Bs.
ACTIVO		
ACTIVO CORRIDISPONIBILIDADES	Bancos	4.694.879
	Caja	27.738
INVERSIONES TEMPORARIAS	Inversiones temporarias	1.731.286
CUENTAS POR COBRAR, NETO	Cuentas por cobrar	10.193.137
	Provisión para cuentas incobrables	(993.743)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	Otras cuentas por cobrar	710.819
	Otras cuentas por cobrar accionistas	4.076.168
	Provisión para otras cuentas incobrables	(70.628)
INVENTARIOS	Inventario de ítems de mantenimiento	6.820.410
	Inventario de materia prima	22.569.587
	Inventario de Productos terminados	17.758.060
	Inventario mercaderías en tránsito	5.649.270
	Inventario otros materiales	770.422
	Provisión obsolescencia de inventarios	(5.751.003)
IMPUESTOS POR RECUPERAR	Impuestos por recuperar	3.103
ANTICIPO A PROVEEDORES	Anticipo a proveedores	1.930.560
GASTOS ANTICIPADOS	Otros activos	78.584
OTROS ACTIVOS	Otros activos	146.122
ACTIVO CORRIENTE Total		70.344.772
ACTIVO NO CORRIENTE	Activos fijos	192.511.339
ACTIVO FIJO, NETO	Depreciación Acumulada de activos fijos	(109.011.983)
ACTIVO INTANGIBLE, NETO	Activos intangibles	1.191.042
	Amortización Activos intangibles	(824.193)
INVERSIONES PERMANENTES	Deterioro de inversiones	(57.227)
	Inversiones Permanentes	307.626
ACTIVO NO CORRIENTE Total		84.116.604
TOTAL ACTIVO		154.461.376
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	Proveedores	(7.003.732)
SUELDOS Y CARGAS SOCIALES	Otros beneficios al personal	(6.154)
	Provisión para aguinaldos y primas	(2.245.169)
	Sueldos y salarios por pagar	(822.992)
IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	Impuestos municipales por pagar	(1.035.022)
	Impuestos por pagar	(1.026.813)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Otras cuentas por pagar	(2.084.288)
OBLIGACIONES FINANCIERAS	Intereses por pagar	(786.742)
	Préstamos por pagar	(5.626.956)
PROVISIONES	Otras cuentas por pagar	(496.543)
PASIVO CORRIENTE Total		(21.134.411)
PASIVO NO CORRIENTE	Provisión para indemnizaciones	(11.570.439)
PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	Préstamos por pagar	(23.927.333)
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP		
PASIVO NO CORRIENTE Total		(35.497.772)
TOTAL PASIVO		(56.632.183)
PATRIMONIO		
PATRIMONIO CAPITAL SOCIAL PAGADO	Capital	(37.621.200)
APORTE POR CAPITALIZAR	Capital	(3.480.000)
AJUSTE DE CAPITAL	Capital	(34.399.520)
RESERVA LEGAL	Reservas	(2.364.563)
AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	Reservas	(15.183.289)
RESULTADOS ACUMULADOS	Resultados acumulados	(4.780.621)
PATRIMONIO NETO Total		(97.829.193)
CUENTAS DE ORDEN		
CUENTAS DE Cuentas de Orden - Activo	Cuentas de orden deudoras	74.093
CUENTAS DE Cuentas de Orden - Pasivo	Cuentas de orden acreedoras	(74.093)
CUENTAS DE ORDEN Total		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		(154.461.376)

Balance General
Al 31 de marzo 2023
(Expresado en Bs.)

