

Trabajo de Diploma

Título: Análisis Económico Financiero en Promociones Literarias ARTEX S.A, en la Sucursal de Holguín.

Diplomante: María Teresa Parra Ochoa.

TUTOR: Lic. Eloy Marrero Concepción.

Consultor: Lic. Jorge Luis Sánchez Infante.

Holguín, 2016



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

AGRADECIMIENTOS

A todas las personas que a lo largo de la carrera han contribuido de una forma u otra en mi desarrollo profesional. En especial a mi familia y profesores, a mi tutor Eloy, a Bertica especialista en Recursos Humanos y a Luis Vázquez Gerente General de Artex.

Muchas gracias a todos.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

PENSAMIENTO

“La economía es una virtud que el hombre persigue hasta convertirla en riqueza y es una ciencia que trata de la producción, beneficio y utilidad de una entidad colectiva. El progreso y desarrollo de mi pueblo lo proporcionó el material humano, fuese de un valor o de otro, no importa la raza, lo que importó fue aquel ser dotado de un lenguaje e inteligencia que se llama hombre.”

José Martí



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

RESUMEN

El presente trabajo de diploma realizado en la sucursal Promociones Artísticas y Literarias ARTEX SA Holguín, el cual tiene como tema de estudio el Análisis económico y financiero de la entidad, teniendo como objetivo determinar las causas que inciden en la situación económica financiera en la organización, así como evaluar los estados operativos para la futura toma de decisiones financieras.

Para alcanzar el objetivo trazado se requirió la utilización de diversos métodos teóricos como el análisis-síntesis, inducción-deducción, el histórico-lógico y de los métodos empíricos se utilizó la observación científica.

En el proceso de investigación se aprovecharon distintos procedimientos económicos financieros como: el cálculo de razones financieras, la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, la administración del capital de trabajo, su rendimiento y los créditos a corto plazo.

A partir de pronósticos de incremento en ventas se determinaron las necesidades de financiamiento externo, el balance general, estado de resultado, estado de origen y aplicación de fondos proforma, para el control flexible de los indicadores financieros y el presupuesto de efectivo. Al realizar el análisis económico-financiero, en los períodos analizados, se concluyó que la organización objeto de estudio presenta una situación favorable.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

SUMMARY

The present diploma work carried out in the branch Artistic and Literary Promotions ARTEX INC Holguín, which has like study topic the economic and financial Analysis of the entity, having as objective to determine the causes that impact in the financial economic situation in the organization, as well as to evaluate the operative states for the future one taking of financial decisions.

To reach the objective layout the use of diverse theoretical methods it was required as the analysis-synthesis, induction-deduction, the historical-logical one and of the empiric methods the scientific observation was used.

In the investigation process they took advantage different financial economic procedures as: the calculation of financial reasons, the elaboration of the origin state and application of funds, the administration of the work capital, their yield and the short term credits.

Starting from increment presage in sales the necessities of external financing were determined, the general balance, result state, origin state and application of funds preforms, for the flexible control of the financial indicators and the budget of effective. When carrying out the economic-financial analysis, in the analyzed periods, you concluded that the organization study object presents a favorable situation.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

ÍNDICE

INTRODUCCION.....	1
CAPÍTULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL FINANCIERO DE LAS EMPRESAS.....	5
1.1 Análisis teórico del sistema de administración financiero de la empresa.....	5
1.2 Surgimiento y Evolución histórica de las Finanzas	5
1.2.1 Evolución histórica de las Finanzas en Cuba	9
1.2.2 Surgimiento del análisis de los Estados Financieros	10
1.3 Aspectos Generales de la Administración Financiera.....	11
1.4 Importancia del Análisis de los Estados Financieros.....	12
1.5 Elementos esenciales para el Análisis Económico Financiero	13
1.5.1 Técnicas para la realización del análisis de los Estados Financieros ...	14
1.5.2 Herramientas de apoyo para el Análisis Económico Financiero	15
1.5.3 Razones Financieras	17
1.5.3.1 Razones de Liquidez.....	17
1.5.3.2 Razones de Actividad	18
1.5.3.3 Razones de Apalancamiento	20
1.5.3.4 Análisis de Rentabilidad	20
1.5.4 Administración del Capital de Trabajo.....	21
1.5.5 Rotación del Capital de Trabajo.....	21
1.5.6 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos	22
1.5.7 Administración del Crédito.....	22
1.5.8 Antigüedad de las Cuentas por Cobrar.....	22
1.5.9 Política de Crédito.....	23
1.5.10 Estado de Resultado Proforma	23
1.5.11 Análisis del Sistema Du Pont (Análisis del rendimiento sobre la inversión).....	23
1.5.12 Estado de Origen y Aplicación de Fondos Proforma	24
1.5.13 Presupuesto de Efectivo Proforma.....	24
1.5.14 Requerimientos Financieros Externos.....	24
1.5.15 Ciclo de Conversión en Efectivo Proforma.....	24
1.5.16 Análisis del Punto de Equilibrio Proforma.....	24
1.6 Técnicas econométricas.....	25
1.6.1 Análisis de regresión.....	25
1.6.2 Series de tiempo.....	26



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

1.6.2.1 Métodos de Alisamiento Exponencial.....	26
1.7 Método de pronósticos financieros.....	26
Capítulo II: APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN ARTEX.	28
2.1 Metodología propuesta para el Análisis Económico Financiero.....	28
2.1.1 Etapa I. Caracterización.....	28
2.1.2 Etapa II. Diagnóstico	29
2.1.2.1 Análisis de las Razones Financieras.....	30
2.1.2.1.1 Análisis de las Razones Básicas de Liquidez.....	30
2.1.2.1.2 Razones de Apalancamiento.....	30
2.1.2.2 Análisis del Punto de Equilibrio.....	32
2.1.2.3 Análisis del Sistema Du Pont (Análisis del Rendimiento sobre la Inversión).....	33
2.1.2.4 Requerimientos Financieros Externos.....	33
2.1.2.5 Pronóstico Econométrico	33
2.1.2.6 Regresión Simple.....	33
2.1.2.7 Promedio Móvil.....	33
2.1.2.8 Método de Alisamiento Holt-Winters (Suavización Exponencial).....	33
2.1.3 Etapa III. Proyección de los Resultados.....	34
2.2 Aplicación de la Metodología Propuesta.....	34
2.2.1 Etapa I. Caracterización de la entidad.....	34
2.2.2 Breve reseña histórica.....	35
2.2.3 La Empresa tiene como Misión:.....	38
2.2.4 Su Visión es:.....	38
2.2.6 La cartera de productos de la empresa.....	39
2.3 Etapa II. Diagnóstico del Análisis Económico – Financiero.....	44
2.3.1 Estados Financieros Comparativos.....	44
2.3.3 Administración del Capital de Trabajo (Anexo IX).....	54
2.3.4 Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE).....	55
2.3.5 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Anexo X).....	56
2.3.6 Administración del Crédito.....	57
2.3.7 Estado de Resultado Proforma Año 2016 (Anexo XI).....	57
2.3.8 Balance general Proforma Año 2016 (Anexo XII)	60
2.3.9 Estado de Origen y Aplicación de Fondos Año 2016 (Anexo XIII).....	63
2.3.10 Presupuesto de Efectivo Proforma Año 2016 (Anexo XIV).....	64
2.3.11 Ciclo de Conversión en Efectivo Proforma Año 2016 (Anexo XV).....	65



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

2.3.12 Requerimientos Financieros Externos (ANEXO XVI)	65
2.3.13 Análisis del Sistema Du Pont (Análisis del Rendimiento sobre la Inversión) (ANEXO XVII)	67
2.3.14 Análisis del Punto de Equilibrio (Anexo XVIII)	68
2.4 Etapa III. Proyección de los Resultados	69
CONCLUSIONES.....	71
Bibliografía.....	74



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

INTRODUCCION

Como ha sido siempre y más aún en el presente, el sistema empresarial se encuentra inmerso en el perfeccionamiento y desarrollo de su patrimonio, siendo de interés para todas las divisiones la elevación de la eficiencia y la productividad. Es necesario que cada experto, universitario o profesional conozca y pueda llegar a soluciones que permitan la toma de decisiones que garanticen el desarrollo de las empresas.

El análisis económico financiero es un instrumento de indiscutible valor para la toma de decisiones. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis económico-financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados. Brinda la posibilidad de elegir una alternativa ante un problema dado, de ahí la necesidad de hacer una buena interpretación de los estados financieros. Cuando se informa sobre la capacidad de endeudamiento y su debilidad financiera, se facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

Una herramienta fundamental en una organización es el empleo de los análisis económicos financieros, ya que permite la interpretación cualitativa y cuantitativa de los recursos económicos, en la descripción debe constatarse la liquidez, solvencia, la rentabilidad y otras, que reflejan el movimiento económico financiero de la entidad. Generan soluciones efectivas en busca de la operatividad y eficiencia al ser sometidos a un análisis con la finalidad de lograr el correcto análisis de cada uno de los componentes del balance, aportando soluciones efectivas, además facilita conocer en qué medida están siendo manejados sus capitales.

En cada empresa debe formar parte en su política de gestión el lograr una optimización de los recursos que administra, con incremento en los ingresos y reducción de los costos y gastos totales. Sin embargo, tomar decisiones para cumplir sus propósitos se convierte ocasionalmente en un hecho sin bases que responde más a la experiencia de sus directivos, que al conocimiento profundo de las causas que originan las desviaciones, las cuales aparecen mediante el análisis económico financiero. Para toda entidad objeto de estudio se hace necesario profundizar en un análisis de este tipo, el estudio de la formación y utilización de los recursos económicos financieros.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

En el manejo de las empresas el proceso de toma de decisiones es constante y complejo, para las cuales el conocimiento sobre los procesos que la integran y determinan es esencial para lograr la optimización del sistema total y no de cada una de las partes independientes, lo cual resulta una política adecuada y necesaria, siendo la teoría del enfoque en sistemas una herramienta sumamente necesaria y potente para los estudios de gestión de operaciones y para la toma de decisiones económicamente fundamentadas.

La comercialización minorista de mercancías es una de las actividades de servicios y fuentes de ingresos más difundidas a nivel mundial; mercados, tiendas, basares en todas sus variedades colman a los clientes con los más disímiles productos para cumplir funciones utilitarias o estéticas.

Siendo los productos artesanales y de souvenir, los que más se destacan en mercado al turismo, pues constituyen una de sus principales atracciones. Pero esta actividad requiere de un sistema de producción y servicios bien organizado y eficaz, pues este influye y determina los resultados financieros y económicos de la empresa.

La situación de la economía cubana les ha impuesto a las empresas de este sector grandes retos en este sentido, para mantener un servicio estable y competitivo. En este trabajo se caracteriza el sistema de producción y servicios de la entidad objeto de estudio donde la magnitud de la toma de decisiones es relevante porque de las ventas depende el éxito económico y financiero de la empresa, donde el manejo de los elementos que lo integran determina la velocidad de rotación de los productos y así con cuanta rapidez se cuenta con el capital para darle continuidad al ciclo de aprovisionamiento.

En los últimos años se han ido incrementando los niveles de comercialización de la artesanía en la red de tiendas. En este resultado se han desarrollado los vínculos con diferentes empresas cubanas proveedoras de este producto; y muy significativo ha sido el creciente número de artesanos contratados.

En la actualidad la empresa requiere cada vez más reducir importaciones, ganar eficiencia, no retroceder y si aumentar los niveles de aporte, captar divisas externas que les permita garantizar los pagos comprometidos ante los suministradores. Es por ello que incrementar la comercialización de la artesanía a nivel minorista y promover y elevar su exportación es estrategia priorizada.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Teniendo en cuenta lo antes mencionado se puede definir el problema científico: ¿Cómo identificar los factores que inciden en la situación económica - financiera para contribuir a la toma de decisiones en Promociones Artísticas y Literarias ARTEX S.A, Sucursal Holguín?

El **objeto** de esta investigación es la información económica financiera en ARTEX SA y el **campo de acción** son el proceso de elaboración y presentación del análisis económico – financiero.

El **objetivo** de esta investigación es aplicar los principales métodos y técnicas del análisis económico generalmente aceptado, para facilitarle a la administración la información confiable y suficiente para la toma de decisiones financieras, derivándose las siguientes **tareas**:

- Construir el marco teórico referencial a partir de la revisión y análisis de la literatura especializada con el tema y sus antecedentes.
- Diagnosticar el estado económico financiero de la Empresa.
- Realizar las proyecciones financieras que respondan a los crecimientos de las ventas.
- Determinación de las desviaciones proyectadas a través del control financiero.

Para la realización de este Trabajo de Diploma que lleva por título Análisis Económico Financiero en la sucursal Promociones Artísticas y Literarias ARTEX SA, se determinó como **hipótesis de la investigación** que la realización de un diagnóstico económico-financiero en ARTEX SA, mediante la aplicación de métodos y técnicas estadísticas-económico, permitirá predecir el comportamiento económico-financiero en la empresa para el período siguiente.

Para la realización exitosa del trabajo se aplicaron los siguientes **métodos de investigación**:

Métodos Históricos:

Análisis y Síntesis, para el marco teórico del análisis económico financiero y en la elaboración de las conclusiones.

Método de Abstracción, para la elaboración de la metodología de la investigación.

Hipotético – Deductivo, para la formulación de la hipótesis.

Método Empírico:



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Método de Observación Científica, para el diseño de la investigación y particularmente para el diagnóstico del problema a investigar.

Métodos Estadísticos

Variables: Cuantitativas y cualitativas.

Las **técnicas** para el registro y procesamiento de la información que se utilizaron fueron entre otras: criterios de expertos, los gráficos, los análisis comparativos y el análisis documental de los registros contables de la Entidad.

El presente trabajo constituirá de dos capítulos: en el primero se realizará una fundamentación teórica, mostrando los aspectos generales de las Finanzas y los métodos para la elaboración de los análisis económicos; mientras que en el segundo se realizará los cálculos correspondientes al análisis, contando para ello con la toma de datos desde el año 2010 hasta el 2016.



CAPÍTULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL FINANCIERO DE LAS EMPRESAS

Con la aplicación de esta metodología se pretende establecer los principales conceptos utilizados en las investigaciones relacionadas con el análisis de la situación económica financiera a partir del criterio y las opiniones emitidas por especialistas del tema de análisis.

1.1 Análisis teórico del sistema de administración financiero de la empresa

Se entiende por finanzas a todas aquellas actividades relacionadas con el intercambio y manejo de capital. Las finanzas son una parte de la economía ya que tienen que ver con las diferentes maneras de administrar dinero en situaciones particulares y específicas.

Análisis de los Estados Financieros

Analizar es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos, o bien: “Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran” o también “Es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros”.

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo ya que, al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo.

1.2 Surgimiento y Evolución histórica de las Finanzas

Las finanzas han tenido, como toda ciencia su evolución a lo largo de la historia de la humanidad. Los estudiosos de las finanzas actuales deben de conocer el camino recorrido por esta ciencia a fin de instaurarla y establecer sus diferencias con las restantes disciplinas económicas.

Si bien la actividad cambiaria y de intercambio de capitales existió desde siempre en las sociedades humanas, podemos decir que el siglo XV, con el surgimiento del capitalismo es el momento central para poder hablar de finanzas tal como las



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

conocemos hoy en día. En este momento es en el cual aparecen los bancos, los cambistas, los intermediarios y otros personajes o actores sociales responsables de este tipo de actividades.

Las finanzas surgieron como un campo de estudios a principios del siglo XX. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. En la década del 20 del mencionado siglo, las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período.

Es el siglo XX el periodo en el que el capitalismo pasa a centrar su atención casi exclusivamente sobre las actividades financieras, volviéndose estas más importantes que las industriales o mercantiles de otras épocas. Para principios de este, las finanzas centraban su énfasis sobre la materia legal, consolidación de firmas, formación de nuevas firmas, emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos. Los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

Durante la depresión de los años 30, las empresas tenían problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y reducir el endeudamiento, de modo que se preocupaban por la estructura financiera de la empresa comparando así las condiciones financieras y el desempeño de diversas empresas.

La época de los años cuarenta estuvo empañada por la guerra declarada en los primeros años y la guerra fría en los siguientes sin poner énfasis en la toma de decisiones. A mediados de la década del 50 adquirieron importancia la planificación y control, con ello la implantación de presupuestos, controles de capital y tesorería. Nuevos métodos y técnicas para seleccionar los proyectos de



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

inversión de capital condujeron a un marco para la distribución eficiente del capital dentro de la empresa. El administrador financiero ahora tenía a su cargo los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital a los activos individuales sobre la base de un criterio de aceptación apropiado y objetivo.

Posteriormente aparecieron sistemas complejos de información aplicados a las finanzas, lo que posibilitó la realización de análisis financieros más disciplinados y provechosos. La era electrónica afectó profundamente los medios que emplean las empresas para realizar sus operaciones bancarias, pagar sus cuentas, cobrar el dinero que se les debe, transferir efectivo, determinar estrategias financieras, manejar el riesgo cambiario, etc. Se idearon modelos de valuación para utilizarse en la toma de decisiones financieras, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales.

En este período de prosperidad los objetivos que priman son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, frente a los objetivos de solvencia y liquidez del período anterior. También se extenderán las técnicas de investigación operativa e informatización, no sólo para grandes empresas.

En los años sesenta se va cimentando la moderna Teoría Financiera, donde se puede tener como ejemplo el desarrollo de la Teoría de Portafolio o Teoría de Selección de Carteras Markowitz (1960), punto de partida del Modelo de Equilibrio de Activos Financieros, que constituye uno de los elementos del núcleo de las modernas finanzas. Esta teoría explica que el riesgo de un activo individual no debe ser juzgado sobre la base de las posibles desviaciones del rendimiento que se espera, sino en relación con su contribución marginal al riesgo global de un portafolio de activos. Según el grado de correlación de este activo con los demás que componen el portafolio, el activo será más o menos riesgoso.

Esta década sirvió de profundización y crecimiento para los estudios del período de los cincuenta, produciéndose definitivamente un desarrollo científico de la Administración Financiera de Empresas, con múltiples investigaciones, resultados y valoraciones empíricas, imponiéndose la técnica matemática como el instrumento adecuado para el estudio de la Economía Financiera Empresarial. En la década de 1970 empezaron a aplicarse el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para evaluar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas de la entidad, ya que se podía diluir en los portafolios de las



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

acciones en su poder. También provocó que se centrara aún más la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

También durante esta década, Black y Scholes formularon el modelo de fijación de precios de opciones para la evaluación relativa de los derechos financieros. La existencia de un mercado de opciones permite al inversionista establecer una posición protegida y sin riesgos comprando acciones y al mismo tiempo, estableciendo opciones sobre las acciones. En mercados financieros eficientes el rendimiento producido por una posición de este tipo debe ser una tasa libre de riesgos. Si esto es cierto, sería posible establecer fórmulas exactas para valorar distintos tipos de opciones.

En la década de 1980, existieron importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reinaba la incertidumbre. Prestándole una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tenían sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros.

Se acentúa el interés por la internacionalización de los fenómenos y decisiones financieras, dando lugar a multitud de estudios sobre aspectos como el riesgo político y el riesgo de variabilidad del tipo de cambio de las monedas en las que opera la Gestión Financiera Internacional.

En los años 90, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quiénes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación.

Otra realidad de los 90 es la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo con divisas y otras barreras.

Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero: desregulación de servicios financieros, competencia entre los proveedores de capital y los proveedores de servicios financieros, volatilidad de las tasas de interés y de inflación, variabilidad de los tipos de cambio de divisas, reformas impositivas, incertidumbre económica mundial, problemas de financiamiento externo, excesos especulativos y los problemas éticos de ciertos negocios financieros. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los Accionistas y la satisfacción de los clientes.

El surgimiento y la evolución histórica de las finanzas puede resumirse en:

1. Para principios del siglo XX, las finanzas centraban su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos).
2. Durante la depresión de los años 30', en Los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores.
3. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.
4. A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo.
5. En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital.
6. Durante la Década de los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.
7. Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor.
8. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

1.2.1 Evolución histórica de las Finanzas en Cuba

Las Finanzas en Cuba fueron consideradas por mucho tiempo parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principio del siglo XX. Allí se relacionaron con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Los registros financieros y los resultados contables se diferenciaban mucho a los que se llevan actualmente. Según fue transcurriendo el tiempo fue aumentando el desarrollo tecnológico, lo cual necesita mayor cantidad de fondos, por lo que fue necesario interiorizar el estudio de las finanzas para obtener resultados de liquidez y financiamiento de las empresas. En ese momento se tenía más interés en el financiamiento externo que en la administración interna.

Para finales de los años 30, la principal preocupación en el financiamiento externo era saber cómo un prestamista podía protegerse debido a las quiebras, las liquidaciones y las reorganizaciones. Así fueron transcurriendo las finanzas durante las décadas de 1940 hasta principio de 1950. En esta etapa se veía la empresa como algo ajeno, es decir, desde el punto de vista de un inversionista o un prestamista, la toma de decisiones no era importante para ellos.

A partir de los años 1955, el presupuesto de capital fue adquiriendo un papel más importante. Apoyándose esto en el valor actual ya el financiamiento tenía los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital.

En la década de 1960 y 1970 los acontecimientos más importantes fueron: el desarrollo y aplicación a la administración financiera de la teoría de cartera y la perfección del modelo de fijación de precios de los activos de capital para evaluar los activos financieros.

Desde la etapa antes señalada hasta la actualidad, hemos podido apreciar los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente, se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado, ya no se ve la empresa como un factor externo sino la importancia de las finanzas para la toma de decisiones dentro de ella, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de las operaciones en la empresa.

1.2.2 Surgimiento del análisis de los Estados Financieros

El análisis económico surgió como ciencia del balance. En los primeros tiempos, se reducía al análisis del balance y de la situación financiera, siendo inconcebibles alejados del análisis de todos los restantes indicadores de la actividad económica de la empresa, entonces en la sociedad socialista se transforma gradualmente en el análisis de toda su actividad.

El análisis de los estados financieros o análisis económico financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados, que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica

financiera de la empresa y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la empresa.