Descripción		Cuenta	Saldo ajustado al 31.03.2023	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	DISPONIBILIDADES	Bancos	5.413.439	
		Caja	59.705	
	INVERSIONES TEMPORARIAS	Inversiones temporarias	105.704	
		CUENTAS POR COBRAR, NETO	Cuentas por cobrar	12.005.972
		Provisión para cuentas incobrables	(737.869)	
	OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	Otras cuentas por cobrar	821.389	
		Otras cuentas por cobrar accionistas	4.099.797	
		Provisión para otras cuentas incobrables	(242.008)	
	INVENTARIOS	Inventario de items de mantenimiento	6.969.870	
		Inventario de materia prima	25.887.320	
		Inventario de Productos terminados	28.727.516	
		Inventario mercaderías en tránsito	1.649.250	
		Inventario otros materiales	974.171	
		Provisión obsolescencia de inventarios	(5.599.146)	
	IMPUESTOS POR RECUPERAR	Impuestos por recuperar	1.026.199	
	ANTICIPO A PROVEEDORES	Anticipo a proveedores	776.454	
	GASTOS ANTICIPADOS	Otros activos	445.942	
	OTROS ACTIVOS	Otros activos	119.956	
	ACTIVO CORRIENTE Total			82.503.663
	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO FIJO, NETO	Activos fijos	195.005.729
Depreciación Acumulada de activos fijos			(112.780.831)	
ACTIVO INTANGIBLE, NETO		Activos intangibles	1.266.912	
		Amortización Activos intangibles	(962.753)	
INVERSIONES PERMANENTES		Deterioro de inversiones	(57.227)	
	Inversiones Permanentes	827.545		
ACTIVO NO CORRIENTE Total			83.299.375	
TOTAL ACTIVO			165.803.038	
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	PROVEEDORES	Proveedores	(8.782.309)	
		SUELDOS Y CARGAS SOCIALES	Otros beneficios al personal	(8.780)
		Provisión para aguinaldos y primas	(2.359.551)	
		Sueldos y salarios por pagar	(849.528)	
	IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR	Impuestos municipales por pagar	(1.023.168)	
		Impuestos por pagar	(756.692)	
		OTRAS CUENTAS POR PAGAR	Otras cuentas por pagar	(1.781.459)
	OBLIGACIONES FINANCIERAS	Intereses por pagar	(763.448)	
		Préstamos por pagar	(13.547.527)	
	PROVISIONES	Otras cuentas por pagar	-	
	PASIVO CORRIENTE Total			(29.872.462)
	PASIVO NO CORRIENTE	PROVISION PARA INDEMNIZACIONES	Provisión para indemnizaciones	(11.725.974)
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP		Préstamos por pagar	(25.967.465)	
PASIVO NO CORRIENTE Total			(37.693.440)	
TOTAL PASIVO			(67.565.901)	
PATRIMONIO				
PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL PAGADO	Capital	(37.621.200)	
	APORTE POR CAPITALIZAR	Capital	(3.480.000)	
	AJUSTE DE CAPITAL	Capital	(34.399.520)	
	RESERVA LEGAL	Reservas	(2.603.594)	
	AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	Reservas	(15.183.289)	
	RESULTADOS ACUMULADOS	Resultados acumulados	(4.949.534)	
PATRIMONIO NETO Total			(98.237.137)	
CUENTAS DE ORDEN				
CUENTAS DE ORDEN	CUENTAS DE ORDEN - ACTIVO	Cuentas de orden deudoras	123.038	
	CUENTAS DE ORDEN - PASIVO	Cuentas de orden acreedoras	(123.038)	
CUENTAS DE ORDEN Total			-	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			(165.803.038)	

3.6.2. Estado de pérdidas y ganancias

Estado de Resultados
Al 31 de marzo de 2022
(Expresado en Bs.)

Descripción	Cuenta	Saldo al 31.03.2022 Bs.
INGRESOS		
VENTAS	Ventas	(107.801.085)
	Descuentos y devoluciones	19.468.137
INGRESOS Total		(88.332.948)
(-) COSTO DE VENTAS		
COSTO DE VENTAS	Costo de ventas	38.873.677
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		38.873.677
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	Gastos de administración	1.817.297
	Gastos de Alquileres	729.816
	Gastos de depreciación	581.969
	Gastos de impuestos	952.179
	Gastos de Mantenimiento	2.129.660
	Gastos de publicidad	27.921
	Gastos de servicios de terceros	1.391.077
	Otros gastos	1.388.646
	Otros gastos administrativos	1.744.543
	Perdida en cuentas incobrables	145.978
	Pérdida por obsolescencia de inventarios	2.205.161
	Sueldos y salarios	7.633.735
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	Gastos de amortización	101.890
	Gastos de Comisiones	1.475.503
	Gastos de depreciación	16.646
	Gastos de impuestos	3.049.543
	Gastos de Mantenimiento	213.949
	Gastos de publicidad	2.863.041
	Gastos de servicios de terceros	103.680
	Gastos de transporte	925.186
	Otros gastos	1.905.753
	Sueldos y salarios	11.468.465
GASTOS FINANCIEROS COM COMUNICACIONES	Gastos por financiamiento	1.603.976
	Gastos de servicios de terceros	-
GASTOS DE OPERACIÓN Total		44.475.616
OTROS INGRESOS (EGRESOS NO OPERACIONALES)		
OTROS INGRESOS	Ingresos por Intereses percibidos	(197.110)
	Otros ingresos	(72.748)
OTROS GASTOS	Otros gastos	49.801
	Pérdida por obsolescencia de inventarios	7.432
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	AITB y Diferencias de cambio	-
	Gastos de Mantenimiento	576
DIFERENCIA DE CAMBIO	AITB y Diferencias de cambio	56.591
	Gastos de Mantenimiento	-
AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	Ajuste de gestiones anteriores	358.492
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	Otros ingresos	-
OTROS INGRESOS (EGRESOS NO OPERACIONALES) Total		203.034
UTILIDAD DEL PERIODO		(4.780.621)

Estado de Resultados
Al 31 de marzo de 2023
(Expresado en Bs.)