Las aplicaciones de técnicas adecuadas para analizar los estados financieros deben conducirnos en un proceso inverso al de la construcción de la contabilidad, hasta los problemas que han generado los efectos que muestran estos estados y de ahí mediante un análisis causa – efecto, a las causas que los han originado.

Existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar, en primer lugar, se analizan los hechos, luego se interpretan. De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar son los más importantes y la interpretación es la más relevante, pues supone el dominio de la técnica y el conocimiento profundo de la materia sujeto a interpretación, de modo tal que la capacidad personal del intérprete es condición fundamental para el buen éxito, la interpretación comienza allí donde termina el análisis.

1.3 Aspectos Generales de la Administración Financiera

La administración financiera se puede considerar como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad (utilidades) de la empresa.

La teoría financiera de la empresa proporciona las herramientas necesarias para interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la entidad.

Las finanzas estudian el flujo del dinero entre individuos, empresas o estados, tratan las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

El término finanzas proviene del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros.

El análisis financiero es el estudio de las relaciones que existen entre distintos estados contables en un momento dado y la evolución de los mismos y de dichas relaciones en el futuro. Es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una compañía.

1.4 Importancia del Análisis de los Estados Financieros

El análisis e interpretación de los estados financieros es el soporte de diversas decisiones correctamente fundamentadas como herramienta para la realización de un diagnóstico eficiente de la situación real de una organización es el procedimiento que ayuda a la dirección a tomar las decisiones más acertadas y a su vez ubicar y conocer la posición actual de su empresa, en aras de perfeccionar o mejorar los métodos y estilos con que se ha venido trabajando.

El análisis económico surgió como ciencia del balance. En los primeros tiempos, se reducía al análisis del balance y al análisis de la situación financiera. El análisis de los estados financieros o análisis económico financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados, que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica financiera de la empresa, y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la empresa.

Los estados financieros se deben analizar ya que muchas entidades que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc.

El análisis de los estados financieros contribuye a fundamentar decisiones inteligentes, como soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción. Diseño de políticas y establecimiento de los objetivos. Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económica - financiera de la unidad. Para que el mismo sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

1. Emplear toda la información que considere relevante.
2. Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
3. Realizar el análisis a tiempo.
4. Sugerencia de medidas para solucionar los problemas externos e internos.

Los estados financieros que se analizan son:

1. Balance general o estado de situación.
2. Estado de resultado o de ganancia o pérdida.
3. Estado de origen y aplicación de fondos.
4. Estado de flujo de efectivo.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Aplicando técnicas de análisis:

1. Cálculos de razones financieras.
2. Determinación de porcentajes.
3. Elaboración de estados de tamaño común.
4. Establecimiento de variaciones.

Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores, en el trabajo que se ocupa se realiza la comparación del año 20X2 con el año precedente, además se realizan los estados proformas sobre la base de años anteriores. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, la disminución, de los negativos y el ritmo de desarrollo de la Empresa. El análisis de las razones de los estados financieros de una organización es de interés para las empresas y futuros acreedores. El arte de analizar e interpretar la situación económica que presenta una empresa, facilita la toma de decisiones. Para tomar una buena decisión se requiere utilizar métodos o procedimientos sistemáticos y lógicos, se debe utilizar herramientas del análisis Económico-Financiero como ayuda para comprender los datos informados. Además, definir el problema, especificar los datos necesarios adicionales y evaluar la alternativa como posible solución, posteriormente la puesta en práctica del control necesario en su evolución.

Dentro de este modelo de decisiones existen tres etapas donde el análisis económico financiero ayuda a tomar la mejor decisión, de acuerdo con la calidad de la información que se posea. En toda organización se toman decisiones diariamente, unas son rutinarias y otras no son repetitivas, pero en cualquier caso serán más efectiva si se combina el factor humano con el factor científico resultante del análisis. La efectividad de un análisis económico financiero es avalada por sus resultados, permitiendo mejorar la situación financiera y la toma de decisiones efectivas.

1.5 Elementos esenciales para el Análisis Económico Financiero

Necesariamente, el directivo y el personal administrativo, entre otros, requieren para el logro satisfactorio de su gestión, dominar las técnicas de análisis de los Estados Financieros, de manera que constituya un instrumento de trabajo y le permita realizar periódicamente el diagnóstico, con vista a acotar cuáles son los problemas que presenta, que no siempre son de carácter externo en muchos

casos representan situaciones internas; ello facilitaría la implementación del proceso de toma de decisiones en aspectos, tales como: soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, diseño de política y establecimiento de objetivos.

Para el logro de resultados positivos en los Estados Financieros, se debe actuar de manera eficiente y con organización, así como mantener un capital de trabajo suficiente para afrontar las obligaciones contraídas y alcanzar evaluaciones favorables en auditorías financieras, para lograr el llamamiento; conocer las técnicas facilitará la realización del análisis económico financiero de manera sistemática y no solamente al cierre del período contable, sino en los cierres intermedios, favoreciendo al diagnóstico, de cómo se encuentra la entidad financieramente, del aprovechamiento de los recursos que dispone para el logro de sus objetivos y el uso de las técnicas apropiadas.

1.5.1 Técnicas para la realización del análisis de los Estados Financieros

- Razones financieras y económicas.
- Tendencias o series históricas.
- Análisis proyectado.
- Método Dupont.
- Riesgo económico.
- Equilibrio financiero.
- Margen de Contribución.
- Gráficos.
- Otros: Productividad, salario medio, correlación salario medio - productividad, y otros.

Estas técnicas, independientemente, del alcance del análisis, que generalmente incide en la determinación de la situación económica, los resultados y cambios en la situación financiera, contribuyen a un mejor diagnóstico y, por ende, a una acertada toma de decisiones. El usuario de la información contable, puede determinar aspectos, como: solvencia, liquidez, capacidad de generar recursos, composición de los estados, riesgo financiero, económico, origen y características de los recursos financieros, así como, procedencia, destino, rendimiento, y calificación de la gestión de los directivos y administradores, entre otros, pero, en resumen dan respuestas a interrogantes como: ¿Rentabilidad?, ¿Condición Financiera?.

Convertir el análisis de los Estados Financieros, como método de trabajo al cierre intermedio y anual, va a contribuir a minimizar el riesgo en la toma de decisiones no acertadas y al logro de mejores resultados con el aprovechamiento racional de los recursos materiales, financieros y humanos disponibles. No podemos obviar nuestro entorno cada día más agresivo, donde el quehacer empresarial debe tener presente el planteamiento del compañero Raúl Castro:

"mientras menos recursos existan, mayor disciplina se requiere más hay que prever, planificar, organizar, exigir y ahorrar".¹

1.5.2 Herramientas de apoyo para el Análisis Económico Financiero

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estados de Flujos de Efectivo
- Otros

Balance General

Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento del tiempo. Consta de dos partes, activo y pasivo. El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa.

Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable. Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como, por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo.

Tipos de Balance General

Comparativo

¹ Presidente de la República en la 1era sesión ordinaria de la VII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular el 11 de julio de 2014.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Estado financiero en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más periodos, con el objeto de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de una empresa y facilitar su análisis.

Balance General de Pro forma

Estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable.

Estado de Resultados

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado. Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del Sector Paraestatal en un periodo determinado. Presenta los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado. La expresión "pesos constantes", representa pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general (último ejercicio reportado tratándose de estados financieros comparativos).

Estado de Flujos de Efectivo

El EFE² ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro.

² Estado de Flujos de Efectivo

Otros Estados Financieros

Proyectado

Estado financiero a una fecha o periodo futuro, basado en cálculos estimativos de transacciones que aún no se han realizado; es un estado estimado que acompaña frecuentemente a un presupuesto; un estado proforma.

Estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones en las Empresas

Cabe señalar que una correcta aplicación del EFE y un óptimo manejo de la información que brinda permiten garantizar solidez, competitividad y confiabilidad a los diversos usuarios de la información de la empresa, así como dar estabilidad al sistema económico del país.

El EFE constituye un instrumento válido en la toma de decisiones y en la evaluación de nuevos proyectos de inversión y financiamiento, pues al ser flujos temporales de naturaleza financiera, toma un papel relevante el estado de fuente y uso de efectivo y equivalente de efectivo sobre todo en estos días, caracterizados por el proceso de globalización.

1.5.3 Razones Financieras

Uno de los objetivos de la administración de la organización es la utilización adecuada de razones para regular el desempeño de la misma de un período a otro. Mediante este procedimiento se analiza cualquier cambio no previsto a fin de detectar a tiempo los problemas.

Las razones financieras se dividen en: razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad.

Para realizar un análisis de razones financieras debemos basarnos en los resultados arrojados de los Estados Financieros Básicos.

1.5.3.1 Razones de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la entidad, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las

operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita que la organización continúe normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Razón Circulante

La razón circulante la obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El primero incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y documentos por cobrar e inventarios. Esta razón es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por activos circulantes, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Razón de Liquidez Inmediata o Prueba Ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

1.5.3.2 Razones de Actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la entidad, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estas razones implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo las siguientes razones:



Período Promedio de Cobro

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este índice es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Período de cobros o rotación anual: puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizadas, se divide por los 360 días que tiene un año.

Rotación de los Inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone. Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. Si la entidad se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías, en este caso es una empresa de servicios.

Este resultado es significativo sólo si se compara con el de otras Empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación del inventario anterior. Mientras más alto sea este resultado es mejor para la organización, ya que también muestra que no tiene valores excesivos de inventarios. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

Período Promedio de Pago

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Período de pagos o rotación anual: En forma similar a las razones anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

Rotación de Activos Totales

Esta razón tiene por objeto medir la actividad en ventas, o sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada. Para obtenerlo se divide las ventas netas por el valor de los activos totales.

Rotación del Activo Fijo

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos netos. Mide la actividad de ventas de la entidad. Dice cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

1.5.3.3 Razones de Apalancamiento

Estas razones, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales y da una idea de la autonomía financiera de la misma, combinando las deudas a corto y largo plazo que permitan conocer qué tan estable o consolidada es la entidad en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos, mostrando el porcentaje de fondos totales aportados por el propietario o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

1.5.3.4 Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan los rendimientos en relación con sus ventas, activos o capitales. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo. Indicadores negativos expresan la etapa de desacumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los propietarios para mantener la entidad.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades después de impuestos por el monto de activos.

Margen Neto de Rentabilidad

El Margen Neto de Rentabilidad es más específico que el anterior. Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa es mejor.

Equilibrio Financiero

Para tener equilibrio financiero la entidad debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones deben cumplirse, o sea, el activo circulante menos el inventario debe superar al pasivo circulante (liquidez) y el activo circulante debe ser mayor que los financiamientos a corto plazo. Al evaluar el equilibrio financiero se valora si es estable, para ello los financiamientos propios y ajenos deben comportarse entre 60% y 40% respectivamente o cualquier otra combinación dentro de esos rangos.

1.5.4 Administración del Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo Neto de una empresa se calcula deduciendo su pasivo circulante de su activo circulante. Para realizar un análisis absoluto del mismo, no solo determinaremos si este crece o decrece con respecto al año anterior, sino que nos apoyaremos en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión en efectivo.

1.5.5 Rotación del Capital de Trabajo

Se ha establecido que el capital de trabajo es la consecuencia de la tenencia de efectivo, créditos a clientes, existencias de inventarios, pagos anticipados y otras partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo. De ahí que un crecimiento en ventas debe corresponderse con un aumento del

capital de trabajo. Permite verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora.

1.5.6 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es una herramienta más del Análisis Económico - Financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables, con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

Dicho en otras palabras, cuáles han sido los fondos o los recursos económicos - financieros que ha generado la organización producto de su gestión y en que han sido aplicados o utilizados los mismos. De ahí su importancia para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los resultados económicos obtenidos respondan a los objetivos y estrategias económico – financieras que se haya trazado la unidad.

La confección del estado de origen y aplicación de fondos nos proporcionará el conocimiento de cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa y el destino que se le dio a estos fondos en la etapa a evaluar, su información nos facilitará llegar a conclusiones y tomar decisiones en el desarrollo de la investigación.

1.5.7 Administración del Crédito

Como las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa por parte de la mayoría de las empresas, la administración eficiente de estas puede representar ahorros considerables. Para su estudio se tuvo en cuenta el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar y la política de crédito.

1.5.8 Antigüedad de las Cuentas por Cobrar

Es una técnica para evaluar la composición de las cuentas por cobrar. Suministra al analista la información referente a la proporción de cada tipo de cuenta que haya estado pendiente durante un período de tiempo. Al poner de relieve las irregularidades, le permite precisar la causa de los problemas en cobros.

El análisis de antigüedad requiere que las cuentas por cobrar de la entidad se descompongan en grupos basados en su punto de origen. Normalmente esta

descomposición se hace por mensualidades corriéndola tres o cuatro meses atrás.

El reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar es el documento que demuestra cuánto tiempo han estado pendientes de cobro las cuentas por cobrar y proporciona el porcentaje de las cuentas recientemente vencidas y adeudadas y los porcentajes adeudados por período de tiempo específicos.

1.5.9 Política de Crédito

La política de crédito de una empresa se ve reflejada en el nivel de las cuentas por cobrar y la misma varía por dos factores fundamentales: el volumen de sus ventas y el período promedio de cobro que no es más que el período promedio entre el momento en el que se hace una venta y el momento del cobro de efectivo. A la vez el período promedio de cobro se ve influenciado por la escasez de dinero, recesiones, o sea, por las condiciones económicas y también por sus variables de política de crédito que son factores controlables por la entidad.

1.5.10 Estado de Resultado Proforma

El Estado de Resultado Proforma es similar al estado de resultado comparativo, contiene los mismos datos, a diferencia que este se calculará sobre la base de proyecciones futuras para el período futuro de tiempo a analizar, mediante su confección se sabe el plan en ventas, el comportamiento de los costos, gastos e ingresos, así como el margen neto de utilidad, información que se utilizará en la realización del balance general proforma, estado de origen y aplicación de fondos proforma y luego en el presupuesto de efectivo proforma.

1.5.11 Análisis del Sistema Du Pont (Análisis del rendimiento sobre la inversión)

Para explicar, por ejemplo, los bajos márgenes netos de venta y corregir la distorsión que esto produce, es indispensable combinar esta razón con otra y obtener así una posición más realista de la empresa. A esto nos ayuda el análisis DUPONT. Este ratio relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo.

Cuando la razón de rotación de activo (razón de actividad) se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas (razón de rentabilidad) se obtiene el rendimiento sobre la inversión (ROI). Los resultados por elementos se obtienen

cuando aplicamos el método de sustituciones consecutivas determinando la influencia de cada factor en el rendimiento de la inversión.

1.5.12 Estado de Origen y Aplicación de Fondos Proforma

El estado de origen y aplicación de fondos proforma se calculará sobre la base de la variación de las diferentes partidas del balance general proforma para conocer el desenvolvimiento que tendrá la empresa durante el año tanto en la determinación de sus fuentes, así como sus destinos.

1.5.13 Presupuesto de Efectivo Proforma

El presupuesto de efectivo es una herramienta altamente significativa en los procesos de control y planeación financiera de las empresas. Es una proyección de las entradas y salidas futuras de efectivo a largo de un período de tiempo y proporciona al administrador financiero un marco de referencia para revisar y controlar las entradas y salidas de efectivo en el futuro.

1.5.14 Requerimientos Financieros Externos

Todo proyecto necesita un análisis que le permita comprender cuáles son las ventajas del mismo, así como sus limitaciones, por lo que para el pronóstico de venta se considera como punto de partida estimar los requerimientos de financiamiento externo.

Se calcula la necesidad de fondos externos según la tendencia del año pasado para determinar qué cantidad se necesitaría para financiar el incremento en ventas para el año posterior.

1.5.15 Ciclo de Conversión en Efectivo Proforma

Para la realización de un análisis más profundo se calculó el Ciclo de Conversión en Efectivo Proforma con el objetivo de realizar una comparación sobre lo calculado en el año para conocer el tiempo que demora la entidad en convertir en efectivo los activos utilizados y también en que año el efectivo ingresó más rápidamente.

1.5.16 Análisis del Punto de Equilibrio Proforma

Con la finalidad de saber cuál es el punto exacto en el cual las ventas cubrirán los costos, se realiza el análisis del punto de equilibrio para el año actual. También se le conoce como el umbral de rentabilidad o punto donde la empresa recupera todos sus costos. Es una exploración del costo, volumen y utilidades y

por tanto puede verse influenciado por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa que se establecen cuando se preparan los planes financieros.

Una empresa debe evitar las pérdidas en operación, por tanto, sus ventas deben cubrir sus costos los cuales se pueden describir como fijos y variables. Los costos fijos son la depreciación, salario del personal de investigación, salario del personal ejecutivo y los gastos generales de oficina. Los costos directos o variables son la mano de obra de fábrica, materiales y las comisiones de venta.

El punto de equilibrio se puede expresar tanto en unidades de servicio, por ejemplo: volúmenes vendidos, cliente; o bien en unidades monetarias. Existe una fórmula que permite calcular directamente la venta que debe realizar la entidad para no perder ni ganar, es decir, para alcanzar el punto de equilibrio.

1.6 Técnicas econométricas

Siempre los especialistas de la economía necesitan conocer la naturaleza y funcionamiento de los sistemas económicos, pudiendo estar interesados en la macro-economía o en un sector o en un área determinada de la economía.

Es por ello que necesitan elaborar modelos teóricos basándose en la teoría económica. Esto se puede lograr a través de la Econometría ya que su objetivo final es realizar pronósticos de situaciones económicas.

1.6.1 Análisis de regresión

El análisis de regresión puede ser simple o múltiple, el primero se utiliza cuando se trabaja, con sólo dos variables, mientras que, en el segundo, el múltiple, se utiliza cuando el problema requiere de más de una variable independiente o explicatoria, es decir se trabaja con tres o más variables.

Cuando se elige un tipo de relación funcional se establece un supuesto sobre la forma específica de relación entre las variables y como supuesto deberá ser verificado; la prueba de hipótesis para verificar este tipo de supuesto se obtiene a través de Análisis de Varianza en la Regresión, ya que permitirá construir una prueba para juzgar la significación del ajuste realizado.

La variación total se descompone en dos fuentes de variación, en la variación debido al error, la que está por encima de la línea estimada y la variación explicada por regresión, que es la que está por debajo de la línea estimada. Variaciones que, si se suman y elevan al cuadrado, se convierten en Sumas de Cuadrados.

El Coeficiente de Determinación es un indicador de gran utilidad en el análisis de regresión, ya que el mismo mide la Bondad del Ajuste realizado, se representa por " R^2 " y será siempre una cantidad comprendida entre 0 y 1.

El Coeficiente de Correlación, es un valor comprendido entre -1 y 1 e indica la relación lineal que existe entre dos variables.

Se considera necesario aplicar una Prueba de Hipótesis estadística que permita determinar si la relación muestral encontrada puede considerarse como la de la población. Es por ello que comprobando si $\beta_1=0$, podremos saber la validez del modelo, planteando las hipótesis y con ello aceptar o rechazar el supuesto de linealidad entre las variables.

1.6.2 Series de tiempo

Los objetivos del análisis de las series de tiempo se fundamentan en el análisis de la misma para aislar los factores que han influido en el pasado y en el presente sobre los patrones de la actividad económica, que pueden continuar haciéndolo de forma más o menos similar en el futuro, con fines de predicción (elaboración de pronósticos) así como en la planeación y el control gerencial.

1.6.2.1 Métodos de Alisamiento Exponencial

El suavizamiento o alisamiento exponencial recibe este nombre porque los pesos o ponderaciones que se asignan a períodos anteriores para formar el pronóstico disminuyen en forma exponencial, es decir, las ponderaciones decrecen con rapidez conforme el periodo es más antiguo.

Este método genera pronósticos acertados para muchas variables de series de tiempo y reconoce el impacto decreciente de periodos cada vez más lejanos en el pasado, permite suavizar los datos reduciendo el grado de variación de ellos, y dar mayor importancia a casi todas las cifras recientes.

Es un procedimiento que puede ser muy útil para la descripción de la tendencia, particularmente en serie con grandes oscilaciones y más útil aún en la elaboración de pronósticos.

1.7 Método de pronósticos financieros

Los métodos de pronósticos financieros usados en la metodología fueron:

1. Media.
2. Moda.
3. Método de los porcentajes de ventas.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

4. Regresión simple: fundamentada en el coeficiente de correlación, coeficiente de determinación y en el análisis de varianza (ANOVA).
5. Regresión Simple: fundamentada en el análisis de varianza (ANOVA).
6. Promedio móvil.
7. Deslizamiento exponencial.
8. Suavización exponencial ajustada según la tendencia.
9. El método Winter para la suavización exponencial por estacionalidad.

Capítulo II: APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO- FINANCIERO EN ARTEX.

2.1 Metodología propuesta para el Análisis Económico Financiero

Para el análisis que se pretende realizar se hace necesaria la utilización de herramientas teóricas de forma metodológica. Luego de realizar una exhaustiva búsqueda bibliográfica se pudo comprobar que la más apropiada debido: a los resultados empíricos obtenidos en su utilización, congruencia al perfil del economista, y que permitiera cumplir con los objetivos de la investigación se emplea la elaborada por el Licenciado Eloy Marrero Concepción, cabe señalar que teóricamente esta metodología emplea herramientas teóricas de las administración financiera de la empresa que han podido extrapolarse a la empresa cubana, incorporando aspectos de caracterización de la empresa objeto de estudio. La metodología consta de tres fases que son de obligatorio cumplimiento para el logro de resultados reales y específicos en el análisis económico y financiero de la Empresa, las cuales se mencionan a continuación.

2.1.1 Etapa I. Caracterización

Se comienza realizando una caracterización del objeto de estudio y posteriormente se evalúa la organización mediante la interrelación entre la misión y visión.