Descripción	Cuenta	Saldo ajustado al 31.03.2023
INGRESOS		
VENTAS	Ventas	(104.820.814)
	Descuentos y devoluciones	19.060.700
INGRESOS Total		(85.760.114)
(-) COSTO DE VENTAS		
COSTO DE VENTAS	Costo de ventas	41.960.976
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		41.960.976
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	Gastos de administración	1.703.605
	Gastos de Alquileres	1.028.592
	Gastos de depreciación	594.793
	Gastos de impuestos	994.775
	Gastos de Mantenimiento	1.476.088
	Gastos de publicidad	38.872
	Gastos de servicios de terceros	1.015.074
	Otros gastos	1.093.226
	Otros gastos administrativos	1.477.618
	Perdida en cuentas incobrables	(71.363)
	Pérdida por obsolescencia de inventarios	708.401
	Sueldos y salarios	6.659.613
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	Gastos de amortización	89.358
	Gastos de Comisiones	1.281.997
	Gastos de depreciación	16.704
	Gastos de impuestos	2.960.297
	Gastos de Mantenimiento	284.235
	Gastos de publicidad	2.297.922
	Gastos de servicios de terceros	188.754
	Gastos de transporte	1.424.887
	Otros gastos	1.353.381
	Sueldos y salarios	12.031.641
GASTOS FINANCIEROS	Gastos por financiamiento	861.960
COM COMUNICACIONES	Gastos de servicios de terceros	-
GASTOS DE OPERACIÓN Total		39.510.429
OTROS INGRESOS (EGRESOS NO OPERACIONALES)		
OTROS INGRESOS	Ingresos por Intereses percibidos	(36.502)
	Otros ingresos	(739.045)
OTROS GASTOS	Otros gastos	11.965
	Pérdida por obsolescencia de inventarios	43.964
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA	AITB y Diferencias de cambio	-
	Gastos de Mantenimiento	56
DIFERENCIA DE CAMBIO	AITB y Diferencias de cambio	111.010
	Gastos de Mantenimiento	-
AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES	Ajuste de gestiones anteriores	(52.273)
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVO	Otros ingresos	-
OTROS INGRESOS (EGRESOS NO OPERACIONALES) Total		(660.826)
UTILIDAD DEL PERIODO		(4.949.534)

3.7. Análisis financiero de la empresa Laboratorios Vita S.A.

3.7.1. Análisis Financiero Horizontal

3.7.1.1. Análisis Financiero Horizontal del Balance General

Cuenta	Saldo al 31.03.2022 Bs.	Saldo ajustado al 31.03.2023	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Bancos	4.694.879	5.413.439	718.560	15%
Caja	27.738	59.705	31.967	115%
Inversiones temporarias	1.731.286	105.704	(1.625.583)	-94%
Cuentas por cobrar	10.193.137	12.005.972	1.812.834	18%
Previsión para cuentas incobrables	(993.743)	(737.869)	255.874	-26%
Otras cuentas por cobrar	710.819	821.389	110.570	16%
Otras cuentas por cobrar accionistas	4.076.168	4.099.797	23.629	1%
Previsión para otras cuentas incobrables	(70.628)	(242.008)	(171.380)	243%
Inventario de ítems de mantenimiento	6.820.410	6.969.870	149.460	2%
Inventario de materia prima	22.569.587	25.887.320	3.317.734	15%
Inventario de Productos terminados	17.758.060	28.727.516	10.969.457	62%
Inventario mercaderías en tránsito	5.649.270	1.649.250	(4.000.019)	-71%
Inventario otros materiales	770.422	974.171	203.749	26%
Provisión obsolescencia de inventarios	(5.751.003)	(5.599.146)	151.857	-3%
Impuestos por recuperar	3.103	1.026.199	1.023.097	32975%
Anticipo a proveedores	1.930.560	776.454	(1.154.106)	-60%
Otros activos	78.584	445.942	367.358	467%
Otros activos	146.122	119.956	(26.166)	-18%
ACTIVO CORRIENTE TOTAL	70.344.772	82.503.663	12.158.891	17%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos fijos	192.511.339	195.005.729	2.494.390	1%
Depreciación Acumulada de activos fijos	(109.011.983)	(112.780.831)	(3.768.849)	3%
Activos intangibles	1.191.042	1.266.912	75.870	6%
Amortización Activos intangibles	(824.193)	(962.753)	(138.560)	17%
Deterioro de inversiones	(57.227)	(57.227)	-	0%
Inversiones Permanentes	307.626	827.545	519.920	169%
ACTIVO NO CORRIENTE TOTAL	84.116.604	83.299.375	(817.229)	-1%
ACTIVO TOTAL	154.461.376	165.803.038	11.341.662	7%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	(7.003.732)	(8.782.309)	(1.778.577)	25%
Otros beneficios al personal	(6.154)	(8.780)	(2.626)	43%
Provisión para aguinaldos y primas	(2.245.169)	(2.359.551)	(114.381)	5%
Sueldos y salarios por pagar	(822.992)	(849.528)	(26.536)	3%
Impuestos municipales por pagar	(1.035.022)	(1.023.168)	11.854	-1%
Impuestos por pagar	(1.026.813)	(756.692)	270.121	-26%
Otras cuentas por pagar	(2.084.288)	(1.781.459)	302.829	-15%
Intereses por pagar	(786.742)	(763.448)	23.294	-3%
Préstamos por pagar	(5.626.956)	(13.547.527)	(7.920.571)	141%
Otras cuentas por pagar	(496.543)	-	496.543	-100%
PASIVO CORRIENTE TOTAL	(21.134.411)	(29.872.462)	(8.738.050)	41%
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisión para indemnizaciones	(11.570.439)	(11.725.974)	(155.536)	1%
Préstamos por pagar	(23.927.333)	(25.967.465)	(2.040.132)	9%
PASIVO NO CORRIENTE TOTAL	(35.497.772)	(37.693.440)	(2.195.668)	6%
PASIVO TOTAL	(56.632.183)	(67.565.901)	(10.933.718)	19%
PATRIMONIO				
PATRIMONIO NETO				
Capital	(37.621.200)	(37.621.200)	-	0%
Capital	(3.480.000)	(3.480.000)	-	0%
Capital	(34.399.520)	(34.399.520)	-	0%
Reservas	(2.364.563)	(2.603.594)	(239.031)	10%
Reservas	(15.183.289)	(15.183.289)	-	0%
Resultados acumulados	(4.780.621)	(4.949.534)	(168.913)	4%
PATRIMONIO NETO TOTAL	(97.829.193)	(98.237.137)	(407.944)	0%
Cuentas de orden deudoras	74.093	123.038	48.945	66%
Cuentas de orden acreedoras	(74.093)	(123.038)	(48.945)	66%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	(154.461.376)	(165.803.038)	(11.341.662)	7%