Misión

Se comprueba a partir de la revisión de documentos oficiales si aparece o no declarada la misión del sistema. En caso de estar formulada, se procederá a verificar si cumple con los requisitos exigidos por los expertos en la materia, teniendo que responder a las siguientes preguntas:

1. ¿Cuál es nuestro negocio?
2. ¿Cuál es nuestro cliente?
3. ¿Cuál es el valor esperado por el cliente?
4. ¿Cuál será nuestro negocio?
5. ¿Cuál debería ser nuestro negocio?

La Misión es la definición específica de lo que la empresa es, de lo que hace (a qué se dedica o establece) y a quién sirve con su funcionamiento. Representa la razón de ser de la empresa; orienta toda la planificación y todo el funcionamiento de la misma; y se redacta estableciendo la actividad empresarial fundamental; el

concepto de producto genérico que ofrece y el concepto de tipos de cliente a los que pretende atender.

Es una declaración perdurable de propósitos que proporcionan una visión clara de actividades vigentes y futuras de una empresa, en términos de producción, servicios y mercados, sus valores y creencias, así como sus puntos de diferencias con respecto a sus competidores. Debe ser:

1. Formulada por la alta dirección.
2. Orientada hacia el exterior de la organización.
3. Configurada hacia el futuro a largo plazo.
4. Creíble, clara y directa.
5. Con alto grado de originalidad.
6. Única, concentrada en una tarea amplia.
7. Altamente motivadora.

Visión

La Visión es la definición de lo que la empresa quiere ser en un futuro (hacia dónde quiere llegar). Recoge las metas y logros planteados por las organizaciones. Una declaración de visión es una breve representación filosófica de cómo quiere ser la empresa y cómo desea ser percibida en un futuro por sus clientes, empleados, propietarios y otras personas importantes.

Para la empresa es de gran importancia la determinación de la visión porque permite tener claridad conceptual acerca de lo que se desea ser en el futuro. Debe ser:

1. Breve de referencia.
2. Fácil de captar y recordar.
3. Inspiradora y plantear retos para su logro.
4. Creíble y consistente con la misión.
5. La esencia de lo que debe llegar a ser la organización.
6. Flexible y creíble en su ejecución.

2.1.2 Etapa II. Diagnóstico

Tiene como objetivo realizar un análisis económico financiero para conocer la situación en que se encuentra la empresa y de esta manera determinar y evaluar la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, para lo cual es necesario implementar un grupo de herramientas y procedimientos. Además, los pronósticos realizados permitirán conocer si la

nueva situación proyectada beneficia o no a la empresa, es una forma de controlar, ya que a pesar de que las ventas aumenten, puede ser que la situación de la empresa no mejore en todas las áreas de igual forma.

2.1.2.1 Análisis de las Razones Financieras

Se realizará el cálculo y análisis de razones financieras, comparando dos períodos, los cuales arrojarán datos importantes a tener en cuenta en el desarrollo del mismo.

2.1.2.1.1 Análisis de las Razones Básicas de Liquidez

Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo, midiendo la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo; es decir el dinero en efectivo de que dispone para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Razón Circulante o Índice de Solvencia

La razón circulante se obtiene dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} * 100 (\%)$$

Razón Rápida o Prueba Ácida (Liquidez Inmediata)

Se calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente.

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ Veces; } (\$/\$)$$

2.1.2.1.2 Razones de Apalancamiento.

Esta razón muestra el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas es decir la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio.

Análisis de la Razón Básica de Endeudamiento

Establece estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}} * 100 (\%)$$

Razones de Calidad de la deuda

Esta razón permite conocer el tipo de política, ya sea agresiva o conservadora que utiliza la empresa con el endeudamiento.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}} * 100 (\%)$$

Razones de Autonomía

La razón de autonomía es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Su cálculo se realiza de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo} + \text{Capital}} * 100 (\%)$$

Análisis de las Razones Básicas de Actividad

Miden el grado de efectividad y eficiencia de la gestión, con la que la empresa utiliza sus recursos con respecto a la administración del capital de trabajo.

Rotación de los Inventarios

Este resultado es significativo sólo si se compara con el de otras empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación del inventario anterior. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}} \text{ (veces)}$$

$$\text{Plazo de Inventario Promedio} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}} \text{ (días)}$$

Período Promedio de Cobro

Se calcula expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias}} \text{ (días)}$$

Período Promedio de Pago

En forma similar a las razones anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias}} \text{ (días)}$$

Rotación de los Activos Fijos Netos

Mide la capacidad de utilizar el capital en activos fijos netos y la actividad de ventas de la empresa.

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Rotación de los Activos Totales

Para obtenerlo se divide las ventas netas por el valor de los activos totales.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Análisis de las Razones Básicas de Rentabilidad

Miden la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Margen de Utilidad Neta Sobre Ventas

El margen neto rentabilidad relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas.

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}} * 100 (\%)$$

Rentabilidad de los Activos (ROI)

$$\text{ROI} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} * \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento Sobre la Inversión o Activos Totales

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles.

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

Rotación del Capital de Trabajo

Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

2.1.2.2 Análisis del Punto de Equilibrio

Tiene como ventaja determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables.

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costo Fijo}}{(1 - \text{Costo Variable/Ventas})} (\$)$$

2.1.2.3 Análisis del Sistema Du Pont (Análisis del Rendimiento sobre la Inversión).

La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de activos se conoce como ecuación Du Pont, y proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA

$$ROI = \frac{\text{Ventas}}{\text{ActivosTotales}} * \frac{\text{IngresoNeto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{InresoNeto}}{\text{ActivosTotales}}$$

2.1.2.4 Requerimientos Financieros Externos

Todo proyecto necesita un análisis que le permita comprender cuáles son las ventajas del mismo, así como sus limitaciones, por lo que para el pronóstico de venta se considera como punto de partida estimar los requerimientos de financiamiento externo.

2.1.2.5 Pronóstico Econométrico

Siempre los especialistas de la economía necesitan conocer la naturaleza y funcionamiento de los sistemas económicos, pudiendo estar interesados en la macro-economía o en un sector o en un área determinada de la economía.

Es por ello que necesitan elaborar modelos teóricos basándose en la teoría económica. Esto se puede lograr a través de la Econometría ya que su objetivo final es realizar pronósticos de situaciones económicas.

2.1.2.6 Regresión Simple

El análisis de regresión puede ser simple o múltiple, el primero se utiliza cuando se trabaja, con sólo dos variables, mientras que, en el segundo, el múltiple, se utiliza cuando el problema requiere de más de una variable independiente o explicatoria, es decir se trabaja con tres o más variables.

En este trabajo utilizaremos el primer método antes mencionado, regresión simple.

2.1.2.7 Promedio Móvil

$$\frac{A_{t=D_1+Dt-1+\dots Dt-N+1}}{N}$$

$$F_{t+1} = A_t$$

2.1.2.8 Método de Alisamiento Holt-Winters (Suavización Exponencial)

Es un procedimiento que puede ser muy útil para la descripción de la tendencia, particularmente en serie con grandes oscilaciones y más útil aún en la elaboración de pronósticos.

$$A_t = \alpha D_t + (1 - \alpha)(A_{t-1} + T_{t-1}) \quad \text{NIVEL}$$

$$T_t = \beta(A_t - A_{t-1}) + (1 - \beta)T_{t-1} \quad \text{TENDENCIA}$$

$$F_{T+K} = A_T + KT_T$$

2.1.3 Etapa III. Proyección de los Resultados

Se procede a realizar una evaluación general de todos los resultados obtenidos en el análisis económico – financiero para proyectar la situación en que se encuentra la Empresa. Es a partir de esta etapa donde los directivos deben centrar su atención para generar alternativas de solución sobre la base de erradicar problemas encontrados para mejorar el desempeño futuro de la Entidad.

2.2 Aplicación de la Metodología Propuesta

En la investigación se realizarán cálculos y análisis mediante los diferentes métodos y técnicas aplicadas, facilitando mejor comprensión de la investigación. Se diseña la metodología apropiada, que consta de tres etapas de obligatorio cumplimiento para el logro de los resultados en el análisis económico - financiero, capaz de satisfacer los objetivos de la investigación, determinando así la situación económica financiera real que presenta la entidad objeto de estudio.

2.2.1 Etapa I. Caracterización de la entidad

La Sociedad Mercantil de Nacionalidad Cubana de forma Anónima 100 % Cubana denominada Promociones Artísticas y Literarias ARTEX SA, creada por escritura 96 de fecha 4 del mes de febrero del año 1989 otorgada ante la Notaria Especial del Ministerio de Justicia de la República de Cuba, representada por la Sucursal Holguín; creada mediante el Acuerdo No 57 adoptado por la Junta General Accionista en fecha 6 del mes de junio del año 1994; con Domicilio Legal en la Calle Línea No. 49, entre Libertad y Narciso López, Reparto Zayas del Municipio y la Provincia de Holguín. La Sucursal se subordina a la Casa Matriz, y esta al Ministerio de Cultura. PRESIDENTE DE LA EMPRESA. Humberto J. Cruz Hernández, nombrado por Acuerdo No. 2 de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de julio del 2013. NOMBRE DEL GERENTE GENERAL SUCURSAL HOLGUÍN: Luís Vázquez Fernández, nombrado por Acuerdo 123 de fecha 24/11/2004 adoptado por el Consejo de la Administración. Autorizado a firmar contrato y a representar a la empresa mediante acuerdo emitido por el

presidente de la empresa, protocolizado ante Notario Público mediante Acta No 422 de 19 de febrero del 2003 de la Notaría Especial del Ministerio de Justicia.

Su **objeto social** está dirigido a comercializar productos y servicios relacionados con la cultura, tanto producidos como adquiridos. Realizar las operaciones de Comercio Exterior relacionados con la importancia de bienes y servicios según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Exterior y la Inversión Extranjera. Actuar como agente de viajes en el ámbito del turismo internacional con fines culturales.

La entidad no se encuentra en Perfeccionamiento Empresarial.

2.2.2 Breve reseña histórica

Esta entidad conocida por las siglas ARTEX S.A se creó el 4 de febrero de 1989 como la Sociedad Mercantil Promociones Artísticas y Literarias S.A, mediante la Escritura No. 96/89, dando continuidad a las actividades que llevaba a cabo la empresa CUBARTISTA en lo relacionado a la presentación de espectáculos artísticos en vivo en sus diversos géneros y además la comercialización y producción de otros productos y servicios culturales según el Objeto Social aprobado inicialmente.

En su desarrollo ha experimentado cambios que se iniciaron a partir de la apertura de las cuatro primeras tiendas para la comercialización del producto cultural y la primicia en Cuba de la fabricación y comercialización del disco compacto, hasta transitar posteriormente por un reordenamiento comercial que permitió la expansión progresiva de una gran diversidad de productos y servicios culturales en correspondencia con las exigencias crecientes de la política cultural.

Para esta etapa la Misión definida era:” Convertimos en líder de la generación y comercialización de una gama diversa de productos y servicios dirigidos a generar ingresos para contribuir a satisfacer necesidades artístico-culturales, informativo-educativas y de entretenimiento, caracterizadas en lo fundamental por ser expresión de lo cubano, como parte de la política cultural definida en aquellos momentos para el país”.

En mayo de 1997 sólo contaba con:

- Una Agencia “Paradiso”, encargada de promover el turismo cultural. -Una Agencia “Musicalia” para la comercialización de artistas y espectáculos en vivo en el exterior.

- Una Agencia para la Discografía y Ediciones Musicales denominada comercialmente como “Bismusic”, con un catálogo de artistas, la producción de fonogramas y la tarea fundamental de la producción, edición y comercialización de la música cubana dentro y fuera de Cuba, abarcando todas las modalidades de negociación usuales en ésta rama.
- Una Unidad dedicada a la comercialización del producto cultural en frontera
- Sucursales Provinciales (11), que su función fundamental era solamente la comercialización del producto cultural, artesanal y otros asociados a estos, así como también productos de jabonería y perfumería.
- La Casa Matriz encargada del trabajo metodológico y de supervisión, pero que a su vez asumía con su equipo rector, funciones ejecutivas relacionadas con el control económico y la comercialización.

Lo anterior generó incrementos en el volumen de operaciones y misiones que conllevó a modificaciones de los Estatutos de la Sociedad en el período comprendido del año 1996 al 2004 y demandó reorganizar su estructura y alcance de los servicios o sea ampliar su Misión fundamental. Atendiendo a lo anterior se crearon otros establecimientos como:

- La División Comercial Lauros que asumió la comercialización en frontera
- La Agencia “D’Arte” encargada de comercializar la asistencia técnica con fuerza de trabajo calificada y asesoría en especialidades del ámbito cultural.
- La Agencia “Clave Cubana” para la comercialización de la música popular bailable con grupos musicales de alta convocatoria tanto en frontera como a nivel internacional
- La División Comercio Electrónico para la comercialización online de los productos y servicios culturales
- La División Base Central de Almacenes para la extracción, recepción y distribución del producto cultural a todos los establecimientos comerciales y clientes mayoristas, y
- Se incorporaron 2 nuevas Sucursales en las provincias de Granma y Guantánamo.

Así mismo como resultado del proceso de institucionalización que se desarrolló en el país a partir del 2005 se decidió por los niveles superiores adicionar a ARTEX nuevas actividades y servicios como:



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

- La comercialización de la gastronomía en 30 museos del país; así como en Teatros de 1er nivel.
- La Red de Tiendas que pertenecen al ICAIC.
- La actividad comercializadora que desarrollaba Ediciones Cubanas dentro del Instituto del Libro, incluyendo su red de tiendas, lo cual motivó el perfeccionamiento de la comercialización y la creación de la División “Ediciones Cubanas”.
- La atención a las instalaciones encargadas de prestar servicios de alojamiento y gastronomía a los estudiantes extranjeros que matriculan cursos en instituciones de la cultura, para lo cual se creó “Enseñarte”.
- Edición y distribución de la Revista “Cartelera” del MINCULT.
- Consolidar el management artístico nacional e internacional de agrupaciones del más alto nivel de calificación, popularidad y convocatoria de la música popular cubana.
- Ampliar el perfil de trabajo de las Sucursales provinciales con la comercialización de grupos musicales de su catálogo y la creación de Centros Culturales con servicios artísticos y de gastronomía.

En el año 2013 debido al incremento de Centros Culturales y el requerimiento de un tratamiento especializado para lograr que sean un fiel reflejo de la cultura y de la cubanía en los territorios, se decidió convertir la División Enseñarte en División para la Atención de Centros Culturales y posteriormente en agosto de este propio año en Sucursal de Centros Culturales de La Habana.

Así mismo, como resultado de la segunda nueva División Político Administrativa aplicada en el país se crea la Sucursal Mayabeque-Artemisa con las mismas funciones que el resto.

En abril del 2014, debido a los cambios introducidos en la Economía Cubana en cuanto a la actualización del modelo económico y el proceso de implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, se aprueba por el Ministerio de Economía y Planificación las actividades principales del Objeto Social y a partir de éstas, posteriormente, se aprobó por el Presidente del Consejo de Administración de Artex, las actividades secundarias relacionadas con las mismas así como la nomenclatura de productos y servicios, las que pueden ser modificadas por el Presidente cada

vez que sea necesario, todo lo cual ha generado un crecimiento considerable del volumen de sus actividades.

Artex actualmente funciona como una empresa dedicada a la comercialización de productos y servicios culturales en el ámbito nacional internacional igualmente a ese nivel brinda servicios turísticos culturales, servicios académicos, de exportación de asistencia técnica y fuerza de trabajo, producción discográfica y audiovisual, servicios online, Duty Free, así como de representaciones artísticas; todo lo cual permite obtener ingresos, que es su principal Misión, pues sus resultados económicos constituyen un importante aporte al Ministerio de Cultura para promover el desarrollo de programas nacionales y la promoción de valores culturales y artísticos.

En resumen, actualmente Artex cuenta para realizar su gestión con: **(Anexo I)**

- 1 Casa Matriz
- 14 Sucursales de Artex en cada provincia del país, dos (2) de ellas en La Habana, una para la atención a la red comercial de tiendas y otra para Centros Culturales.
- 4 Divisiones
- 5 Agencias

2.2.3 La Empresa tiene como Misión:

Crear, comercializar y promocionar bienes y servicios culturales que nos distinguen en el mercado por su valor para satisfacer las necesidades de nuestros clientes y contribuir a financiar el desarrollo cultural del país.

2.2.4 Su Visión es:

Ser líderes en la creación, comercialización y promoción de bienes y servicios que representen lo mejor de la cultura nacional, satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes y contribuyendo a financiar el desarrollo cultural del país.

2.2.5 Organización de la fuerza laboral

La unidad cuenta con una plantilla aprobada de 174 trabajadores, aunque actualmente solo mantiene un total de 164 trabajadores, de ellos 84 son hombres y 80 mujeres, de los cuales 15 son dirigentes, 5 técnicos, 7 administrativos, 34 de servicios y 7 obreros. De ellos 45 universitarios, 42 técnico medio, 8 doce grado y 6 noveno grado. Su tecnología en general es de punta encontrándose la

misma en buen estado técnico en consideración al tiempo de explotación que lleva y el mantenimiento asignado.

2.2.6 La cartera de productos de la empresa

El objeto social aprobado por la presente, se rige por las definiciones y principios generales previstos en la resolución No.134³.

Este se traduce en que Artex comercializa productos en los cuales su diseño muestra obras de las artes plásticas de encumbrados artistas cubanos, dándoles un valor estético y cultural distintivo, así mismo la artesanía artística y utilitaria, libros, folletos, postales, revistas y otras publicaciones de interés para el público nacional e internacional. Así como, la música que ocupa un lugar significativo, comercializadas en discos y videos, e instrumentos musicales.

Además, participa en eventos, ferias y exposiciones, en el territorio, promoviendo los valores de los productos comercializados y cultivado en los clientes los valores estéticos necesarios para convertirlos en demanda para el cliente que pone su satisfacción personal en los valores de estos.

La red minorista de Artex oferta una gama de productos a sus clientes de gran calidad y exclusividad, pues la empresa se ha esforzado en presentar al público colecciones donde primen la calidad y el buen gusto. Estos se dividen en quince genéricos en los cuales se destacan la Discografía, las Confecciones, la Literatura, el Souvenir, la Artesanía, los Equipos Reproductores de audio, las Postales, los Artículos de Escritorios y Fiestas, y los Ajuares de Casa. Este último agrupa los productos que más han dado distinción a esta empresa, y su variedad es tan amplia que estos agrupan productos que ejemplifican todos los comportamientos posibles.

Artex en el tratamiento de los productos es consecuente con su concepción, donde su línea más fuerte es dentro de los Ajuares de Casa la de Arte en Casa, que no es más que el uso de obras de la Plástica de encumbrados artistas cubanos en los productos comercializados, donde se destacan: Fabelo, Amelia Peláez, Carlos Enríquez, Yudith Vidal, Ernesto García Peña, Kelvin López, entre otros. Los productos en esta línea que mejor comercialización tienen son las

³ Ministerio de Economía y Planificación (30 de abril del 2013).

cortinas, toallas, sobrillas, paraguas, set de café, otros con buena comercialización, pero con menos peso en las ventas son los centros de mesa, búcaros, set de pozuelos y potes, entre otros que tienen buena aceptación como las jarras, juegos de vasos y colgadores.

2.2.7 Suministradores y competidores

La empresa Artex cuenta con una gran variedad de proveedores, en el año 2014 se compraron mercancías a 48 proveedores de 12 países, siendo los más importantes los nacionales, los provenientes de China y Panamá. Los proveedores nacionales abarcan muchos genéricos entre los que se destacan las discografías con la Egrem, Bismusic, Recsa, y Producciones Colibrí, en las confecciones las distintas empresas provinciales como son Demoda de Ciudad Habana y la de Villa Clara, así como otras como Puntex, Gala y RBS 92, asumieron este mercado. En la literatura 9 proveedores fueron los principales desagregados entre empresas gráficas y editoriales.

El otro país con más peso fue China, con la cual se realiza el mayor por ciento de las producciones, por su nivel de respuesta a los pedidos. Se destacan empresas como: Yiwu Ocean Import & Export, Shandong Yikoto Economic & Trade Co. Ltd, China National Huanchen Energy Group Co., Ltd, y Shanghai Jian Nong Imp. And Exp. Co. Ltd. Las cuales abarcan 6 genéricos y varias líneas de productos, en los cuales el que más se destaca es el Arte en Casa. Y el otro país con mayor peso en las importaciones es Panamá, donde la zona de libre comercio es una oportunidad de negocio importante siendo el emisor de mercancía en genéricos como: Nostrum Enterprises S.A. Idan, S.A. Beifa Zona Libre S.A, donde las confecciones, los artículos de escritorio y equipos reproductores constituyen el mejor mercado.

Los proveedores de Artex dadas las características de los productos comercializados tiene un elevado nivel de fiabilidad y flexibilidad, dado que las líneas de productos que son ordenadas requieren de estas características para que logren la satisfacción del cliente que es la principal premisa en el mercado. Como entidad dedicada a la comercialización minorista se desenvuelve en un entorno muy agresivo y competitivo, pues hay varias cadenas de tiendas dedicadas a esta actividad comercial como son: TRD Caribe, Tiendas Panamericanas del CIMEX, Caracol del Ministerio del Turismo, el Fondo de Bienes Culturales, que agrupa a los artesanos, Unidades de Comercio Interior.

Las cuales por sus características y condiciones tienen una oferta más competitiva y líneas más económicas de productos, así como trabaja principalmente las líneas de productos de primera necesidad, alimentos, ferretería para el hogar, y artículos de perfumería y cosmética. Además, el mercado emergente de cuentapropistas con basares de ropas y calzados se convierten en un fuerte competidor. Sin dejar de tener en cuenta los vendedores ilegales con mercancías importadas que como gancho de ventas usan las facilidades de pagos.