3.7.1.2. Análisis Financiero Horizontal del Estado de Resultados

Cuenta	Saldo al 31.03.2022 Bs.	Saldo ajustado al 31.03.2023	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			V/ABSOLUTA	V/RELATIVA
INGRESOS				
Ventas	(107.801.085)	(104.820.814)	2.980.271	-3%
Descuentos y devoluciones	19.468.137	19.060.700	(407.437)	-2%
INGRESO TOTAL	(88.332.948)	(85.760.114)	2.572.834	-3%
			-	
			-	
Costo de ventas	38.873.677	41.960.976	3.087.299	8%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	38.873.677	41.960.976	3.087.299	8%
			-	
GASTOS DE OPERACIÓN			-	
Gastos de administración	1.817.297	1.703.605	(113.692)	-6%
Gastos de Alquileres	729.816	1.028.592	298.775	41%
Gastos de depreciación	581.969	594.793	12.825	2%
Gastos de impuestos	952.179	994.775	42.596	4%
Gastos de Mantenimiento	2.129.660	1.476.088	(653.572)	-31%
Gastos de publicidad	27.921	38.872	10.950	39%
Gastos de servicios de terceros	1.391.077	1.015.074	(376.004)	-27%
Otros gastos	1.388.646	1.093.226	(295.420)	-21%
Otros gastos administrativos	1.744.543	1.477.618	(266.925)	-15%
Perdida en cuentas incobrables	145.978	(71.363)	(217.341)	-149%
Pérdida por obsolescencia de inventarios	2.205.161	708.401	(1.496.760)	-68%
Sueldos y salarios	7.633.735	6.659.613	(974.121)	-13%
Gastos de amortización	101.890	89.358	(12.532)	-12%
Gastos de Comisiones	1.475.503	1.281.997	(193.506)	-13%
Gastos de depreciación	16.646	16.704	58	0%
Gastos de impuestos	3.049.543	2.960.297	(89.246)	-3%
Gastos de Mantenimiento	213.949	284.235	70.285	33%
Gastos de publicidad	2.863.041	2.297.922	(565.119)	-20%
Gastos de servicios de terceros	103.680	188.754	85.075	82%
Gastos de transporte	925.186	1.424.887	499.702	54%
Otros gastos	1.905.753	1.353.381	(552.373)	-29%
Sueldos y salarios	11.468.465	12.031.641	563.175	5%
Gastos por financiamiento	1.603.976	861.960	(742.016)	-46%
Gastos de servicios de terceros	-	-	-	
GASTOS DE OPERACIÓN TOTAL	44.475.616	39.510.429	(4.965.187)	-11%
			-	
OTROS INGRESOS (EGRESOS NO OPERACIONALES)			-	
Ingresos por Intereses percibidos	(197.110)	(36.502)	160.608	-81%
Otros ingresos	(72.748)	(739.045)	(666.297)	916%
Otros gastos	49.801	11.965	(37.836)	-76%
Pérdida por obsolescencia de inventarios	7.432	43.964	36.532	492%
AITB y Diferencias de cambio	-	-	-	
Gastos de Mantenimiento	576	56	(520)	-90%
AITB y Diferencias de cambio	56.591	111.010	54.419	96%
Gastos de Mantenimiento	-	-	-	
Ajuste de gestiones anteriores	358.492	(52.273)	(410.765)	-115%
Otros ingresos	-	-	-	
OTROS INGRESOS TOTAL	203.034	(660.826)	(863.860)	-425%
UTILIDAD DEL PERIODO	(4.780.621)	(4.949.534)	(168.913)	4%

3.7.2. Análisis Financiero Vertical

3.7.2.1. Análisis Financiero Vertical del Balance General

Cuenta	Saldo al 31.03.2022 Bs.	%	Saldo ajustado al 31.03.2023	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Bancos	4.694.879	7%	5.413.439	7%
Caja	27.738	0%	59.705	0%
Inversiones temporarias	1.731.286	2%	105.704	0%
Cuentas por cobrar	10.193.137	14%	12.005.972	15%
Provisión para cuentas incobrables	(993.743)	-1%	(737.869)	-1%
Otras cuentas por cobrar	710.819	1%	821.389	1%
Otras cuentas por cobrar accionistas	4.076.168	6%	4.099.797	5%
Provisión para otras cuentas incobrables	(70.628)	0%	(242.008)	0%
Inventario de ítems de mantenimiento	6.820.410	10%	6.969.870	8%
Inventario de materia prima	22.569.587	32%	25.887.320	31%
Inventario de Productos terminados	17.758.060	25%	28.727.516	35%
Inventario mercaderías en tránsito	5.649.270	8%	1.649.250	2%
Inventario otros materiales	770.422	1%	974.171	1%
Provisión obsolescencia de inventarios	(5.751.003)	-8%	(5.599.146)	-7%
Impuestos por recuperar	3.103	0%	1.026.199	1%
Anticipo a proveedores	1.930.560	3%	776.454	1%
Otros activos	78.584	0%	445.942	1%
Otros activos	146.122	0%	119.956	0%
ACTIVO CORRIENTE TOTAL	70.344.772	100%	82.503.663	100%
ACTIVO NO CORRIENTE		0%		0%
Activos fijos	192.511.339	274%	195.005.729	236%
Depreciación Acumulada de activos fijos	(109.011.983)	-155%	(112.780.831)	-137%
Activos intangibles	1.191.042	2%	1.266.912	2%
Amortización Activos intangibles	(824.193)	-1%	(962.753)	-1%
Deterioro de inversiones	(57.227)	0%	(57.227)	0%
Inversiones Permanentes	307.626	0%	827.545	1%
ACTIVO NO CORRIENTE TOTAL	84.116.604	120%	83.299.375	101%
ACTIVO TOTAL	154.461.376	220%	165.803.038	201%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	(7.003.732)	-10%	(8.782.309)	-11%
Otros beneficios al personal	(6.154)	0%	(8.780)	0%
Provisión para aguinaldos y primas	(2.245.169)	-3%	(2.359.551)	-3%
Sueldos y salarios por pagar	(822.992)	-1%	(849.528)	-1%
Impuestos municipales por pagar	(1.035.022)	-1%	(1.023.168)	-1%
Impuestos por pagar	(1.026.813)	-1%	(756.692)	-1%
Otras cuentas por pagar	(2.084.288)	-3%	(1.781.459)	-2%
Intereses por pagar	(786.742)	-1%	(763.448)	-1%
Préstamos por pagar	(5.626.956)	-8%	(13.547.527)	-16%
Otras cuentas por pagar	(496.543)	-1%	-	0%
PASIVO CORRIENTE TOTAL	(21.134.411)	-30%	(29.872.462)	-36%
PASIVO NO CORRIENTE		0%		0%
Provisión para indemnizaciones	(11.570.439)	-16%	(11.725.974)	-14%
Préstamos por pagar	(23.927.333)	-34%	(25.967.465)	-31%
PASIVO NO CORRIENTE TOTAL	(35.497.772)	-50%	(37.693.440)	-46%
PASIVO TOTAL	(56.632.183)	-81%	(67.565.901)	-82%
PATRIMONIO				
PATRIMONIO NETO				
Capital	(37.621.200)	-53%	(37.621.200)	-46%
Capital	(3.480.000)	-5%	(3.480.000)	-4%
Capital	(34.399.520)	-49%	(34.399.520)	-42%
Reservas	(2.364.563)	-3%	(2.603.594)	-3%
Reservas	(15.183.289)	-22%	(15.183.289)	-18%
Resultados acumulados	(4.780.621)	-7%	(4.949.534)	-6%
PATRIMONIO NETO TOTAL	(97.829.193)	-139%	(98.237.137)	-119%
Cuentas de orden deudoras	74.093	0%	123.038	0%
Cuentas de orden acreedoras	(74.093)	0%	(123.038)	0%
			-	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	(154.461.376)	-220%	(165.803.038)	-201%