2.2.8 Objetivos y estrategias corporativas⁴

1. Crecer en las exportaciones de servicios y en capacidad de liquidez MLC en creando y consolidando canales de distribución e introduciendo las nuevas tendencias del mercado internacional en todas las modalidades que sean posibles.
2. Cumplir con el Plan de Aporte al MINCULT mediante una gestión comercial, económica y financiera eficiente.
3. Desarrollar el comercio nacional de bienes y servicios mediante el uso racional de los recursos disponibles, la disminución de los inventarios, la sustitución de importaciones y la inserción en el mercado de nuevos productos.
4. Consolidar todos los procesos de gestión de la empresa en función de la calidad y la eficiencia, implementando un Sistema de Gestión de la calidad por etapas que permita la integración de los procesos y la consolidación de una cultura de la calidad en toda la organización.
5. Perfeccionar los sistemas de prevención, control interno, seguridad y protección en todas las instituciones de Artex.

Además, participa en eventos, ferias y exposiciones, en el territorio, promoviendo los valores de los productos comercializados y cultivado en los clientes los valores estéticos necesarios para convertirlos en demanda para el cliente que pone su satisfacción personal en los valores de estos. Las estrategias de negocios corporativos responden a los objetivos estratégicos que a continuación se relacionan:

⁴ Lineamientos de la política económica y social del Partido y la Revolución, 2011, p.1-263.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

1. Cumplir el plan de ventas y aportes, con eficacia porque estos son la fuente de financiamiento del sector de la cultura en sus innumerables proyectos sociales.
2. estos son la fuente de financiamiento del sector de la cultura en sus innumerables proyectos sociales.
3. Elevar el nivel de satisfacción del cliente. Acercándolo a un producto de marcado valor estético y cultural.
4. Lograr un sistema eficaz y eficiente de gestión empresarial y de los recursos humanos. Potenciando el capital estructural y humano en función de los resultados de la empresa.
5. Cumplir el programa de reparación, mantenimiento e inversiones, que mantengan las tiendas en condiciones de brindar al público un servicio de excelencia
6. Garantizar la Defensa de la Revolución con la protección de los trabajadores, el patrimonio y las operaciones de la empresa.

2.2.9 Valores compartidos destacados

VALORES ORGANIZACIONALES

- Responsabilidad y amor ante el trabajo.
- Profesionalidad.
- Sentido de pertenencia.
- Honradez.
- Amor a la Patria.
- Solidaridad Humana

Responsabilidad y amor al trabajo

Respuesta positiva ante la obligación contraída. Actitud que se asume ante las exigencias de su labor y por lo que tiene que responder ante los demás. Ser consagrado, esmerado, aplicado, exhibir interés y disposición, así como, satisfacción por la tarea que realiza.

Evaluación correcta del desempeño

- Existencia de mecanismos de auto evaluación.
- Respuesta positiva ante las críticas realizadas
- Demostrar interés y satisfacción por la tarea que realiza.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

- Promoción de actividades de demostración de habilidades profesionales ante el resto del colectivo.
- Análisis individual y colectivo del resultado de las encuestas a clientes.

Profesionalidad

- Respuesta eficaz en la gestión que facilite un servicio de excelencia con conciencia económica, amor al trabajo y la convicción de brindar lo mejor de sí con alto sentido del deber social adquirido.
- Reconocimiento de cumplir de normativas de calidad en los servicios que se prestan y en la atención esmerada y respeto al talento artístico.
- Estimulación individual y colectiva según los resultados del trabajo.
- Divulgación entre los trabajadores del grado de satisfacción del cliente según encuestas.

Capacitación técnica-profesional

Capacidad creativa de hacer aportes a la profesión.

Sentido de pertenencia a la organización

Demostración de orgullo por los éxitos de la organización a la que pertenece y mostrar preocupación sincera ante las dificultades del colectivo. Tener voluntad para participar en los asuntos colectivos.

Estabilidad de la fuerza de trabajo

- Correspondencia entre los planes de desarrollo y las motivaciones individuales y colectivas.
- Satisfacción laboral.
- Respuesta voluntaria ante las tareas que se plantee la organización.
- Solución colectiva a los problemas a partir del trabajo en equipo.

Honradez

- Demostrar honor y dignidad, integridad en la actuación. Ser leal, incorruptible e imparcial. Rechazar el robo, el fraude u otras formas de corrupción.
- Desarrollo adecuado del control y autocontrol interno.
- Discusión abierta de los asuntos de la organización.
- Selección del personal.
- Estimulación a acciones positivas.
- Preservación del ejemplo personal de los cuadros.

Amor a la Patria

- Demostrar lealtad a los principios de la Revolución Cubana de defensa a la autodeterminación, protección a la identidad nacional del pueblo y mostrar una imagen que refleje la riqueza histórica del país.
- Desarrollo sistemático de actividades de conmemoración histórica.
- Participación colectiva y activa en actividades de reflexión histórica.
- Exhibir con orgullo los símbolos patrios en cada instalación.
- Fieles contribuyentes al desarrollo y respeto a los valores culturales de la nación.

Solidaridad humana

Identificarse con nuestros clientes. Ser generoso; mantener camaradería sincera ante un problema o situación. Poseer sentimientos internacionalistas.

Estimulación sistemática a los trabajadores

- Creación de movimientos de apoyo a proyectos solidarios e institucionales.
- Demostrar igual tratamiento a los clientes / proveedores extranjeros como nacionales.

2.3 Etapa II. Diagnóstico del Análisis Económico – Financiero

A modo de aplicación se realizará el análisis económico financiero en la entidad ARTEX S.A Holguín, extrayendo información de los estados de resultados, así como el balance general, tomando como plataforma los años 2010 hasta el año 2015 ; donde se reflejará la situación que presenta la entidad y de esta manera se determinará y evaluará la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, se establecerá una base razonable para pronosticar el año 2016 con base en el análisis presente y pasado de los sucesos económicos ocurridos.

2.3.1 Estados Financieros Comparativos

La valoración de los resultados entre periodos determinados se considera muy importante, considerando el comportamiento de los indicadores económicos actuales y de períodos anteriores con el propósito de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de la entidad. El presente trabajo se realizará sobre la base del año 2010 y sus años precedentes. Tiene como objetivo la comparación del grado de crecimiento de las razones financieras, las causas de sus desviaciones y su incidencia en el desarrollo de la empresa.

Balance General Comparativo



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

En el balance general se comparan dos períodos de tiempo con los indicadores que los integran, además se realiza el cálculo de los porcentos a través del método de base común, tomando como origen los activos y pasivos totales, se determinan las causas que ejercieron influencia en el indicador estudiado, de esta forma da una imagen real de la situación de la entidad en un período y la variación respecto a otro.

Analizando la información proporcionada por el Balance General (**Anexo II**) se aprecia que el total de activos en el año 2014 fue \$ 2.375.761,62 y en el 2015 de \$2.025.378 mostrando un decrecimiento de \$350.383,50 lo que representa un 14,75 % de disminución con respecto al total de activos del año 2014.

Este comportamiento está motivado por el decrecimiento de los activos circulantes en el año 2015 con respecto al 2014 en \$ 331.437,85 representando un 30,78 % de disminución, influenciado por el decrecimiento que experimentó el efectivo en caja de unos \$ 15.108,61 para un 42,46%, el efectivo en banco Ingresos de \$ 5.285,54 para un 69,58% de disminución, manifestándose de igual manera para el efectivo en banco en sucursales de \$ 368.819,95 para un 91,06%.

También influyen, el decrecimiento de la partida cuentas por cobrar a corto plazo en un 100 % con una variación de \$ 17.824,78, así mismo disminuyó las materias primas y materiales en \$ 11.494,06 representando un 20,09 % seguida por la cuenta partes y piezas de repuesto con un \$ 548,52 constituyendo un 17,81 %.

Los activos fijos presentaron una disminución de \$ 262,48 representando un 0,02 % de variación donde influyeron principalmente las cuentas equipos para instalar y materiales para inversiones con una disminución de \$ 1.979,36 para un 100.

Los activos diferidos mostraron un descenso de \$20.811,30 para un 61,25% debido especialmente a la partida gastos diferidos a largo plazo, que encuentra un declive de 32.000,00.

Los otros activos evidenciaron un aumento de \$ 2.128,13 siendo la única partida del total de activo que experimentó crecimiento, representando un 6,06 % de incremento motivado fundamentalmente por cuentas por cobrar diversas – operaciones corrientes que aumentó del año 2014 - 2015 en \$ 2.625,66 o sea, un 8,20 %.

A pesar de esto se demostró un aumento mayor en algunas cuentas de este grupo de activos entre las que se encuentran el efectivo en banco en tránsito con



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

un ascenso de \$ 40.186,12 representando un incremento del 122,02 %, los pagos anticipados a suministradores aumentaron en \$ 4.467,09 para un 417,34, al igual que útiles y herramientas con \$ 3.556,78 en un 3,27%, mercancías para la venta en \$32.656,95 para un 7,94% y alimentos con \$ 6.580,48 para un 15,28%.

Por otra parte, entre otras partidas que también aumentan se encuentran los activos fijos tangibles con una variación de \$ 41.053,34 representando un 3,27 % de crecimiento, la depreciación de activos fijos tangibles en un \$ 53.872,33 para un 9,33% y los activos fijos intangibles en \$ 565.399,31 para un aumento de 542,84 %, de igual forma los gastos diferidos a corto plazo con \$ 11.188,70 constituyendo un 565,79%.

El total de pasivo aumentó en \$ 45.570,41 correspondiente a un 9,70 % de crecimiento; de un monto de \$ 469.613,91 en el 2014, ascendió a \$ 515.184,32 en el año 2015. Estas cifras fueron el resultado de un notable crecimiento de \$ 40.662,38 equivalente a un 8,67 %, que alcanzaron los pasivos circulantes y otros pasivos con \$ 4.908,03 para un 659,06 %; los valores obtenidos en estas partidas fueron el efecto en gran medida del incremento de las cuentas por pagar a corto plazo con \$37.806,76 para un 12,41% y la provisión para inversiones con \$ 19.154,02.

El capital de la Empresa muestra del 2014 al 2015 una reducción de \$ 395.953,91 que representa un 20,77 %, debido fundamentalmente a la disminución de las operaciones entre dependencia en un 53,18%.

A modo de resumen se puede decir que la Empresa ARTEX.SA en este último año experimentó un decrecimiento en los activos totales, debido a que los activos circulantes, activos fijos y activos diferidos manifiestan una disminución, aunque los otros activos aumentan en un 60,6 %.

Análisis del Estado de Resultado

Al analizar el Estado de Resultado (**Anexo III**) se percibe que las ventas netas en el año 2015 aumentaron en \$ 273.720,60 con respecto al 2014, mostrando un incremento del 3,87% debido en mayor medida al incremento de los ingresos de los centros culturales en \$ 604.009,77 lo que representa un 11,71 %.

Los ingresos brutos tienen un crecimiento mayor (4,55%) que las ventas netas motivado a que las comisiones y rebajas en ventas junto a los impuestos por las



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

ventas aumentaron con relación al año base en \$ 51.751,29 (7.531,56 + 44.219,73).

También se aprecian disminuciones en las partidas de ventas minoristas y mayoristas, al igual que los ingresos por exportación de servicios en los niveles de \$ 99.173,75, \$ 7.685,33 y 174.568,14 lo que hizo que los ingresos por ventas brutas no tuvieran un crecimiento más notable.

El costo de venta aumentó en \$ 25.629,58 representando un 0,61 % de variación, ya que dos partidas: costos de los centros culturales con \$ 170.694,37 y costos de las producciones culturales, aunque en menor medida (\$9.295,66) aumentaron.

Las partidas que condujeron a que los costos de ventas no se dispararan en mayor magnitud fueron los costos de las exportaciones de los servicios con \$ 128.932,51, y los costos de las ventas minoristas y los costos de las ventas mayoristas en cuantías de \$ 18.013,66 y \$ 6.850,58 respectivamente. Es por ello que de la utilidad bruta en ventas que había en el 2014 por \$ 2.871.798,87 pasó a \$ 3.119.889,89 para el 2015.

De forma general se puede decir que la utilidad en operación aumentó en el año de análisis debido a la disminución de tres partidas, a señalar los gastos de servicios turísticos con \$ 46.965,58, los gastos generales y de administración con \$ 27.702,04 y los gastos de operaciones en el nivel de los \$ 18.471,84; aunque debemos resaltar que los gastos operacionales de gastronomía y turismo frustró las reducciones de las partidas anteriores al incrementarse en un 32,83 % con unos \$ 199.743,12 por encima del año base.

Los otros ingresos experimentaron una disminución del 30,98% o unos \$ 16.109,67, donde la partida de ingreso se vio reducida en \$ 19.532,32 al igual que los ingresos por sobrantes de medios en menor proporción. Solo los ingresos financieros aumentaron en \$4.121,93 cuando fueron insignificantes en el año base.

Los otros gastos del año 2015 fueron superiores en \$ 18.991,90 al año base al situarse en los \$ 303.530,52 para un crecimiento del 6,67 %, siendo el impuesto territorial sobre los ingresos con \$ 29.677,37 el de mayor incidencia, seguido de los gastos financieros (\$ 14.259,59) y los otros impuestos, tasa y contribuciones a la seguridad social 14% con \$ 3.243,94. Los otros impuestos tasa y contribuciones e impuesto a la fuerza de trabajo del 12 % ejercieron influencia

positiva al reducirse en \$ 20.890,39 semejante a los gastos por pérdidas con \$ 8.482,34.

Todo ello hace que la utilidad neta aumente en \$ 106.231,34 en el año 2015 alcanzándose un monto de \$ 1.000.583,87 siendo el segundo año dentro de los escogidos como muestra para el análisis que sobrepasa la cifra del millón de peso con destaque para la utilidad en operaciones que creció en un 12,54% al igual que las utilidades brutas en venta con un crecimiento de \$ 248.091,02.

2.3.2 Análisis de las Razones Financieras

Para analizar la posición económica - financiera de la Empresa se efectuará el análisis de las razones financieras (primer paso de un análisis financiero) las cuales han sido diseñadas para mostrar las relaciones entre estados financieros, con el objetivo de estimar los puntos fuertes o débiles de la Empresa, indicando también probabilidades y tendencias, pudiendo así determinar qué cuentas de los estados financieros requieren de mayor atención en el análisis. El adecuado análisis de estos indicadores permitirá encontrar información que no se encuentra en las cifras de los estados financieros.

Para analizar la situación de la Empresa Artex.SA se realizó el estudio de las razones financieras con el propósito de evaluar la eficacia, rentabilidad y solvencia de la entidad. La información básica para el análisis de las razones se obtuvo del Balance General y el Estado de Resultado de la entidad, este análisis es de suma importancia tanto para los acreedores como para la propia Empresa y su resultado estará basado en la comparación del año 2015 con respecto al 2014.

2.3.2.1 Análisis de las Razones Básicas de Liquidez

Razón Circulante o Índice de Solvencia (Anexo IV)

Al realizar el análisis de esta razón se denota que en el año 2015 el Artex.SA disponía de \$ 1.46 de activo circulantes para enfrentar cada peso de deuda contraída a corto plazo; al compararlo con el año anterior se aprecia que esta razón era de \$ 2.30 de activo circulantes para enfrentar cada peso de deuda contraída a corto plazo, representando una variación de \$ 0.83, a pesar de esta disminución la posición de la Empresa es favorable, si se toma en cuenta que por cada peso de deuda se disponía de \$ 1.46 de activo circulante que puede convertirse en efectivo en un plazo semejante al vencimiento de la obligación.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

A través del método de las sustituciones consecutivas se pudo comprobar que el aumento de los pasivos circulantes incidió en que el índice de solvencia decreciera en un 21,98 %, es decir, 0,18 \$/\$ y la disminución de los activos circulantes influyó en que tuviera una rebaja de un 78,02 %, o sea, 0,65 \$/\$.

El Capital Neto de Trabajo en el 2015 fue de \$ 235.727 y de \$ 607.827 en el 2014 manifestando una disminución en \$ 372.100, situación que no favorece a la imagen de la empresa debido al aumento significativo de los Pasivos Circulantes, lo que muestra problemas en reconocer cuentas malas o inventarios obsoletos con respaldo declinante en los activos circulantes.

Razón Rápida o Prueba Ácida (Liquidez Inmediata)

En este indicador se observa que existe una disminución de 1,07 veces en el 2014 a 0,27 veces en el 2015, mostrando una reducción de 0,79 \$/\$ que representa un 74.49 % de disminución, lo que evidencia que existe una tendencia a estrechar la liquidez de la empresa, por lo que la situación de la entidad es preocupante, resultado del que se infiere que logró cubrir sus deudas a corto plazo sin utilizar sus inventarios en tan sólo un 27 % en el 2015. Estos valores señalan que la Empresa ha mermado su liquidez, pues en la razón de la prueba ácida los valores deben ser mayores que uno para ser favorables, o sea, para que exista liquidez total. En este índice los tres factores ejercieron influencia negativa. El aumento del pasivo circulante provocó una disminución de la razón de 0,09 \$/\$, la del inventario de 0,06 \$/\$ y la disminución de los activos circulantes indujo a reducirla en 0,65 \$/\$.

2.3.2.2 Análisis de la Razón Básica de Endeudamiento (Anexo V)

Para conocer el tipo de apalancamiento que sigue la empresa se calculó el porcentaje que representan las deudas dentro de los activos totales.

Esta razón mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas, o establece una proporción entre los fondos aportados por los dueños o accionistas y los acreedores.

En el apalancamiento hace falta examinar las razones del balance general para determinar el grado en el cual los fondos solicitados en préstamos han sido usados para financiar la empresa y se examinan posteriormente las razones del estado de resultado para determinar hasta qué punto han sido cubiertos los cargos fijos por utilidades en operación.

Razón de Endeudamiento

Analizando esta razón (Anexo VI) se observa que en el 2014 el 19,77 % de los activos totales de la entidad se financiaron con deudas, por ciento que aumentó en el año posterior a un 25,44 %, donde la disminución de los activos totales logró que se redujera la deuda en \$ 69.259,88 y el aumento de la razón de endeudamiento consiguió que los pasivos totales se incrementaran en \$ 114.830,29.

Para conocer el tipo de política de endeudamiento que sigue la empresa se calculó el porcentaje que representan los pasivos circulantes dentro de la deuda total, o calidad de la deuda a corto plazo. La calidad de la deuda a corto plazo refleja que la Empresa se encuentra aplicando una política agresiva, que se manifiesta cuando la deuda a corto plazo representa un porcentaje alto de la deuda total, al alcanzar en año de análisis un 98,90 %, cuando en el año base fue de 99,84 %.

Al analizar la razón de autonomía, que no es más que el por ciento que representa el patrimonio con que cuenta la Entidad dentro del financiamiento total o proporción que representa la inversión propia dentro de los activos totales, se observa que en el 2015 la Empresa disminuye su independencia financiera ante sus acreedores al 74,56 % ya que la misma era capaz de financiar sus activos con su capital al 80,23 % en el 2014.

2.3.2.3 Análisis de las Razones Básicas de Actividad (Anexo VI)

Estas razones miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone. Se establecen comparaciones entre el nivel de ventas y las inversiones en diversas cuentas de activos.

Rotación de los Inventarios

La rotación de los inventarios que es la relación entre los gastos de materias primas y materiales y los inventarios para los años de análisis alcanzaron los siguientes resultados:

Como se muestra en esta razón financiera la entidad se comportó con una ligera disminución de su rotación pues en el 2015 rotó 6,96 veces y en el 2014 fue mayor con 7,28 veces, es decir rotaron cada 51,71 días y 49,43 días respectivamente. Este comportamiento estuvo condicionado por el exceso de compra de inventarios con poca rotación y la compra de insumos como mercancía y la compra de útiles y herramientas para la prestación de sus servicios que hacen más lenta su rotación.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Período Promedio de Cobro

El período promedio de cobranza que es una relación entre las cuentas por cobrar y las ventas diarias alcanzan los siguientes resultados:

El plazo promedio de cobranza se define como la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar. El período promedio de cobro es significativo solo en relación con las condiciones de crédito de la empresa. Esta razón financiera se comportó de una manera decreciente en la entidad pues en el año base es de 0,91 días mientras que en el año corriente es de 0 días representando un descenso de 0,91 días situación favorable para la entidad pues la misma le concede términos de crédito a sus clientes hasta 30 días y están dentro de esa fecha límite, la disminución del período promedio de cobranza ocasionó una reducción en las cuentas por cobrar de \$ 18.515 y la influencia el incremento de las ventas diarias hizo que aumentaran las cuentas por cobrar en \$ 690.

Período Promedio de Pago

El periodo promedio de pago es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el período promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa. En la entidad esta razón reveló que no muestra un significativo deterioro de sus cuentas por pagar a pesar del incremento de 4,14 días pues está dentro de los límites establecidos, pues en el 2015 fue de 30,54 días y en el 2014 de 26,40 días, lo que junto a el incremento de las compras promedio diarias hizo que las cuentas y efectos por pagar aumentaran.

Rotación de los Activos Fijos Netos

La rotación de los activos fijos es una relación entre ventas y activos fijos netos ya que representa los pesos en ventas que generan los activos fijos mediante las operaciones del negocio, y en este caso se observa un incremento en 0.22 \$/\$ pues en año base por cada peso de activo fijo se generó 5.75 \$/\$ mientras que en el 2015 fue de 5.97 \$/\$. Estos valores reflejan un aumento favorable, aunque no tan significativo del ratio estudiado. El crecimiento en las ventas está originado por el incremento de la rotación de los activos fijos netos ya que la reducción del activo fijo neto no originó crecimiento en ella.

Rotación de los Activos Totales



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

La rotación de activos totales es una relación entre las ventas alcanzadas y el monto total de los activos e indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar sus ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizás la más importante para la gerencia porque indica si las operaciones han sido eficientes en el aspecto financiero.

En este índice en la entidad hubo un incremento de 0,65 \$/\$ con respecto al año base pues en el 2015 generó 3,63 \$/\$ de ventas por cada peso de activo total mientras que en el 2014 solo generó 2,98 \$/\$, situación favorecedora para la entidad al disminuir los activos totales que hizo que ellas disminuyeran en \$ 1.042.579 pero a la vez la mayor rotación de los activos contribuyó al incremento de las ventas en \$ 1.316.299, compensando las disminuciones ocasionadas en los activos.

2.3.2.4 Análisis de las Razones Básicas de Rentabilidad (Anexo VII)

Estas razones miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión, o sea, la eficiencia con que está siendo manejada la empresa.