Las cuentas por cobrar representan el 15% del total de los activos, el incremento que se observa en relación a la anterior gestión se debe a mayores ventas al crédito.

La cuenta Inventario de materia prima representa el 31% del total de activos, el incremento que se observa en la cuenta se debe a una mayor adquisición de materia prima para la producción, esto debido al incremento de la demanda de los productos comercializados por la empresa a raíz de la situación sanitaria que atravesó el país.

La cuenta inventario de productos terminados representa el 35% del total de activos, el incremento que se observa en la cuenta se debe a una mayor producción o elaboración de productos, esto debido a un efecto post pandemia.

Inventario de mercaderías en tránsito representa un 2% del total de activos, la disminución que se observa en relación a la gestión anterior es de un 6%.

La cuenta de activos fijos representa el 236% del total de activos, el incremento que se observa en la cuenta se debe a la adquisición de maquinaria y equipo industrial para una mayor efectividad en la producción.

La cuenta depreciación acumulada de activos fijos representa el -137% del total de activos, el incremento que se observa en relación a la anterior gestión se debe principalmente al registro del gasto de depreciación de edificios, maquinaria y equipo industrial.

La cuenta proveedores representa el -11% del total de pasivos y patrimonio, el incremento que se observa en relación a la gestión anterior se debe principalmente al incremento en las cuentas por pagar.

La cuenta prestamos por pagar representa -16% del total de pasivos y patrimonio, la disminución que se observa se debe que a la fecha de planificación aun no realizaron el registro o clasificación entre corto y largo plazo.

3.7.2.2. Análisis Financiero Vertical del Estado de Resultados

Cuenta	Saldo al 31.03.2022 Bs.	%	Saldo ajustado al 31.03.2023	%
INGRESOS				
Ventas	(107.801.085)	122%	(104.820.814)	122%
Descuentos y devoluciones	19.468.137	-22%	19.060.700	-22%
INGRESO TOTAL	(88.332.948)	100%	(85.760.114)	100%
Costo de ventas	38.873.677	-44%	41.960.976	-49%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	38.873.677	-44%	41.960.976	-49%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos de administración	1.817.297	-2%	1.703.605	-2%
Gastos de Alquileres	729.816	-1%	1.028.592	-1%
Gastos de depreciación	581.969	-1%	594.793	-1%
Gastos de impuestos	952.179	-1%	994.775	-1%
Gastos de Mantenimiento	2.129.660	-2%	1.476.088	-2%
Gastos de publicidad	27.921	0%	38.872	0%
Gastos de servicios de terceros	1.391.077	-2%	1.015.074	-1%
Otros gastos	1.388.646	-2%	1.093.226	-1%
Otros gastos administrativos	1.744.543	-2%	1.477.618	-2%
Pérdida en cuentas incobrables	145.978	0%	(71.363)	0%
Pérdida por obsolescencia de inventarios	2.205.161	-2%	708.401	-1%
Sueldos y salarios	7.633.735	-9%	6.659.613	-8%
Gastos de amortización	101.890	0%	89.358	0%
Gastos de Comisiones	1.475.503	-2%	1.281.997	-1%
Gastos de depreciación	16.646	0%	16.704	0%
Gastos de impuestos	3.049.543	-3%	2.960.297	-3%
Gastos de Mantenimiento	213.949	0%	284.235	0%
Gastos de publicidad	2.863.041	-3%	2.297.922	-3%
Gastos de servicios de terceros	103.680	0%	188.754	0%
Gastos de transporte	925.186	-1%	1.424.887	-2%
Otros gastos	1.905.753	-2%	1.353.381	-2%
Sueldos y salarios	11.468.465	-13%	12.031.641	-14%
Gastos por financiamiento	1.603.976	-2%	861.960	-1%
Gastos de servicios de terceros	-	0%	-	0%
GASTOS DE OPERACIÓN TOTAL	44.475.616	-50%	39.510.429	-46%
OTROS INGRESOS (EGRESOS NO OPERACIONALES)				
Ingresos por Intereses percibidos	(197.110)	0%	(36.502)	0%
Otros ingresos	(72.748)	0%	(739.045)	1%
Otros gastos	49.801	0%	11.965	0%
Pérdida por obsolescencia de inventarios	7.432	0%	43.964	0%
AITB y Diferencias de cambio	-	0%	-	0%
Gastos de Mantenimiento	576	0%	56	0%
AITB y Diferencias de cambio	56.591	0%	111.010	0%
Gastos de Mantenimiento	-	0%	-	0%
Ajuste de gestiones anteriores	358.492	0%	(52.273)	0%
Otros ingresos	-	0%	-	0%
OTROS INGRESOS TOTAL	203.034	0%	(660.826)	1%
UTILIDAD DEL PERIODO	(4.780.621)	5%	(4.949.534)	6%

Las ventas representan el 122% del total de ingresos, la disminución que se observa en relación a marzo de 202, se debe a que en la anterior gestión se tenía una mayor demanda de productos farmacéuticos, esto debido a la situación sanitaria que se vivía en el país.

El costo de ventas representa el 49% del total de ingresos, el incremento que se observa en relación a marzo de 2022, se debe a un incremento en el costo de producción.

La cuenta pérdida por obsolescencia de inventarios representa el -1% del total de ingresos, la disminución que se observa se debe a que a la fecha de la planificación aun no se realizo el registro de la pérdida por obsolescencia de inventarios.

La cuenta sueldos y salarios representa el -8% del total de ingresos, la disminución que se observa se debe a una disminución en los gastos por beneficios sociales de personal administrativo y un monto menor registrado como gasto de primas.

3.8. Análisis de razones financieras

3.8.1. Razones de liquidez

3.8.1.1. Liquidez corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corrirnte}}$$

$$Liquidez Corriente = \frac{82.503.663}{29.872.462} = 2.8$$

La liquidez corriente de Laboratorios Vita S.A. en la gestión 2023, es de 2.8, por lo cual se considera aceptable, ya que es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

3.8.1.2. Razón rápida (Prueba ácida)

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Razón Rápida} = \frac{82.503.663 - 56.264.086}{29.872.462} = 0.88$$

El índice financiero razón rápida o también denominada prueba ácida para la empresa Laboratorios Vita S.A. de la gestión 2023, es de 0.88 lo que indica que es medianamente aceptable.

3.8.2. Índices de actividad

3.8.2.1. Rotación de inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de los Bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{41.960.976}{56.264.086} = 0.75$$

Al aplicar esta relación a la empresa Laboratorios Vita S.A. en la gestión 2023 se puede observar que el índice es un 0.75, lo que refleja que es medianamente aceptable.

3.8.2.2. Periodo promedio de cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{16.927.158}{234.959.22} = 72$$

El periodo promedio de cobro de Laboratorios Vita es de 72 días, lo que refleja una mediana aceptabilidad ya que la política de cobro de la empresa es de 60 días.

3.8.2.3. Periodo promedio de pago

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{18.721.822}{(0.90 * 41.960.976)/365} = 180.9 \text{ Días.}$$

La dificultad para calcular este índice se debe a la necesidad de calcular las compras anuales, un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Por lo

cual se tomo el 90 por ciento del costo de los bienes vendidos en la gestión 2023, de esa forma se obtiene el índice de periodo promedio de pago de 180 días, lo cual es aceptable tomando en cuenta las políticas de la empresa.