Margen de Utilidad Bruta (MUB)

Esta razón mide la proporción de las ventas que se convierten en utilidades después de descontar los costos de las ventas.

La empresa ganó en el 2015 un 1,86 % por encima del 2014, situación muy favorable para la misma, pues en el 2015 este índice fue de 42,49% mientras que en el 2014 solo alcanzó 40,62 % ya que hubo un incremento de las utilidades brutas en venta de un 248.091 \$ entre los dos años comparativos y un ascenso en las ventas netas de un 273.721 \$.

Margen de Utilidad Neta Sobre Ventas

En la Empresa en el año 2015 se obtuvo un aumento del margen de utilidad neta sobre ventas del 0,98 % con respecto al año base, resultado favorable, pues en el 2014 por cada peso de venta se obtuvo una utilidad de 12,65 % y en el 2015 cada peso de venta generó 13,63 % de utilidad neta.

El aumento de la utilidad neta en \$ 106.231 estuvo influenciado por el aumento de las ventas en \$ 273.721, cabe señalar que por la influencia generada en las ventas se incrementó la utilidad neta en \$ 34.630, pero a la vez el aumento del

margen de utilidad sobre venta conllevó a un incremento de la variable explicada (utilidad neta) en \$ 71.602.

Equilibrio Financiero

		2014	2015
$AC - I \geq PC$	Liquidez	500.332,93 > 468.869	138.708 < 509.532
$AC \geq PC$	Solvencia	1.076.696 > 468.869	745.258 > 509.532
$DT \approx K$	Riesgo	19,77 < 80,23	25,44 > 74,56

Al evaluar los índices de liquidez en los dos años de estudio se observa que las partidas más líquidas son mayores que los pasivos circulantes en el 2014, evidenciando que la empresa cuenta con la suficiente liquidez en el año base, pues sus activos circulantes menos el inventario (que es la partida menos líquida dentro de este grupo de activos) es mayor que los pasivos circulantes; mientras que en el 2015 se aprecia que las partidas más líquidas son menores que los pasivos circulantes, evidenciando que la Empresa no es totalmente líquida cuenta con insuficiente liquidez y no cuenta con solvencia aunque es solvente, ya que el total de activos circulantes es superior al total de pasivos circulantes, o sea, la Empresa no está en condiciones de asumir sus obligaciones a corto plazo sin contemplar sus inventarios. Por otra parte, se considera solvente en los dos años de estudio, pues sus activos circulantes son mayores que sus pasivos circulantes indicando una mayor agilidad y agresividad para disminuir las cuentas por cobrar e incrementar las cuentas de banco e inventarios. No obstante, la razón de endeudamiento muestra un nivel un poco elevado de deudas en el 2015 ya que el financiamiento ajeno fue de 25,44 % mientras que el patrimonio participó en un 74,56 %, cuando en el año anterior muestra un nivel favorable de deudas, debido a que el financiamiento ajeno fue de un 19,77 %, mientras que el patrimonio participó en un 80,23% en las inversiones en activos totales, ligero crecimiento sin preocupaciones financieras para la empresa.

Rentabilidad de los Activos (ROI)

La rentabilidad de los activos aumentó en 11,76 % ya que en el 2014 este índice era de 37,64 % mientras que en el 2015 obtuvo mayor eficiencia en uso de sus



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

activos para producir utilidades con un 49,4023 % es decir que generó \$ 0.1176 más de utilidades por cada peso de activo invertido.

Rendimiento Sobre la Inversión o Activos Totales

Durante el año 2015 por cada peso de activo total invertido la Empresa obtuvo 49.40 % de utilidad neta, mientras que en el año 2014 generó 37,64 % de utilidad, mostrando un incremento del 11,76 % en el año de análisis, donde por cada peso de activo total invertido se generó \$ 0.4940 de utilidad neta en el 2015. Este índice presenta un comportamiento adecuado si se observa que la empresa logró tener un mayor rendimiento sobre la inversión en el año 2015.

Rentabilidad del Capital Total

Esta razón evalúa la capacidad de operación de la empresa para generar utilidades al capital invertido. La entidad ganó un 19,34 % sobre su capital contable por encima del año base, pues en el año corriente este indicador fue de 66,26 % incidiendo el nivel de las ofertas mediante la apertura de nuevas unidades de prestación de servicios más rentables.

Rotación del Capital de Trabajo (Anexo VIII)

En la rotación del capital de trabajo que es la relación que existe entre las ventas y el capital de trabajo, la que se comportó de la siguiente forma:

Al analizar la rotación del capital de trabajo se puede apreciar que en el 2015 por cada peso de capital de trabajo se generó 31,15 pesos de ventas, muy superior al año precedente que se alcanzaron 11,63 pesos, debido a la reducción sustancial de los activos circulantes y un leve aumento de los pasivos corrientes 2014 las ventas son alcanzadas por préstamos a corto plazo en 1,49 veces y en el año 2015 en 7,50 veces, es decir, que por cada peso de deudas en ambos años se han generado \$ 1,49 y \$ 7,50 de ventas, o sea, las ventas se están alcanzando con una proporción mayor de obligaciones a corto plazo que los propios activos circulantes que tiene la Empresa.

2.3.3 Administración del Capital de Trabajo (Anexo IX)

El cálculo del capital de trabajo que se determina deduciendo los pasivos circulantes de los activos circulantes muestra si la Entidad puede cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos circulantes. Una vez calculado el capital de trabajo neto se puede comprobar que en el caso de esta Empresa a pesar de que se obtiene de un año a otro una disminución neta del capital de trabajo de \$ 372.100, se aprecia que en el 2015 los activos circulantes superan en \$ 235.727



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

a los pasivos circulantes y en el 2014 fue en una mayor proporción con \$ 607.827, lo cual muestra un ligero deterioro del capital de trabajo que debe influir en su liquidez, aunque estos resultados contradictorios no ejerció influencia negativa en el rendimiento ni en la solvencia como se analizó anteriormente.

El aumento de \$115.527 del capital de trabajo estuvo provocado en gran medida por incrementos en las partidas: efectivo en banco en tránsito en \$ 40.186 y mercancías para la venta en \$ 32.657, cuentas componentes del activo circulante. También influyó las nóminas por pagar que se redujeron en \$ 23.220 junto a otras tanto del activo como del pasivo circulante en menor proporción.

Por otro lado, la disminución del capital de trabajo de \$ 487.628 estuvo dada fundamentalmente por reducciones de \$ 368.820 del efectivo en banco-sucursales y las cuentas por pagar a corto plazo en \$ 37.807, las restantes no rebasan los \$ 20.000.

2.3.4 Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)

La determinación del ciclo de conversión del efectivo es de gran utilidad para la empresa en la determinación de sus necesidades de capital de trabajo en operación. En su determinación intervienen tres indicadores, siendo estos, el ciclo de conversión del inventario y los períodos promedio de cobro y de pago. Conociendo que el plazo promedio de rotación de los inventarios totales en el 2015 es de 51,71 días, el promedio de cobro es de 0,00 días y el ciclo promedio de cuentas por pagar es de 30,54 días se procede a calcular el ciclo de conversión en efectivo en el año de análisis, donde:

CCE (2015) = ciclo operativo – ciclo de pago.

= (ciclo de conversión del inventario + período promedio de cobro) – promedio de pago

= (51.71 días + 0.00 días) – 30.54 días

= 21.17 días

A manera de comparación se procede a calcular el CCE para el año 2014, teniendo en cuenta que el plazo de inventario promedio total es de 49,43 días, el ciclo promedio de cuentas por cobrar es de 0,91 días y el ciclo promedio de pago es de 26,40 días.

CCE (2014) = ciclo operativo – ciclo de pago.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

= (ciclo de rotación del inventario + período promedio de cobro) – promedio de pago

= (49.43 días + 0.91 días) – 26.40 días.

= 23.94 días.

El ciclo de conversión del efectivo disminuyó en 2,77 días, debido que en el 2014 este indicador fue de 23.94 días mientras que en el 2015 de 21.17 días, situación favorable para la entidad pues en el último año de análisis tuvo menos necesidad de capital de trabajo y de financiamiento de su capital que en el año anterior, pues en el año corriente tuvo necesidad de financiamiento por \$ 248.290 mientras que en el año base por \$ 279.134 motivado porque sus compras promedio diarias aumentaron en \$ 71.

2.3.5 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Anexo X)

Este estado muestra los orígenes y aplicaciones dando una visión del comportamiento de las operaciones dentro de la empresa.

Al comparar los balances generales del año 2015 con relación al año 2014 y elaborar el estado de origen y aplicación de fondos correspondiente (Ver anexo XIXA), entre las distintas partidas tanto activos como pasivos se pudo constatar que se originaron y aplicaron fondos de un año a otro con un monto ascendente a \$ 757.814.

Los menores fondos se originaron en otras operaciones de capital que aumentaron en \$ 35.926 correspondiente al 4,7 % los gastos diferidos a largo plazo disminuyeron en \$ 32.000 lo que equivale a un 4,22 %, también se manifestaron un aumento en los ingresos periodos futuros constituyendo otros orígenes de \$ 4.556 y las cuentas por pagar diversas de \$ 370 para representar un 0,60 y un 0,05 % respectivamente. Además, las mayores disminuciones del capital de trabajo que se registran provocadas por los orígenes de fondos son en efectivo en banco-sucursales que alcanzó una reducción de \$ 368.820, al igual que la provisión para inversiones que lo hizo en \$ 19.154. (Ver anexo XIXB)

Los fondos tuvieron su aplicación fundamentalmente en las operaciones entre dependencia al alcanzar una disminución de \$ 538.111 que expresado en por ciento es un 71 %; otras de las mayores aplicaciones se corresponden a activos fijos tangibles y la inversión en ejecución que alcanzaron el 5,41 y 4,54 % respectivamente.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

También los mayores aumentos de capital de trabajo originados por la aplicación de fondos tuvieron lugar en el efectivo en banco en tránsito con un 5,3 % de disminución, en las mercancías para la venta con un aumento de un 4,3 % y en las nóminas por pagar que alcanzaron una disminución de un 3,1 %, por lo que en el aumento del capital de trabajo con \$ 117.028 fue donde se aplicaron en un segundo nivel los orígenes de fondo.

2.3.6 Administración del Crédito

Política de Crédito

La Empresa aplica la política de crédito de forma clara y transparente, especificando a través de un contrato la fecha exacta en que tienen que realizarse los pagos. No obstante, como se apreció anteriormente siempre existen empresas que se escurren por encima del período de crédito otorgado, conllevando a aplicar su política de cobranza, como visitas de gestión de cobros a las empresas más la aplicación de moras como establece el contrato por impagos dentro del término establecido. En esta empresa es muy pequeña la cantidad que mantiene en cuentas por cobrar por lo que los clientes morosos son exigüos y ya en el último año cerró colocaciones en esta cuenta.

2.3.7 Estado de Resultado Proforma Año 2016 (Anexo XI)

El Estado de Resultado Proforma para el año 2016, se programó, teniendo en cuenta informes obtenidos de períodos anteriores con muestras de cinco años, el suministro de materias primas y materiales, la política de inversión, la eficiencia con que están operando los equipos tecnológicos, criterios de especialistas, técnicas de pronósticos econométricos y la reanimación que va a tener la empresa y la industria en general.

Apelando a los elementos anteriores podemos exponer que se proyectó un plan de ventas netas totales para el año 2016 por \$ 7.790.823 es decir, que se plantea vender \$ 447.937 más que en el 2015 para un crecimiento del 5,75% %, este incremento ocasionado por una mejor utilización de sus recursos originado por un aumento de la gama de servicios prestados.

Dentro de las ventas netas los ingresos de los centros culturales en los que se encuentra la Casa de la Trova y el Centro Cultural Benny Moré junto al Complejo Comercial Bariay que reiniciará sus actividades este año es la que se proyectó un mayor nivel con \$ 6.118.187 para un crecimiento planificado de \$ 358.116 lo que representa un 78,53% de las ventas netas cuando en el 2015 era de 78,44%



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

estimándose sobre la base de la tendencia creciente y decreciente que ha mantenido desde el año 2012.

Para realizar el pronóstico de las ventas minoristas se consideró la variabilidad que han alcanzado ellas en los cinco años de análisis con predicción de las mismas en \$ 1.669.348 mayor que el año anterior 2015 en \$ 129.208 motivado fundamentalmente por la oferta de una gama de productos a sus clientes de gran calidad y exclusividad, pues la empresa se ha esforzado en presentar al público colecciones donde primen la calidad y el buen gusto.

En esas ventas minoristas se destacan quince genéricos en los cuales se acentúan la Discografía, las Confecciones, la Literatura, el Souvenir, la Artesanía, los Equipos Reproductores de audio, las Postales, los Artículos de Escritorios y Fiestas y los Ajuares de Casa lo que hace que el peso específico que representan estas ventas dentro de las ventas netas se eleve del 20,97% en el 2015 al 21,43% para el año 2016.

Los ingresos por exportación de servicios que han seguido en los últimos años una tendencia decreciente se previó mantener la misma con niveles de \$ 58.831 inferior al año anterior en \$ 29.539, ya que la empresa no augura la recuperación de este módulo.

En las ventas mayoristas se planificó la tendencia de los últimos tres años con disminuciones \$ 5.001 y de un 26,67% con relación al año anterior, caso similar los ingresos por servicios pos venta que son insignificantes dentro de las ventas netas.

Al tener presente los crecimientos planeados en los ingresos de los centros culturales y las ventas minoristas, las ventas brutas se estimaron sobrepasen en el año 2016 los \$ 452.650 para un crecimiento del 6,11% al tasarse un monto de \$ 7.860.433.

Las ventas brutas estimadas se vieron descendidas por las devoluciones en venta, las comisiones y rebajas en ventas y los impuestos por las ventas que haciendo uso del método de descomposición clásica, regresión simple y tasas impositivas redujeron las ventas netas en \$4.713 (2.172+-161+2.702).

El costo de las ventas que se proyectaron alcanzan los \$ 4.475.183 para un crecimiento planificado de \$ 252.187 pero que representan un 57,44% de las ventas netas en el año proyectado cuando el precedente fue de 57,51%. El costo



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

de los centros culturales es uno de los más significativos con \$ 3.524.352 tomando como base su proyección la misma proporción del año anterior.

El costo de las ventas minoristas se planificó crecer en un 8,39%, unos \$ 64.482 debido al incremento de las ventas ya que se mantiene la misma proporción de costo del año anterior. Al mantener el mismo porcentaje de costo mayorista a ventas mayoristas para el 2016 se estima un costo de \$ 12.396, o sea, unos \$ 4.508 inferior al precedente.

Se estima crecer el costo de las producciones culturales hasta los \$ 74.153 tomando como promedio el costo de los dos últimos años, pero en tan solo una magnitud de \$ 1.014 o un 1,39%. Los costos de las exportaciones de servicio se planificaron decrecer en \$ 15.301, siguiendo la tendencia de los últimos años y manteniendo la misma proporción de costo a ingreso de exportaciones de servicio.

Todo ello hace que la utilidad bruta en ventas programada ascienda a los \$ 3.315.640, con un crecimiento previsto de \$ 195.750 o 6,27%, superior a los crecimientos de las ventas brutas y netas que se estimaron en 6,11% y 5,75% respectivamente, como se analizó anteriormente, debido a una mejora en el uso de los recursos a usar para conseguir los niveles de ventas planeados.

Los gastos operacionales para el año 2016 se estimaron en \$ 131.007 menores al año precedente donde fue de \$ 1.851.674 al planificarse un monto de \$ 1.720.667. Esa disminución obedece a dos partidas de gastos fundamentales, siendo el primero los gastos operacionales de gastronomía y servicios donde se planearon un total de \$ 685.596 o unos \$ 122.560 de menos haciendo uso del método del promedio móvil para proyectar y frenar esta tendencia creciente del último año.

Los gastos generales y de administración con \$ 586.864 determinado sobre el promedio móvil ponderado serán menores en 6,35%, de la misma forma que los gastos de operaciones donde se planea una reducción \$ 11.798 y valores de \$ 404.686 proyectándose la tendencia de los últimos tres años con ligera reducción de esos gastos.

Aún sin ingresos de servicios turísticos concebidos, quedan \$ 43.111 de gastos que no han sido abonados por lo que se proyectó saldar en este año. Al descontar a la utilidad bruta en ventas los gastos operacionales, se aprecia una utilidad en operación ascendente de \$ 1.594.973, con una variación porcentual



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

de 25,77%, ocupando el 20,47% de las ventas netas, siempre que las condiciones previstas se materialicen.

Los otros ingresos ascenderán a \$ 52.302, calculado sobre la base del promedio móvil, que junto a los \$ 398 de ingresos por sobrantes de medios, se pudieran alcanzar los \$ 52.909 de otros ingresos totales, lo que representaría un 0,68% de las ventas netas en 2016 cuando anteriormente representaron un 0,49%.

Los otros gastos se ven incrementados en \$ 318.014, aunque en algunas partidas se programan declinaciones, otras tenderán a incrementarse ya que obedecen a los niveles preconcebidos de las ventas.

Los gastos financieros tienen prevista una disminución de \$ 5.810 al tasarse un monto de \$ 29.784 a través del método de deslizamiento exponencial. Los gastos por pérdidas han oscilado entre los \$ 17.131,12 para el año 2012 y los \$ 33.354,60 en el 2014, por lo que se estima que alcancen una media de \$ 24.111, menor en \$ 762 al año anterior.

Dentro de los otros gastos proyectados, los impuestos, tasas y contribuciones a la seguridad social son los que más realzan con \$ 120.762, para un crecimiento con respecto al año pasado del 6,10% o \$ 6.943, influenciado por los niveles anticipados de las ventas. También las contribuciones e impuestos a la fuerza de trabajo, se prevé rebasen los \$ 103.482 incitado por el estímulo de las ventas. El impuesto territorial sobre los ingresos, si las predicciones se consiguen se situará en el nivel de los \$ 38.200.

La utilidad del período ha sido estimada para el 2016 en \$ 1.329.869, lo cual será el segundo año en que remonte el millón de pesos la Empresa Artex, con \$ 329.285 por encima del año precedente, o un 32,91% y un margen de utilidad sobre las ventas netas del 17,07%, contando siempre con que todas las previsiones no se deslicen del marco erigido en estas proyecciones.

2.3.8 Balance general Proforma Año 2016 (Anexo XII)

Para conformar el balance general proforma se realizó el análisis centrado en el método consistente en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa, no obstante existen cuentas que no crecerán de esa manera pues se pronosticaron bajo consideraciones particulares apoyadas en los resultados de los análisis obtenidos hasta este momento, unido al criterio y juicio de los expertos en la materia, de los proyectos aprobados para la empresa y del investigador en particular, así como los



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

métodos econométricos que fueron una herramienta importante en varias partidas a la hora de determinar los niveles proyectados de ellas.

Realizando un análisis del balance general proyectado del año 2016 tomando como año base el 2015, se prevé un aumento de \$ 138.710 de activos circulantes provocado principalmente por un aumento de ellos en CUP hasta los \$ 263.146 cuando antes fueron de \$ 118.654, mientras que en CUC se planea descender hasta los \$ 620.822. El efectivo en banco para el 2015 tuvo un descenso nunca alcanzado en los años de análisis con un nivel de \$ 36.193, lo que sirvió para proyectar a través de la media de los dos últimos períodos el año 2016 con \$ 209.045 en CUP y \$ 7.116 a través del método de deslizamiento exponencial en CUC, en ambos casos siguiendo política agresiva de activos circulantes, proyectándose un incremento de \$ 179.968.

Como en el año precedente se hizo el cierre de balance sin crédito mercantil, pero en otros períodos existieron, se realizó el pronóstico en CUC sobre la base de una media de esos años, por lo que se planificó una magnitud de \$ 21.497 en ese rubro. También en las partes y piezas de repuesto se estiman crecimientos de \$ 1.290 lo que representa un 0,19 % del total de activo con perspectiva de mejorar el parque de los equipos.

Se estimó una provisión de cuentas incobrables por valor de \$ 7.797 en CUC para la prevención del daño de los que no hacen honra a sus obligaciones. El efectivo en caja que se desea mantener es de \$ 16.418 en CUC y \$ 8.791 en CUP manteniendo políticas agresivas de activos circulantes con uso del método del promedio móvil para un total de \$ 25.209 en el año, y superior en \$ 4.734 al de referencia. También el efectivo en banco por ingreso en CUC se proyecta en los niveles de \$ 3.625, unos \$ 1.315 superior al año señalado a seguir.

Entre los activos circulantes que se proyectan disminuir, destacan el efectivo en banco en tránsito con \$ 26.692, ya que se proyectaron \$ 16.934 en CUC y \$ 29.495 en CUP para un total de \$ 46.428. También las mercancías para la venta disminuirán de \$ 444.144 el año pasado a \$ 422.908, proyección realizada sobre la base del promedio móvil ponderado. Los útiles y herramientas disminuirán en \$ 12.108 ya que se proyectaron \$ 89.888 en CUC (deslizamiento exponencial) y \$ 10.165 en CUP (promedio móvil ponderado), para seguir políticas agresivas de activos circulantes.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Las materias primas y materiales, el desgaste de útiles y herramientas y los alimentos se prevén disminuciones de \$ 7.838, \$ 5.189 y \$ 4.516 respectivamente, teniendo como fundamento los métodos del promedio móvil y ponderado, la media, pero también según el desgaste de los últimos dos años. Otros activos circulantes, pero en menor cuantía están previstos que disminuyan. Los activos fijos disminuirán en \$ 176.675, ya que las depreciaciones acumuladas se incrementan tanto para los activos fijos tangibles como para los intangibles, aplicándose una tasa promedio de depreciación de 10 % a los primeros y del 8 % para los intangibles, y debido que las inversiones en ejecución se cargaron todas el pasado año.

Los gastos diferidos a corto plazo en CUC, haciendo uso del promedio móvil ponderado disminuirán en \$ 2.804, al proyectarse un nivel de estos en los \$ 10.362 y como no se planifica el uso de la cuenta en gasto diferidos a largo plazo, los gastos diferidos totales también disminuirán en esa cuantía.