3.8.2.4. Rotación de activos totales

$$\textit{Rotacion de los Activos Totales} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Total de activos}}$$

$$\textit{Rotacion de los Activos Totales} = \frac{104.820.814}{165.803.038} = 0.63 \textit{ Veces}$$

El valor de la rotación de los activos totales de la empresa Laboratorios Vita S.A. en la gestión 2023, es de 0.63, esto significa que la empresa vuelve a cambiar sus activos 0.63 veces al año.

3.8.3. Razones de endeudamiento

3.8.3.1. Índice de endeudamiento

$$\textit{Índice de Endeudamiento} = \frac{\textit{Total de pasivos}}{\textit{Total de activos}}$$

$$\textit{Índice de Endeudamiento} = \frac{67.565.901}{165.803.038} = 0.41 = 41\%$$

El índice de endeudamiento de la empresa Laboratorios Vita S.A. en la gestión 2023, es de 41 por ciento, este valor indica que la empresa a financiado cerca de la mitad de sus activos con deuda.

3.8.4. Índices de rentabilidad

3.8.4.1. Margen de utilidad bruta

$$\textit{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\textit{Ventas} - \textit{Costo de los bienes vendidos}}{\textit{Ventas}}$$

$$\textit{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{85.760.114 - 41.960.976}{104.820.814} = 0.42 = 42\%$$

El índice de margen de utilidad bruta de la empresa Laboratorios Vita S.A. en la gestión 2023, es de 42 por ciento, lo que indica el porcentaje de cada peso de venta que quedo después de que la empresa pago sus bienes.

3.8.4.2. Margen de utilidad operativa

$$\textit{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\textit{Utilidad operativa}}{\textit{Ventas}}$$

$$\textit{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{4.288.709}{104.820.814} = 0.04 = 4.1\%$$

El índice de margen de utilidad operativa de la empresa Laboratorios Vita S.A. en la gestión 2023, es de 4.1 por ciento, lo que indica que por cada peso de ventas queda 4.1%, después de deducir todos los costos y gastos.

4. Conclusiones

- Se concluye que la investigación de los estados financieros de la empresa Laboratorios Vita S.A. se dio de forma satisfactoria, para fines del presente trabajo, toda la información se extrajo de la memoria anual de la empresa publicados en los medios de comunicación escritos.
- Se concluye que en el análisis financiero horizontal de la empresa Laboratorios Vita S.A. se muestra un comportamiento eficiente dentro de los parámetros aceptables de la industria a la que pertenece la empresa.
- Se concluye que en el análisis financiero vertical de la empresa en la gestión 2023, se ve un crecimiento en relación a la gestión 2022, que se atribuye a los efectos de la emergencia sanitaria que atravesó el país.
- Se concluye que en el análisis financiero de los ratios se observa una eficiente manejo de los índices de liquides, los índices de rotación de inventario y los índices de endeudamiento.

FUENTES DE CONSULTA VIRTUAL

1. <https://cuerpomente.com>
2. <https://www.notiboliviarrural.net>
3. <https://definicion.de/empresa/>
4. <https://economipedia.com/Josefranciscolopez>
5. <http://virtual.usalesiana.edu.bo/web/conte/archivos/344.doc>
6. www.economia-exel.com
7. <https://m.diccionariofinanciero.com>
8. <https://theworldfactbook.com>
9. www.trademap.com
10. [www.blogdecomercioexterioradu
anas.com](http://www.blogdecomercioexterioradu
anas.com)
11. www.indicadoresfinancieros.com
12. <https://www.google.imagenesjengibre.com>
13. <https://cuerpomente.com>

BIBLIOGRAFIA

1. SORIANO, Mónica, Metodología de la investigación.
2. INCAE (2000).
3. SIERRA, R. Métodos y estructura de la investigación.
4. CHIAVENATO, Idalberto, Introducción a la teoría general de la administración, Ed. Mc Graw Hill.
5. GUILLERMO, Gómez Ceja, “Marketing con M de Microempresa”.
6. KOONT Y WEHIRCH, “Administración” Onceava Edición, 2010.
7. ORTIZ, Anaya Héctor, Flujo de caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo.
8. ENRIQUE, B. Franklin, Organización de empresas, 3ra Edición, Ed. Mc Graw Hill.
9. ZORRILLA, S., Torrez Miguel, “Guía para elaboración de tesis de Grado”
10. HERNANDEZ, R. “Metodología de la Investigación”, Ediciones Mac Graw .
11. LAWRENCE J. GITMAN, Principios de administración financiera, Decima Primera Edición 2010.
12. RAMÍREZ, C. NADIA, Finanzas empresariale, Primera edición 2016.