Dentro de los otros activos, después de dos años de no existir transferencias entre actividades, no se proyectó ninguna cantidad para el 2016, y en las pérdidas en investigación a través del promedio móvil solo se considera una pérdida en investigación de \$ 1.971 para una disminución prevista de \$ 648, y en las cuentas por cobrar diversas-operaciones \$ 33.312 en CUP para una disminución de \$ 1.328, de esa forma en los otros activos se prevé una disminución de \$ 1.980.

El total de activos alcanzará según los presupuestos los \$ 1.982.629, de ellos \$ 1.393.490 en CUC y \$ 589.139 en CUP, inferior en \$ 42.749 al año 2015 cuando fueron unos \$ 2.025.378 al seguirse políticas agresivas de activos circulantes y un mejoramiento en el uso de los activos diferidos y los otros activos de la empresa.

Para el total de pasivo circulante en el año 2016 se pronostica un monto de \$ 514.219, superior al año precedente en \$ 4.688 con niveles de \$ 82.059 en CUC y \$ 432.160 en CUP, ambas monedas superiores, tomado los mismos como fuente de financiamiento de los activos circulantes.

El mayor crecimiento previsto se encuentra en los gastos acumulados por pagar con \$ 16.712 ya que de \$ 28.457 en el año anterior, el plan establecido fue de \$ 45.170 a través del promedio móvil y el promedio móvil ponderado en ambas monedas.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

También las nóminas por pagar, como fuente de financiamiento gratuita, se estima que crezcan en \$ 10.386, ponderadas sus cantidades en ambas monedas con respecto a las ventas netas de los dos últimos años, manteniendo su tendencia de ellos. De la misma forma, la provisión para vacaciones alcanzará los \$ 35.832, unos \$ 3.054 mayor que el año base, siempre de finalidad como origen de fondo.

Las obligaciones con el presupuesto del estado en CUC se estiman una media de \$ 2.332 y \$ 18.656 CUP con uso del método de descomposición clásica para alcanzar un total \$ 20.988, superior a la base comparativa en \$ 1.702, cuando en ella fue de \$ 19.286. Las cuentas por pagar mercancías en consignación a la usanza de la regresión simple se proyectó un total de \$ 3.818 CUC.

Del mismo modo que se proyectaron crecimientos de algunas partidas del pasivo circulante, la provisión para inversiones, así como las cuentas por pagar activos fijos tangible no se programaron para el año 2016 ya que debía haber concluido el proceso de inversión con la remodelación del Club Bariay; estas partidas en conjunto aminorarán los créditos comerciales en \$ 25.742 (\$ 19.154 y \$ 6.588). Al no planear ninguna cuantía en las partidas de otros activos, el total de pasivo coincide de a pleno con los niveles de pasivos circulantes.

El capital contable disminuirá en un 2,19 %, o sea \$ 41.784 ya que de \$ 1.510.194 en el año precedente se proyectaron \$ 1.468.410 para este año donde las utilidades retenidas ascenderán a \$ 1.329.869 y las operaciones entre dependencias en \$ 138.541.

De esa forma el total pasivo y capital pronosticado será de \$ 1.982.629, de los cuales la razón de endeudamiento se delimitará al 25,94 %, ligeramente superior con respecto al año base cuando fue de 25,44 % y los activos serán financiados con medios propios en un 74,06 %, sin hacer uso de las deudas a largo plazo.

2.3.9 Estado de Origen y Aplicación de Fondos Año 2016 (Anexo XIII)

Los orígenes y aplicaciones de fondos proyectados para el 2016 ascenderán a 618.815, mostrando una disminución de \$ 138.999 (\$ 618.815 - \$757.814) con respecto al año anterior, provocado porque para el 2016 se pronostica una mejor utilización de su capital de trabajo con incremento de los activos circulantes por encima de los pasivos circulantes y con ello un aumento del mismo, incidiendo principalmente en los rendimientos del fondo de maniobra.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

En los orígenes de fondos las principales disminuciones de capital de trabajo están dadas en el efectivo en banco sucursales con \$ 368.820 para un 48,67 %, seguido de los fondos autogenerados que representan el 25,71 % y en última instancia las otras operaciones de capital con 4,74 % y los gastos diferidos a largo plazo con \$ 32.000.

Las operaciones entre dependencias con \$ 538.111 será la que recibirá el mayor aporte de los orígenes de fondos o un 71,01 %, mientras que el aumento del capital de trabajo porcentualmente a un nivel de 15,44 % o \$ 117.028 será la más proveída y dentro del él efectivo en banco en tránsito con \$ 40.186.

2.3.10 Presupuesto de Efectivo Proforma Año 2016 (Anexo XIV)

Teniendo en cuenta las ventas pronosticadas para el año 2016 y efectuando un análisis de los indicadores económicos se determina el presupuesto de efectivo proforma y se procede a realizar el análisis que facilite a la empresa la toma de decisiones acertadas en cuanto al comportamiento del efectivo.

El total de ventas para el 2016 ascenderá a \$ 7.790.823 con términos de cobro del 70 % durante el primer mes, 20 % durante el segundo mes y del 10 % durante el tercer mes según información del administrador de crédito, por lo que la Entidad ingresará un total de \$ 7.828.801 al finalizar el año, cuando se incluyen los otros ingresos fuera de los términos de créditos, constituyendo estos, el total de entradas. Los cobros se registrarán en todos los meses de enero a diciembre con valores de \$ 454.465; durante el segundo mes en los niveles de \$ 129.847 y durante el tercer mes las cantidades alcanzarán los \$ 64.924.

Por su parte las compras de la empresa alcanzarán el valor de \$ 4.475.183 que se pagarán el 100 % el mismo mes, como ha sido su política anterior de enfrentamiento a las obligaciones. Los Gastos Operacionales alcanzarán el valor de \$ 1.720.667 y los otros gastos serán de \$ 318.014.

Todos estos gastos en que incurrirá la Empresa durante el año 2016 constituyen el total de salidas de efectivo que serán de \$ 542.822 mensuales, las cuales siendo deducidas de las entradas determinaron un superávit de efectivo con un valor de \$ 1.314.937 para un promedio mensual de \$ 109.578; los meses en los que se registrarán los mayores superávits serán marzo hasta diciembre con valore de \$ 110.822. El efectivo al inicio del mes se situó en los \$ 132.100 procedente de las cuentas de efectivo en caja, efectivo en banco ingresos, efectivo en banco-sucursales y efectivo en banco en tránsito del año de análisis

terminando el mes de diciembre con \$ 1.336.215. El efectivo acumulado resultante de la suma del superávit de efectivo y el efectivo al inicio del mes, producto de la suficiencia de efectivo, inicia con \$ 231.723 en enero y concluye con una mayor incidencia en los meses de noviembre y diciembre con valores de \$ 1.336.215 y \$ 1.447.037 respectivamente.

El superávit alcanzado por el efectivo acumulado, teniendo en cuenta el saldo óptimo de efectivo de \$ 322.921 (**Anexo XIV_A**), provocará un exceso de efectivo en todos los meses del año 2016, repartido heterogéneamente. Los principales excesos de efectivo se producirán en los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre con valores de \$ 1.087.660, \$ 1.198.482, \$ 1.309.304 y 1.420.127 respectivamente.

2.3.11 Ciclo de Conversión en Efectivo Proforma Año 2016 (Anexo XV)

El Ciclo de Conversión en Efectivo pro forma para el 2016 se elabora con el propósito de proyectar las necesidades de capital de trabajo en operaciones durante este período y consumir el examen con lo adeudado en el 2015. Teniendo en cuenta que el Ciclo de Rotación de los Inventarios totales será de 45,61 días, el Período Promedio de Cobro de 0,99 días y el Período Promedio de Pago se situará en los 28,76 días, se deriva el cálculo del ciclo de conversión en efectivo:

$$\begin{aligned}
 \text{CCE (2016)} &= \text{Ciclo Operativo} - \text{Ciclo de Pago.} \\
 &= (\text{Ciclo de Rotación del Inventario} + \text{Ciclo Promedio de Cobro}) - \text{Ciclo Promedio de Pago} \\
 &= (45.61 \text{ días} + 0.99 \text{ días}) - 28.76 \text{ días} \\
 &= 17.84 \text{ días}
 \end{aligned}$$

El Ciclo de Conversión del Efectivo en el 2016 se proyecta en 17.85 días mientras que el 2015 se comportó en 21.17 días, representando una disminución de 3.33 días, es decir la Empresa necesitó 3 días menos para convertir sus activos en efectivo, así como la necesidad de operaciones para el año 2016 disminuirá a \$ 221.855 de \$ 248.290 que se necesitó en el 2015, representando una disminución de \$ 26.435.

2.3.12 Requerimientos Financieros Externos (ANEXO XVI)

Mediante este análisis se puede conocer cuáles son los niveles de fondos que se requiere tomando como punto de partida las ventas proyectadas,

considerando la tendencia del año precedente, el método lógico y criterios de especialistas.

Teniendo en cuenta que los activos totales en la Entidad de estudio están conformados por los activos circulantes, activos fijos netos, y los otros activos y no todos crecen con relación al crecimiento de las ventas, se realizará el cálculo de los fondos de requerimientos financieros externos partida a partida, desglosando cada una de ellas. Por este hecho se aplicó un método diferente del tradicional antes enunciado, que consistirá en la adición de las variaciones proyectadas en el 2016 con respecto al 2015 de los activos y la sustracción de los pasivos y la utilidad o pérdida, ya que sus resultados constituyen los verdaderos requerimientos de fondos externos. Al constituir fuentes de financiamiento externo los préstamos recibidos a corto y largo plazo se decidió no incluirlos en los pasivos circulantes ni en los pasivos a largo plazo a los que pertenecen. El procedimiento antes mencionado se resume en la siguiente fórmula:

$$FRE = \$ (\Delta AC + \Delta AFN + \Delta AD + \Delta OA) - (\Delta PC + \Delta OP + \Delta C)$$

Donde:

ΔAC : Variación del Activo Circulante.

ΔAFN : Variación del Activo Fijo Neto.

ΔAD : Variación de Activos Diferidos

ΔOA : Variación de Otros Activos.

ΔPC : Variación del Pasivo Circulante.

ΔOP : Variación de Otros Pasivos.

$\Delta U/P$: Variación de Capital.

$$FRE = \$ (\Delta AC + \Delta AFN + \Delta AD + \Delta OA) - (\Delta PC + \Delta OP + \Delta C)$$

$$FRE = [(138.710) + (-176.675) + (-2.804) + (-1.980)] - [(4.688 - 0) + (-5.653) + (-41.784)]$$

$$FRE = \$ 00,00.$$

Para financiar los nuevos incrementos en ventas la Empresa no necesita fondos de requerimientos externos ya que con los que ella es capaz de generar se puede enfrentar al crecimiento de ventas proyectadas.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

2.3.13 Análisis del Sistema Du Pont (Análisis del Rendimiento sobre la Inversión) (ANEXO XVII)

El sistema Du Pont es donde se integra un indicador de la rentabilidad con otro de actividad, para establecer de donde proviene el rendimiento sobre la inversión o de las ventas, en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidades generado por dichas ventas. Se comprueba así cómo puede influir el aumento o la disminución de una cuenta en un periodo con respecto a una variable dependiente (Rendimiento sobre la inversión).

La razón de rotación de activo (razón de actividad) se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas (razón de rentabilidad) y se obtiene el rendimiento sobre la inversión (ROI).

Las proyecciones de las desviaciones de los resultados para el 2016 por elementos se obtienen aplicando el método de sustituciones consecutivas determinando la influencia de cada factor en el rendimiento de la inversión programado.

El rendimiento de la inversión en el año 2014 fue de 0,49402324 \$/\$, proyectándose para el 2016 0,67076022 \$/\$ previéndose un incremento de 0,17673698 \$/\$. Los aumentos programados en los activos circulantes provocarán una disminución del rendimiento de la inversión en 0,03166498 \$/\$, siendo las cuentas de mayor incidencia el efectivo en banco sucursales con una disminución de 0,04008489 \$/\$, las cuentas por cobrar a corto plazo con disminución del rendimiento de la inversión en 0,00446108 pesos, el efectivo en caja que generarán por cada peso invertido \$ 0,49287125 cuando en el año de análisis se alcanzó con este factor de patrón 0,49402324 para una disminución de 0,00115200 \$/\$ y que junto con las partes y piezas de repuestos producirán una reducción de \$ 0,00026749 por cada peso invertido.

Dentro de los activos circulantes ejercieron influencia positiva en el incremento del rendimiento de la inversión el efectivo en banco en tránsito con \$/\$ 0,00552809, las mercancías para la venta con 0,00447311 \$\$, los útiles y herramientas con 0,00252358 \$/\$ así como las disminuciones de las materias primas y materiales en 0,00162068 \$/\$, entre otros.

Los incrementos en la depreciación de los activos fijos tangibles provocarán un aumento en este ratio planificado de 0,02095850 \$/\$, y que junto a la amortización de los activos intangibles un incremento de 0,01283722\$/\$.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

También las ampliaciones programadas en las inversiones en ejecución provocarán un aumento de esta razón en \$/\$ 0,00730645.

Por su parte las mejoras en las partidas relacionadas con el estado de resultado provocarán un incremento del rendimiento sobre la inversión en 0,16608491 \$/\$ y dentro de ellas, los ingresos de los centros culturales con 0,18062687 \$/\$, las ventas minoristas en 0,06516991 \$/\$ y los servicios con 0,06181675 \$/\$ fueron los de mayor relevancia.

También otras partidas contribuyen al crecimiento planificado como los gastos generales y de administración con \$ 0,02007918 por cada peso, los otros ingresos dentro de los otros activos en un nivel de 0,01055709 \$/\$ y la reducción de los costos de exportaciones de los servicios con 0,00771762 \$/\$, al igual que los otros componentes, pero de menor incidencia.

Dentro del estado de resultado, quince elementos ejercieron influencia negativa en el rendimiento sobre la inversión, pero con mayor agresividad se encuentran el aumento de los costos de los centros culturales para un total de 0,10404924 \$/\$, los costos de producciones culturales en un nivel de 0,00051167 \$/\$ y los incrementos de los costos de las ventas minoristas con 0,03252323 \$/\$.

2.3.14 Análisis del Punto de Equilibrio (Anexo XVIII)

El análisis del punto de equilibrio es un método analítico, representado por el vértice donde se juntan las ventas y los gastos totales, determinando el momento en el que no existen utilidades ni pérdidas para la entidad que facilita la determinación del punto exacto en el cual las ventas cubrirán los costos y se establece para las proyecciones del año 2016. Por tanto, el punto de equilibrio no es más que una relación entre la magnitud de los desembolsos y el volumen de venta requerido para mantener la rentabilidad.

Por tanto, el punto de equilibrio proyectado para el año 2016 está en función de los Gastos de Operaciones proyectados junto con los Costos de Ventas y el volumen de venta requerido para mantener la rentabilidad. Las ventas proyectadas para este año ascenderán según previsiones a \$ 7.790.823, estas pueden disminuir a \$ 4.043.084 para que la empresa comience a obtener beneficios o de igual forma es el punto donde la Empresa con sus ventas cubre los costos fijos más los costos de ventas.

2.4 Etapa III. Proyección de los Resultados

A través del análisis económico financiero y con el uso de los modelos econométricos se pudo apreciar que la Empresa ARTEX S.A presenta un escenario económico financiero favorable, manteniendo índices de liquidez y de solvencia aceptables, aunque con tendencia a la disminución, que responden a las estrategias trazadas por la misma. El capital neto de trabajo manifestó una tendencia a la baja, sin afectar su rotación, de un año a otro se incrementó sustancialmente por el aumento que experimentaron las ventas.

El nivel de endeudamiento es bajo con un 25,44 %, debido a que las deudas crecieron existiendo disminuciones de los activos totales, manteniendo una razón de autonomía apropiada. La rotación de sus inventarios en este último año se hizo un poco más lenta con 6,96 veces alargando ligeramente su ciclo de conversión, no siendo de gran significación, ya que esta empresa no tiene inversión en cuentas por cobrar porque las destinadas a crédito son muy pequeñas.

El ciclo de pago se mantiene estable, sin morosidad, pues la empresa mantiene estos índices dentro de los términos establecidos, lo que favorece una disminución del ciclo de conversión del efectivo. La empresa mantuvo crecimiento en todas las razones de rentabilidad, como medidor de la eficiencia de la administración, alcanzado un margen de utilidad sobre ventas de un 13,63 % y un rendimiento del capital contable del 66,26 % por lo que la empresa está siendo manejada con eficiencia.

Finalmente, los resultados expuestos anteriormente en la solvencia, liquidez, apalancamiento, rentabilidad y capital de trabajo, señalan que la empresa en el 2015 alcanzó una situación económica financiera favorable, a pesar de que en algunos casos no se lograron los niveles esperados por los directivos de la entidad.

Para el año 2016 se pronostica un mejoramiento en los niveles de solvencia y en los de liquidez, ya que se consideran aceptables pues las variaciones de un año a otro son mínimas y poco representativas y el nivel de endeudamiento no sobrepasará el 26 % por lo que la razón de autonomía la mantiene sin preocupaciones financieras para la operación de su negocio.

La rotación de los inventarios se prevé que aumente del 2015 al 2016 en 0.61 veces con reducciones del ciclo de conversión de las existencias. El ciclo de



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

cobro se atina en los niveles fuera del análisis por la empresa y en el ciclo de pago se manifestará una disminución para beneplácito de los proveedores financieramente débil al delimitarlo en los 29 días. Tomando en cuenta el incremento en ventas que se prevé para el 2016 se espera un crecimiento en la utilidad del período al proyectarse en los \$ 1.329.869. Para cubrir los nuevos incrementos en ventas la entidad no necesitará fondos de requerimientos externos al proyectarse de tal forma donde no se tuviera que acudir al financiamiento ajeno y costoso. El ciclo de conversión del efectivo se predice que disminuya en 2,36 días, además de pronosticar que la entidad requerirá vender un tanto más de la mitad de sus ventas previstas, \$ 4.043.084 para no adquirir pérdidas.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

CONCLUSIONES

Sobre la base de las reflexiones teóricas y la puesta en práctica de las mismas; a partir de un conjunto de métodos y técnicas de análisis se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. El aumento en los índices de liquidez de la empresa no es del todo favorable pues en el año 2014 contó con 1,07 \$/\$ mientras que en el 2015 con solo 0,27 \$/\$ operando con insuficiente liquidez para asumir sus obligaciones a corto plazo sin contemplar sus inventarios.
2. Es una empresa solvente, pues contaba con 2,30 \$/\$ en el 2014 y bajó a 1,46 \$/\$ en el 2015 de activos circulantes, pero con poder aún de asumir sus obligaciones en el corto plazo.
3. La empresa cuenta con un nivel relativamente bajo de endeudamiento alcanzando el 25,44 % en el año de análisis.
4. La situación de los cobros y pagos es favorable ya que la entidad se mantiene dentro de sus términos establecidos, con cobros en su mayoría al contado, y los pagos se encuentran en el período establecido pues se efectuaron en el año de análisis cada 30 días.
5. Se aprecia una aceptable rotación de los inventarios por ser esto de lento movimiento ya que estos rotaron en el 2015 cada 6,96 veces lo que hace que se renueven cada 52 días.
6. Por cada peso de ventas en el 2015 la empresa generó más utilidad (13,63 \$/\$) por el aumento de la utilidad bruta y en operación de la Empresa.
7. El capital neto de trabajo para el 2015 disminuyó en \$ 372.100 con relación al 2014, ocasionada por una disminución de los activos circulantes y los pasivos circulantes en mayor proporción que sus aumentos, resaltando que en el 2015 se rotó muchas más veces que el año anterior.
8. La confección del estado de origen y aplicación de fondos muestra que la principal fuente de fondos la constituyen las disminuciones del capital de trabajo con \$ 487.628 para un 64,35 % y la primordial aplicación la constituyó la disminución de las operaciones entre dependencia con un 71,01 % del total de aplicaciones.
9. El ciclo de conversión del efectivo logró mejores resultados en el 2015 alcanzando 21,17 días mientras que en el 2014 fue de 23,94 días, motivado



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

porque el período promedio de pago en este último alcanzó el término del crédito establecido, con la reducción a cero del período promedio de cobro, aunque el ligero incremento del plazo inventario promedio total lo afectó.

10. El estado de resultado proyectado muestra que las ventas netas crecerán en \$ 447.937 con respecto al pasado año al igual que las utilidades del período aumentarán hasta \$ 329.285.
11. El balance general proforma estima que los activos totales aumentarán en \$ 15.097.467,80 con respecto al año anterior, causado por el aumento de los activos circulantes y de los activos fijos netos. El pasivo total aumentará en \$ 5.958.786,53 motivado por los respectivos aumentos de los pasivos circulantes y de los otros pasivos. El total de patrimonio se incrementará en \$ 9.138.681,19, pues crecerán las reservas patrimoniales y las utilidades del período.
12. El estado de origen y aplicación de fondos proforma muestra que para el 2010 el total de orígenes y aplicaciones será de \$ 15.473.997,59.
13. El presupuesto de efectivo proforma confeccionado muestra que la entidad tendrá exceso de efectivo todo el año, además para su elaboración se propuso un procedimiento para la determinación del saldo óptimo de efectivo tomándose como punto de partida las necesidades del capital de trabajo.
14. Los fondos de requerimientos externos calculados demuestran que la empresa no necesitará financiamiento ajeno por \$ 49.597.308,66., por tanto, podrá manejar sin dificultades su incremento en ventas.
15. El ciclo de conversión del efectivo proforma (2010) señala que ocurrirá una disminución de 1,30 días con respecto al año 2016, situación favorable por tanto mejorarán las utilidades y será mucho menor la necesidad de obtener financiamiento externo.
16. La Empresa precisará vender hasta los \$ 31.625.502,61 para alcanzar el equilibrio esperado.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a mantener la administración eficiente de sus recursos, se recomienda:

1. Proponer a la dirección de la empresa la aplicación de estos métodos y técnicas de análisis, que muestran con claridad la situación económica financiera de la entidad y le permitirá una mejor eficiencia en el proceso de toma de decisiones.
2. Seguir indagando y recopilando más información acerca del análisis económico financiero como herramienta de dirección para nuestra economía.
3. Realizar periódicamente el análisis de los factores que influyen en la liquidez de la Empresa, para realizar así una excelente administración del efectivo que permita obtener los flujos monetarios y los resultados financieros esperados por la entidad.
4. Mantener los niveles de inventarios a través de las compras planificadas por la entidad.
5. Conservar la política de cobros y trabajar para mantener el período promedio de pago para de esta forma lograr la agilidad con la que cuenta el ciclo de cobro.
6. Tener en cuenta en la elaboración del presupuesto de efectivo el procedimiento para la determinación del saldo óptimo de efectivo de la entidad partiendo de las necesidades de capital de trabajo.
7. Incluir en la estrategia de planificación de la empresa el uso de los estados proformas por el método más factible de acuerdo a la estructura que se vaya a proyectar.
8. Brindar cursos de capacitación a los trabajadores del departamento económico referentes a las técnicas y procedimientos del análisis económico – financiero utilizado en esta investigación.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Bibliografía

1. *Administración de Recursos Humanos*. (1995).
2. Angril, J. ((1985)). *Contabilidad General Básica* (2da Edición ed.). Barcelona , España: Hispano-Europea, S.A.
3. Arroyo, A. y. ((1983). *Dirección Financiera*. ICAI.
4. Brealey, R. A., & Stewart, C. M. (1997). *Fundamento de Financiación Empresarial*. (M. Graw-Hill, Ed.)
5. Calero Vinelo, A. (1987). *Estadística I y II*. Pueblo y Educación.
6. Calero Vinelo, A. (1987). *Estadística I y II*. Pueblo y Educación.
7. Codera, J. (1984). *Diccionario de Contabilidad*. Madrid: Pirámide, S.A.
8. Cohen, G. J. (1991). *La Naturaleza de la Función Directiva. Serie Liderazgo en Banca*. Madrid, (España): Días de Santo S.A.
9. *Como Aumentar las Ventas con los Clientes Actuales. Biblioteca de Manuales Prácticos de Marketing*. (1990). Madrid, España : Días de Santo S.A.
10. *Como Interpretar un Balance. Libro Programado de la OIT* (Segunda Edición ed.). (1985).
11. *Contabilidad de Costo. Conceptos y Aplicaciones para la Toma de Decisiones Gerenciales*. (Segunda Edición ed.). (s.f.).
12. *Contabilidad Financiera. Introducción.EMPES*. (Vol. Tomo I y II). (1994).
13. *Dirección Estratégica de Vendedores. Biblioteca de Manuales Prácticos de Marketing* . ((1990). Madrid, España: Días de Santo S.A.
14. Durán González, G. (1990). *Curso Teórico-Práctico de Matemática Financiera*. Servicio de Publicaciones, Universidad de Extremadura. Cáceres.
15. Durán H, J. J., Bueno Campo, E., & Cruz R, I. (1985). *Economía de la Empresa. Análisis de las Decisiones Empresariales*. Madrid: Pirámides, S.A.
16. *Econometría*. (Segunda Edición. ed.). (s.f.).
17. *Gestión Financiera. Calidad y Productividad. Corporación Andina de Fomento*. (1991). Editorial Nuevos Tiempos.
18. Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. (Décima ed.). Pearson. Educacion. .
19. <http://www.spbo.unibo.it/pais/bonaldi/cuba/historiadecuba.htm/>. (s.f.).



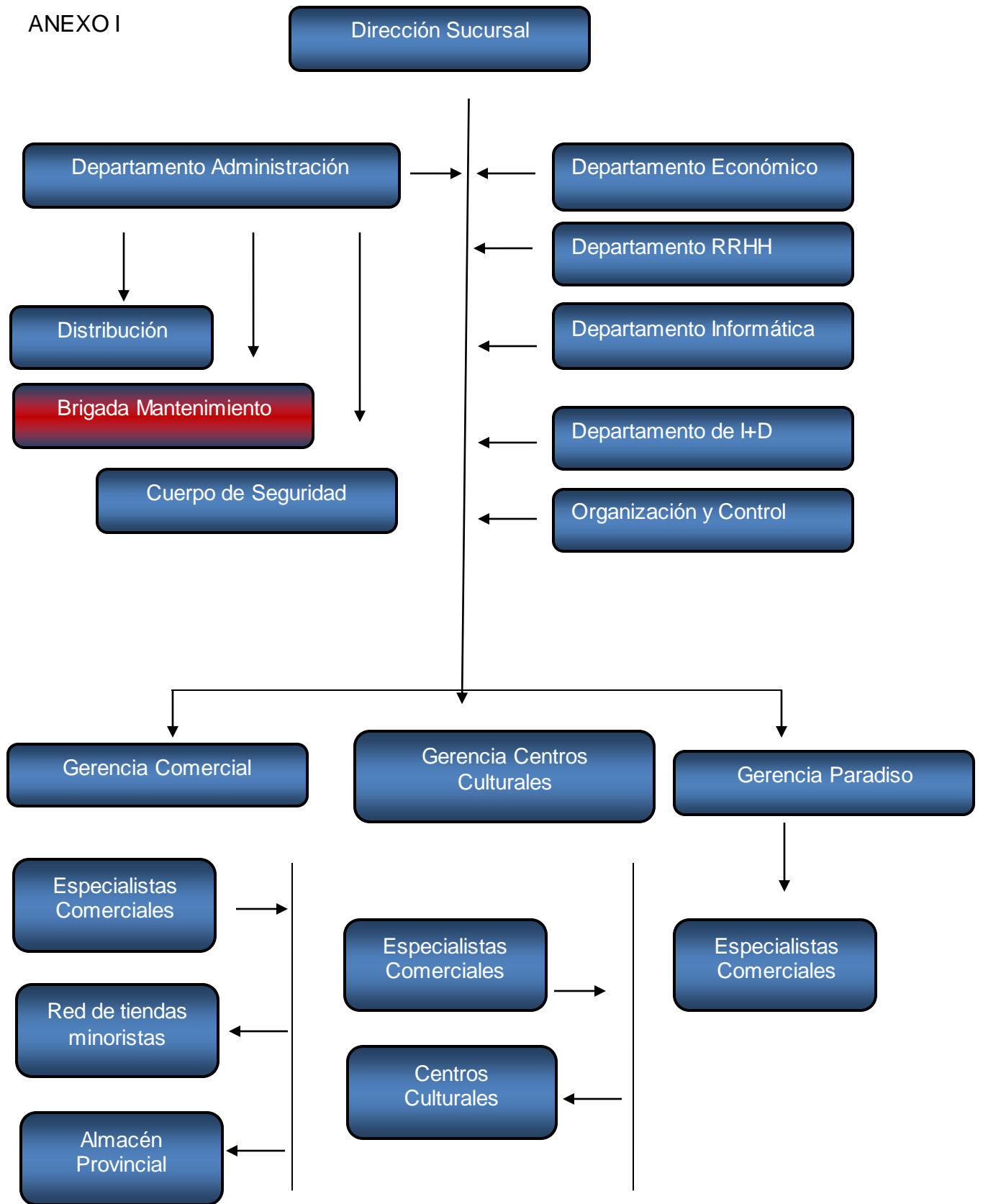
UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

20. *Las Finanzas en la Empresa. Información, Análisis, Recursos y Planeación.* (Cuarta ed.). (1994).
21. (1986). *Lineamientos económicos y sociales para el quinquenio 85-90. Tercer Congreso.* Partido Comunista de Cuba. La Habana: La Habana:DOR CC,.
22. (1975). *Primer Congreso.* Partido Comunista de Cuba. La Habana: La Habana:DOR CC-PCC.
23. Schroöder, R. (s.f.). *Administración de Operaciones. Toma de Decisiones en la Función de Operaciones. Tercera Edición.* Mc Graw-Hill/ Interamericana de México S.A.
24. Tracy, J. A. (1979). *Fundamento de Contabilidad Financiera.* Limusa, S.A.
25. Weston, J. F., & Brigham, F. E. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera.* Mc Graw-Hill.



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

ANEXO I





Anexo III Estado de Resultado Comparativo Año 2014 - 2015

CONTABILIDAD	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Variación		Peso Específico	Peso Específico
							Variación	Variación	Venta Net	Venta Net
							Pesos	Porcentual	2014	2015
900-VENTAS MINORISTAS	1.940.219,95	1.925.812,80	1.582.805,45	1.387.795,90	1.639.314,10	1.540.140,35	-99.173,75	-6,05%	23,19%	20,97%
901-VENTAS MAYORISTAS	217.360,53	343.355,44	330.306,35	34.909,78	26.436,96	18.751,63	-7.685,33	-29,07%	0,37%	0,26%
903-INGRESOS DE SERVICIOS TURISTICOS	97.030,20	105.803,43	310.690,01							
905-VENTAS DE EXPORTACIONES			58.979,10							
907-INGRESOS DE CENTROS CULTURALES			4.922.926,25	5.843.791,85	5.156.061,43	5.760.071,20	604.009,77	11,71%	72,94%	78,44%
908-INGRESOS POR COMISIONES			360,00							
909-INGRESOS DE SERVICIOS GASTRONÓMICOS	4.339.496,69	4.964.503,10								
910-INGRESOS POR SERVICIOS POS VENTA	1.153,80	1.013,35	1.293,90	851,10	617,35	448,85	-168,50	-27,29%	0,01%	0,01%
915-INGRESOS POR EXPORTACIÓN DE SERVICIOS				264.159,64	262.938,80	88.370,66	-174.568,14	-66,39%	3,72%	1,20%
INGRESOS O VENTAS BRUTAS	6.595.261,17	7.340.488,12	7.207.361,06	7.531.508,27	7.085.368,64	7.407.782,69	322.414,05	4,55%	100,23%	100,88%
800-DEVOLUCIONES EN VENTA	4.022,54	15.798,32	2.897,55	20.457,55	7.124,54	4.066,70	-3.057,84	-42,92%	0,10%	0,06%
801-COMISIONES Y REBAJAS EN VENTAS	2.028,56	2.690,50	5.740,06	6.716,57	9.078,99	16.610,55	7.531,56	82,96%	0,13%	0,23%
805-IMPUESTOS POR LAS VENTAS						44.219,73	44.219,73	0,00%	0,00%	0,60%
(Menos) MINORACIONES DE LAS VENTAS	6.051,10	18.488,82	8.637,61	27.174,12	16.203,53	64.896,98	48.693,45	300,51%	0,23%	0,88%
VENTAS NETAS	6.589.210,07	7.321.999,30	7.198.723,45	7.504.334,15	7.069.165,11	7.342.885,71	273.720,60	3,87%	100,00%	100,00%
810-COSTOS DE LAS VENTAS MINORISTAS	903.200,88	853.708,08	724.052,58	654.221,95	786.625,23	768.611,57	-18.013,66	-2,29%	11,13%	10,47%
811-COSTOS DE LAS VENTAS MAYORISTAS	187.427,01	295.428,96	286.504,87	31.577,95	23.754,81	16.904,23	-6.850,58	-28,84%	0,34%	0,23%
COSTO DE LAS VENTAS EN CONSIGNACIÓN	254,76	238,14					0,00	0,00%	0,00%	0,00%
812-COSTOS DE SERVICIO DE POS- VENTA			323,29	355,90	86,57	304,34	217,77	251,55%	0,00%	0,00%
COSTOS DE SERVICIOS GASTRONÓMICOS	2.470.253,57	3.223.273,09					0,00	0,00%	0,00%	0,00%
813-COSTOS DE SERVICIOS	73.985,81		4.502,20	320,34	982,53	201,06	-781,47	-79,54%	0,01%	0,00%



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

814-COSTOS DE PRODUCCIONES CULTURALES	65.909,13		224.965,71	72.372,42	63.842,43	73.138,09	9.295,66	14,56%	0,90%	1,00%
816-COSTOS DE EXPORTACIONES DE MEDIOS			30.407,74				0,00	0,00%	0,00%	0,00%
817-COSTOS DE CENTROS CULTURALES		75.264,70	3.241.902,45	3.430.550,11	3.147.366,79	3.318.061,16	170.694,37	5,42%	44,52%	45,19%
818-COSTOS DE EXPORTACIONES DE LOS SERVICIOS		69.279,91	60.861,92	176.257,95	174.707,88	45.775,37	-128.932,51	-73,80%	2,47%	0,62%
(Menos) COSTOS DE LAS VENTAS	3.701.031,16	4.517.192,88	4.573.520,76	4.365.656,62	4.197.366,24	4.222.995,82	25.629,58	0,61%	59,38%	57,51%
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA VENTAS	2.888.178,91	2.804.806,42	2.625.202,69	3.138.677,53	2.871.798,87	3.119.889,89	248.091,02	8,64%	40,62%	42,49%
822-GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	521.089,36	509.495,05	466.590,20	423.727,40	654.375,95	626.673,91	-27.702,04	-4,23%	9,26%	8,53%
825-GASTOS DE PROYECTOS			570.829,86				0,00	0,00%	0,00%	0,00%
826-GASTOS DE SERVICIOS TURÍSTICOS	45.283,50	51.964,90	66.206,92	48.248,05	46.965,58		-46.965,58	-100,00%	0,66%	0,00%
827-GASTOS OPERACIONALES DE GASTRONOMIA Y SERVICIOS	734.427,72	700.429,11	699.298,46	640.220,07	608.412,85	808.155,97	199.743,12	32,83%	8,61%	11,01%
828-GASTOS OPERACIONALES DE SERVICIOS ESPECIALIZADOS				399,08	206,21	360,66	154,45	74,90%	0,00%	0,00%
830-GASTOS DE OPERACIONES	690.367,64	629.152,71		441.214,32	434.955,68	416.483,84	-18.471,84	-4,25%	6,15%	5,67%
(Menos) GASTOS OPERACIONALES	1.991.168,22	1.891.041,77	1.802.925,44	1.553.808,92	1.744.916,27	1.851.674,38	106.758,11	6,12%	24,68%	25,22%
UTILIDAD O PÉRDIDA EN OERACIONES	897.010,69	913.764,65	822.277,25	1.584.868,61	1.126.882,60	1.268.215,51	141.332,91	12,54%	15,94%	17,27%
920-INGRESOS FINANCIEROS	0,22	88,95	88,17	397,23	263,65	4.385,58	4.121,93	1563,41%	0,00%	0,06%
931-INGRESOS POR SOBANTES DE MEDIOS	1.109,45	1.079,90	67,56	1.251,02	841,77	142,49	-699,28	-83,07%	0,01%	0,00%
941-INGRESOS AÑOS ANTERIORES	4.874,92	7.285,59	5.812,09				0,00	0,00%	0,00%	0,00%
951-OTROS INGRESOS	117.926,77	85.401,84	49.116,02	74.630,85	50.903,13	31.370,81	-19.532,32	-38,37%	0,72%	0,43%
OTROS INGRESOS	123.911,36	93.856,28	55.083,84	76.279,10	52.008,55	35.898,88	-16.109,67	-30,98%	0,74%	0,49%
835-GASTOS FINANCIEROS	29.231,49	33.322,42	32.756,80	15.576,78	21.334,12	35.593,71	14.259,59	66,84%	0,30%	0,48%
845-GASTOS POR PERDIDAS	18.502,28	23.189,74	17.131,12	27.614,29	33.354,60	24.872,26	-8.482,34	-25,43%	0,47%	0,34%
850-GASTOS POR FALTANTES	143,09	596,32	77,59				0,00	0,00%	0,00%	0,00%
855-OTROS IMPUESTOS, TASA Y CONSTIBUCIONES SEGURIDAD SOCIAL 14%			16.203,67	30.893,77	110.574,50	113.818,44	3.243,94	2,93%	1,56%	1,55%
856-OTROS IMPUESTOS TASA Y CONSTRIB IMP FUERZA DE TRBJO 12%				97.740,71	118.422,51	97.532,12	-20.890,39	-17,64%	1,68%	1,33%
858-IMPUESTO TERRITORIAL SOBRE LOS INGRESOS				139.496,38	696,74	30.374,11	29.677,37	4259,46%	0,01%	0,41%
859-OTROS IMPUESTOS TASAS Y CONSTIBUCION						1.331,96	1.331,96	0,00%	0,00%	0,02%
865-OTROS GASTOS	48.643,35	51.202,26			156,15	7,92	-148,23	-94,93%	0,00%	0,00%
(Menos) OTROS GASTOS	96.520,21	108.310,74	66.169,18	311.321,93	284.538,62	303.530,52	18.991,90	6,67%	4,03%	4,13%
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS	924.401,84	899.310,19	811.191,91	1.349.825,78	894.352,53	1.000.583,87	106.231,34	11,88%	12,65%	13,63%

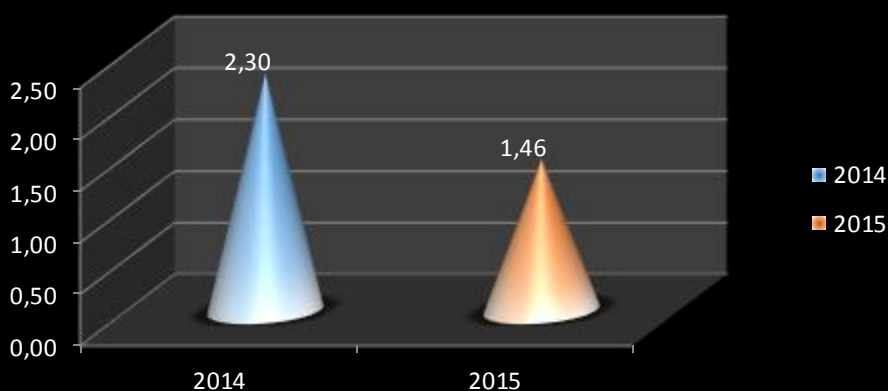
Anexo IV Análisis de las Razones de Liquidez

INDICADORES	U/M	2014	2015	Variación	%
Activos Circulantes	pesos	1.076.696	745.258	-331.438	-30,78
Pasivos Circulantes	pesos	468.869	509.532	40.662	8,67
Inventarios	pesos	576.363	606.550	30.187	5,24
Capital Neto de Trabajo	pesos	607.827	235.727	-372.100	-61,22
Razón Circulante o Índice de Solvencia	\$\$	2,30	1,46	-0,83	-36,31
Razón Rápida o Prueba Ácida	\$\$	1,07	0,27	-0,79	-74,49

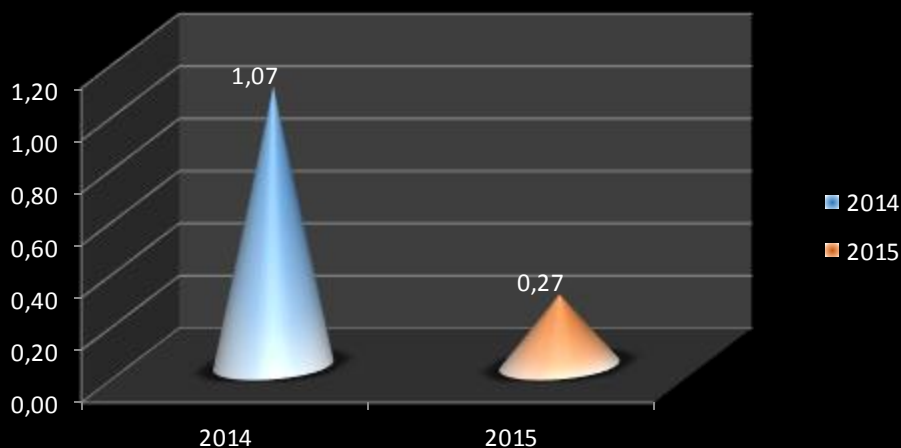
Fuente: Balance General

Sustituciones Consecutivas	U/M	Razón Circulante	Razón Rápida
Influencia del Aumento del Pasivo Circulante	\$\$	-0,18	-0,09
Influencia del Aumento de los Inventarios	\$\$		-0,06
Influencia de la Disminución de los Activos Circulantes	\$\$	-0,65	-0,65
Variación Total	\$\$	-0,83	-0,79

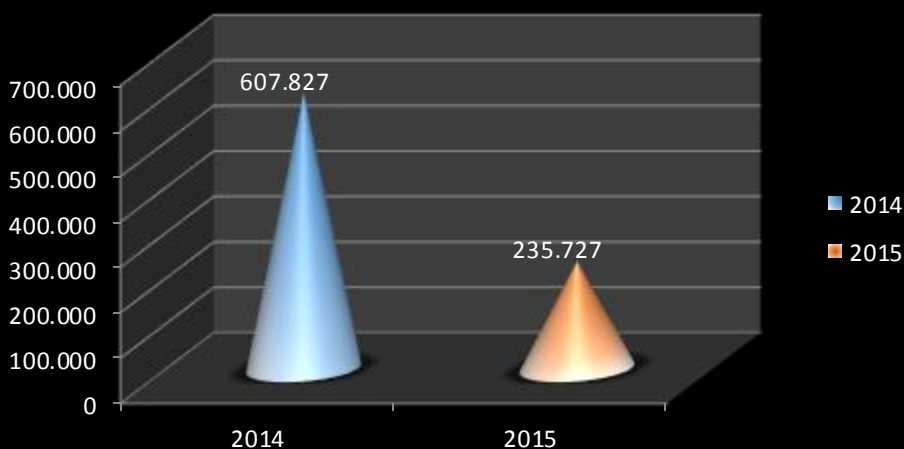
Razón Circulante o Índice de Solvencia



Razón Rápida o Prueba Ácida



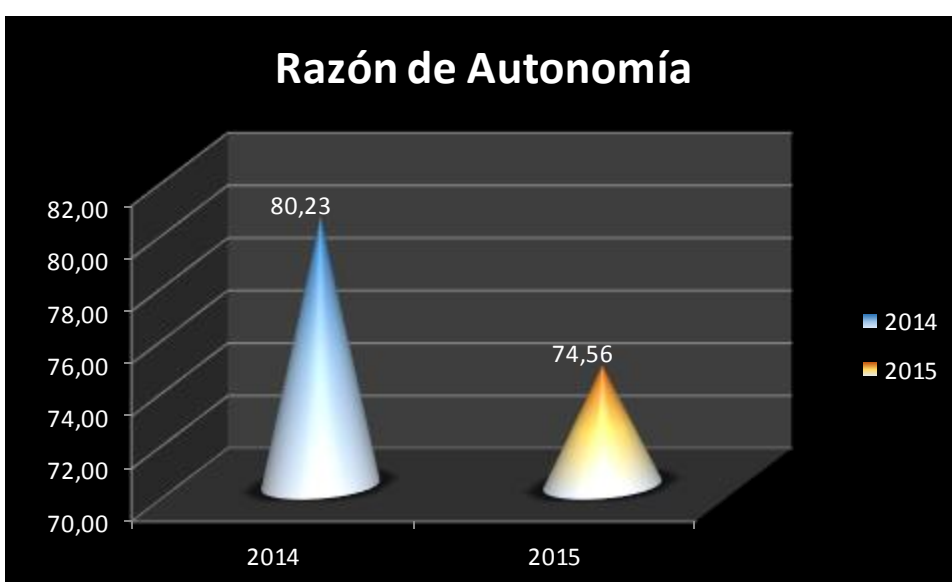
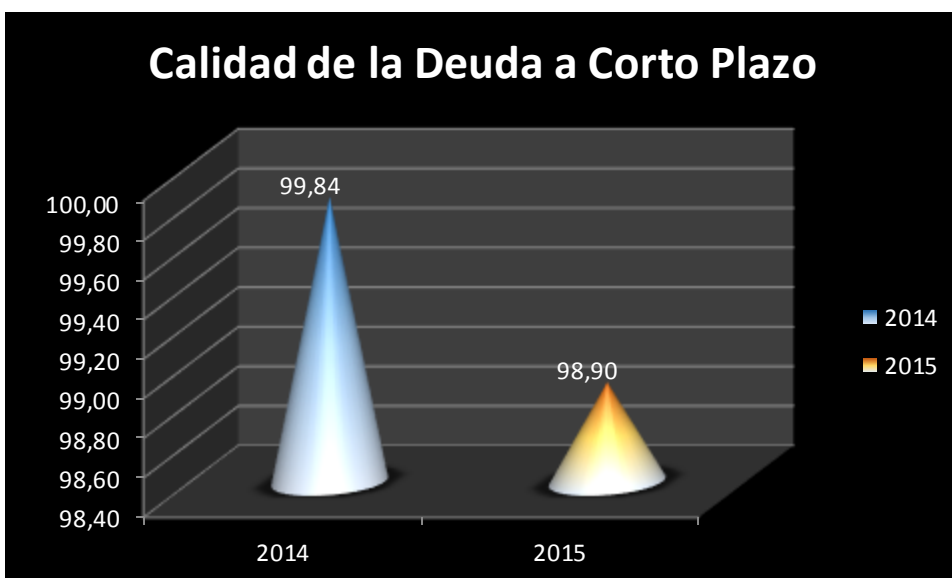
Capital Neto de Trabajo



Anexo V Análisis de las Razones de Endeudamiento

INDICADORES	U/M	2014	2015	Variación
Pasivos Totales	pesos	469.614	515.184	45.570
Activos Totales	pesos	2.375.762	2.025.378	-350.384
Financiamientos Propios (Patrimonio)	pesos	1.906.148	1.510.194	-395.954
Financiamientos Totales (Pasivos+Patrimonio)	pesos	2.375.762	2.025.378	-350.384
Pasivos Circulantes	pesos	468.869	509.532	40.662
Razón de Endeudamiento	%	19,77	25,44	5,67
Calidad de la Deuda a Corto Plazo	%	99,84	98,90	-0,94
Razón de Autonomía	%	80,23	74,56	-5,67

Influencia de los Factores en el Endeudamiento	U/M	Deuda Total
Influencia de la Disminución de Activos Totales	pesos	-69.259,88
Influencia del Aumento de la Razón de Endeudamiento	pesos	114.830,29
Fuente de Información: Balance General 2014-2015		45.570,41



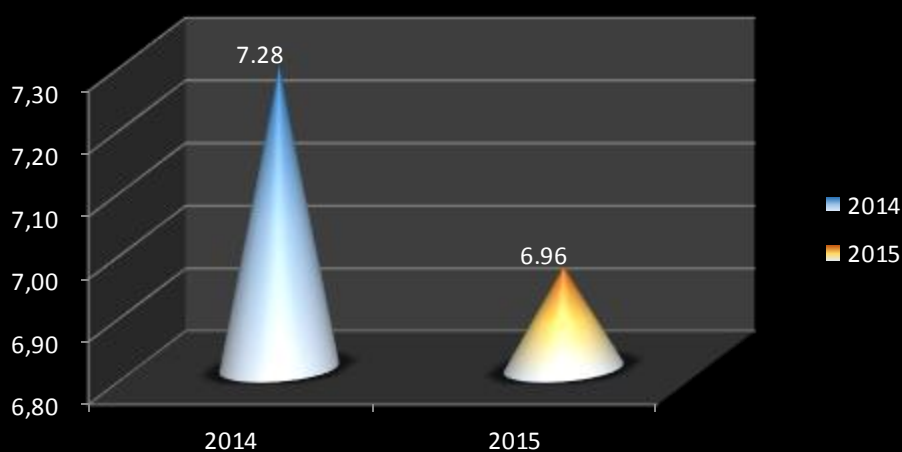
Anexo VI Análisis de las Razones de Actividad

INDICADORES	U/M	2014	2015	Variación
Ventas al Costo	pesos	4.197.366	4.222.996	25.630
Inventarios	pesos	576.363	606.550	30.187
Cuentas y Efectos por Cobrar	pesos	17.825	0	-17.825
Ventas Netas	pesos	7.069.165	7.342.886	273.721
Ventas Promedio Diarias	pesos	19.637	20.397	760
Activos Totales	pesos	2.375.762	2.025.378	-350.384
Activos Fijos Netos	pesos	1.229.954	1.229.691	-262
Cuentas y Efectos por Pagar	pesos	307.813	358.259	50.447
Compras Anuales	pesos	4.197.366	4.222.996	25.630
Compras Promedio Diarias	pesos	11.659	11.731	71
Rotación del Inventario	Veces	7,28	6,96	-0,32
Plazo Inventario Promedio Total	Días	49,43	51,71	2,27
Período Promedio de Cobro	Días	0,91	0,00	-0,91
Período Promedio de Pago	Días	26,40	30,54	4,14
Rotación de Activos Fijos Netos	\$\$	5,75	5,97	0,22
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días	23,94	21,17	-2,77
Rotación de Activos Totales	\$\$	2,98	3,63	0,65
Necesidades de Financiamiento en Operación	pesos	279.133,77	248.290,32	-30.843
Rotación del Efectivo	Veces	15,04	17,01	1,97

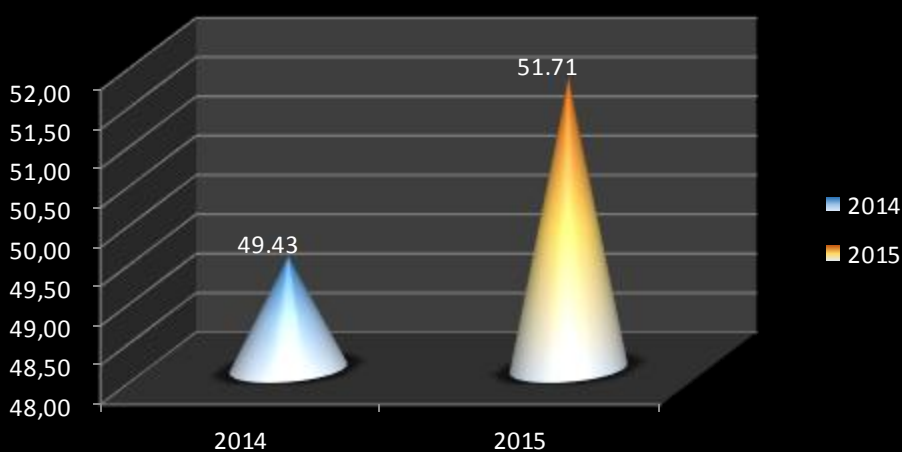
Fuente: Balance General y Estado de Resultado

Influencia de los Factores en las Cuentas por Cobrar	U/M	CPC
Disminución del PPC	pesos	-18.515
Aumento de las Ventas Diarias	pesos	690
		-17.825
Influencia de los Factores en las Necesidades de Financiamiento	U/M	Nec. KW
Aumento de las Compras Diarias	pesos	1.704
Disminución del Ciclo de Conversión del Efectivo	pesos	-32.548
		-30.843
Influencia de los Factores en el Incremento de las Ventas	U/M	Ventas
Disminución de los Activos Totales	pesos	-1.042.579
Aumento de la Rotación de los Activos Totales	pesos	1.316.299

Rotación del Inventario



Plazo Inventario Promedio Total

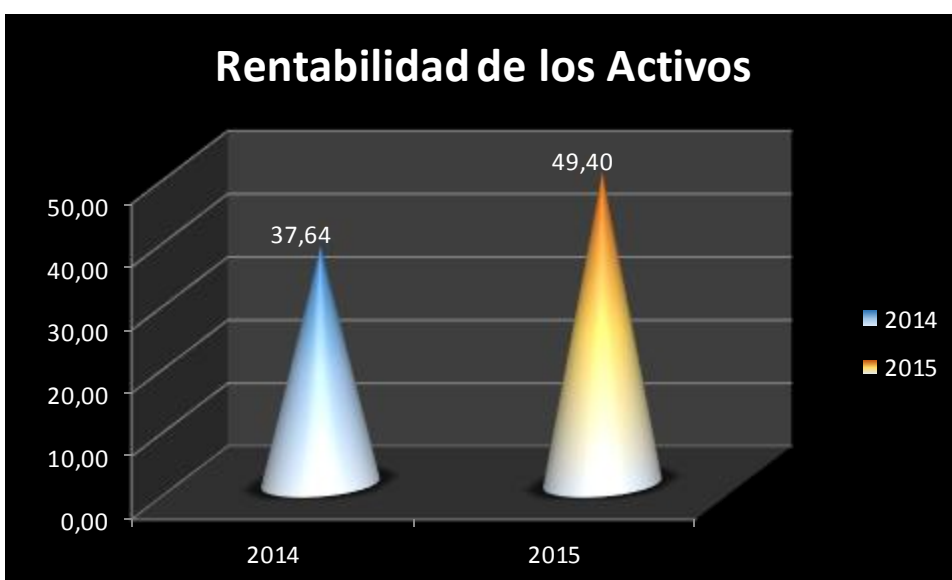
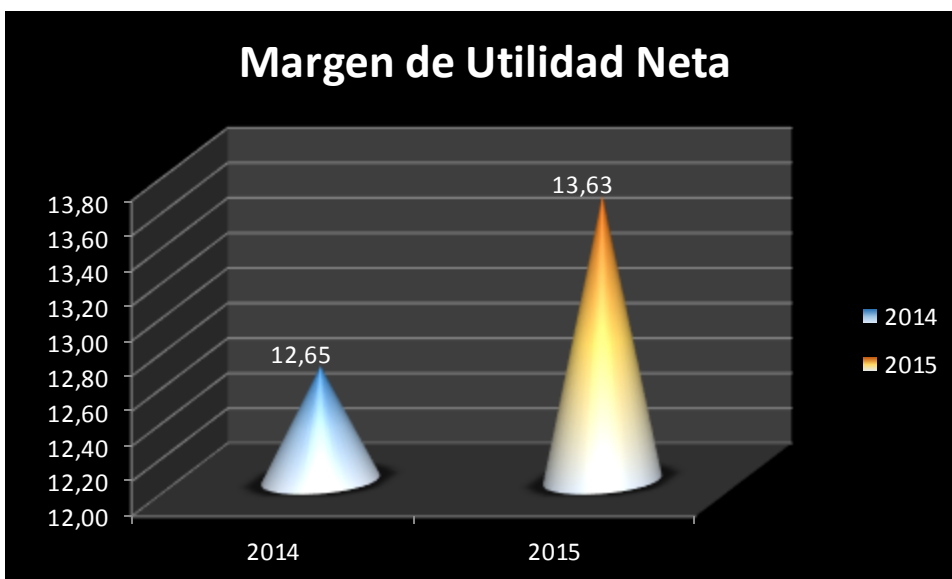
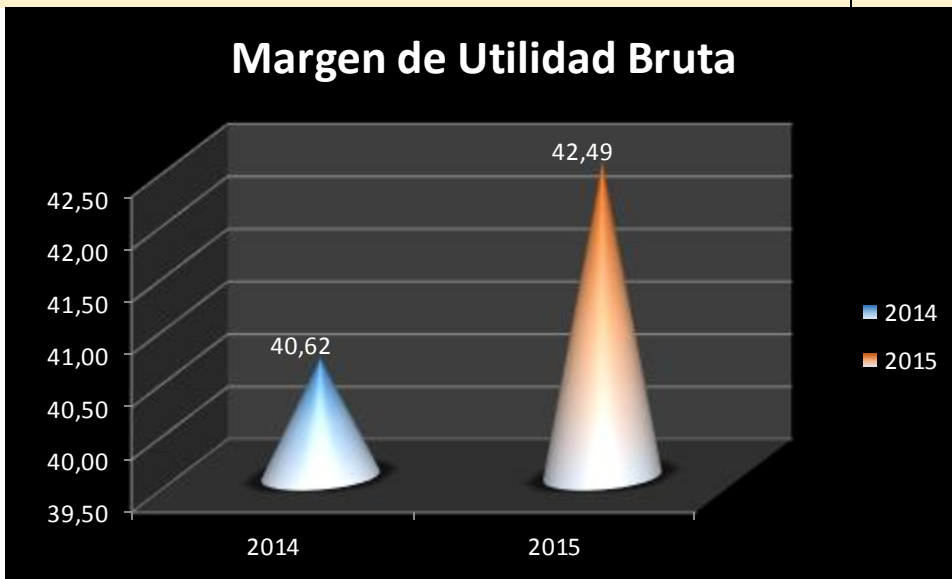


Anexo VII Análisis de las Razones de Rentabilidad

INDICADORES	U/M	2014	2015	Variación
Utilidad Bruta en Ventas	pesos	2.871.799	3.119.890	248.091
Ventas Netas	pesos	7.069.165	7.342.886	273.721
Utilidad Neta después de Impuestos	pesos	894.353	1.000.584	106.231
Activos Totales	pesos	2.375.762	2.025.378	-350.384
Utilidad Neta Operativa	pesos	1.126.883	1.268.216	141.333
Utilidad Antes Intereses e Impuestos	pesos	894.353	1.000.584	106.231
Capital Total	pesos	1.906.148	1.510.194	-395.954
Margen de Utilidad Bruta	%	40,62	42,49	1,86
Margen de Utilidad Neta	%	12,65	13,63	0,98
Rentabilidad de los Activos	%	37,64	49,40	11,76
Rentabilidad de las Operaciones	%	15,94	17,27	1,33
Capacidad Básica de Generar Utilidades	%	37,64	49,40	11,76
Rentabilidad del Capital Total	%	46,92	66,26	19,34

Influencia de los factores en la Utilidad Neta	U/M	Utilidad Neta
Influencia del Aumento en Ventas	pesos	34.630
Influencia del Aumento en el Margen de Utilidad	pesos	71.602
		106.231

Fuente de Información: Balance General y Estado de Resultado 2010-2015



Anexo VIII: Rotación del Capital de Trabajo

INDICADORES	U/M	2014	2015
Ventas Netas	Pesos	7.069.165	7.342.886
Capital Neto de Trabajo	Pesos	607.827	235.727
Rotación del Capital de Trabajo	veces	11,63	31,15

Influencia de los factores en el Capital de Trabajo	U/M	KW
Aumento de las Ventas Netas	Pesos	23.535
Disminución de la Rotación del Capital de Trabajo	Pesos	-395.636



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Anexo IX Variación de Capital de Trabajo Año 2014 - 2015 UM: Pesos

CONCEPTO	2014	2015	AUMENTO	DISMINUCION
ACTIVO CIRCULANTE	1.076.696	745.258	87.644	419.081
EFFECTIVO EN CAJA	35.584	20.475	0	15.109
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	7.596	2.311	0	5.286
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	405.013	36.193	0	368.820
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	32.934	73.120	40.186	0
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	310	545	235	0
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	17.825	0	0	17.825
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	1.070	5.537	4.467	0
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0	0	0	0
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	526	526	0
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	57.208	45.714	0	11.494
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	3.080	2.531	0	549
UTILES Y HERRAMIENTAS	108.605	112.161	3.557	0
Menos:				
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	47.085	48.586	1.501	0
MERCANCIAS PARA LA VENTA	411.487	444.144	32.657	0
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0	936	936	0
ALIMENTOS	43.068	49.648	6.580	0
PASIVO CIRCULANTE	468.869	509.532	27.884	68.546
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	304.610	342.416	0	37.807
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	3.203	3.256	0	53
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	0	6.588	0	6.588
RETENCIONES POR PAGAR	5.721	5.999	0	278
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	23.258	19.286	3.972	0
PROVISION PARA VACACIONES	33.470	32.778	692	0
NOMINAS POR PAGAR	72.118	48.899	23.220	0
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0	2.698	0	2.698
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	0	19.154	0	19.154
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	26.489	28.457	0	1.968
COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0
Capital de Trabajo	607.827	235.727		0
Aumento			115.527	0
Disminución				487.628
Disminución Neto del Capital de Trabajo			372.100	
Totales			487.628	487.628



Anexo X : Estado Comparativo de Origen y Aplicación de Fondos Año 2014 - 2015

UM: \$

CONCEPTO	2014	2015	Origen	Aplicación
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO EN CAJA	35.584	20.475	15.109	0
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	7.596	2.311	5.286	0
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	405.013	36.193	368.820	0
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	32.934	73.120	0	40.186
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	310	545	0	235
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	17.825	0	17.825	0
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	1.070	5.537	0	4.467
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0	0	0	0
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	526	0	526
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	57.208	45.714	11.494	0
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	3.080	2.531	549	0
UTILES Y HERRAMIENTAS	108.605	112.161	0	3.557
Menos:				
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	47.085	48.586	1.501	
MERCANCIAS PARA LA VENTA	411.487	444.144	0	32.657
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0	936	0	936
ALIMENTOS	43.068	49.648	0	6.580
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1.076.696	745.258		
ACTIVOS FIJOS	1.229.954	1.229.691		
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	1.253.628	1.294.681	0	41.053
Menos:				
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	577.684	631.556	53.872	0
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	656.185	669.555	0	13.369
Menos:				
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	104.156	137.405	33.249	0
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	1.979	0	1.979	0
INVERSIONES EN EJECUCION	0	34.415	0	34.415
ACTIVOS DIFERIDOS	33.978	13.166		
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	1.978	13.166	0	11.189
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	32.000	0	32.000	0
OTROS ACTIVOS	35.135	37.263		
PERDIDAS EN INVESTIGACION	3.119	2.619	501	0
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	1,00	4,25	0,00	3,25
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	32.014	34.640	0	2.626
TOTAL DE ACTIVOS	2.375.762	2.025.378		
PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO CIRCULANTE	468.869	509.532		
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	304.610	342.416	37.807	0
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	3.203	3.256	53	0
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	0	6.588	6.588	0
RETENCIONES POR PAGAR	5.721	5.999	278	0
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	23.258	19.286	0	3.972
PROVISION PARA VACACIONES	33.470	32.778	0	692
NOMINAS POR PAGAR	72.118	48.899	0	23.220
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0	2.698	2.698	0
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	0	19.154	19.154	0
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	26.489	28.457	1.968	0
COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	468.869	509.532		
OTROS PASIVOS	0	0		
SOBRANTES EN INVESTIGACION	20	2	0	18
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	725	1.095	370	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0	0	0	0
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	0	0
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	0	4.556	4.556	0
TOTAL OTROS PASIVOS	745	5.653		
TOTAL PASIVOS	469.614	515.184		
UTILIDADES RETENIDAS	894.353	1.000.584	106.231	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	1.011.795	473.684	0	538.111
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	0	35.926	35.926	0
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	0	0	0	0
PERDIDAS	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1.906.148	1.510.194		
CAPITAL	1.906.148	1.510.194		
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	2.375.762	2.025.378	757.814	757.814



Anexo XA Estado de Origen y Aplicación de Fondos Porcentual Año 2014 - 2015 UM: Pesos

CONCEPTO	MONTO		PORCENTAJE(%)	
ORÍGENES				
DEPRECIACIÓN		88.622		11,69
UTILIDADES RETENIDAS				0,00
AUMENTO DE LAS UTILIDADES		106.231		14,02
FONDOS AUTOGENERADOS		194.854		25,71
DISMINUCIÓN EN CAPITAL DE TRABAJO				
EFFECTIVO EN CAJA	15.109		1,99	
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	5.286		0,70	
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	368.820		48,67	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	17.825		2,35	
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	11.494		1,52	
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	549		0,07	
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	37.807		4,99	
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	53		0,01	
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	6.588		0,87	
RETENCIONES POR PAGAR	278		0,04	
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	2.698		0,36	
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	19.154		2,53	
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1.968		0,26	
DISMINUCIÓN TOTAL EN CAPITAL DE TRABAJO		487.628		64,35
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES		1.979		0,26
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO		32.000		4,22
PERDIDAS EN INVESTIGACION		501		0,07
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS		370		0,05
INGRESOS PERIODOS FUTUROS		4.556		0,60
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL		35.926		4,74
Total Orígenes de Fondo		757.814		100,00
Aplicaciones				
Aumento en Capital de Trabajo				
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	40.186		5,30	
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	235		0,03	
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	4.467		0,59	
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	526		0,07	
UTILES Y HERRAMIENTAS	3.557		0,47	
MERCANCIAS PARA LA VENTA	32.657		4,31	
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	936		0,12	
ALIMENTOS	6.580		0,87	
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	3.972		0,52	
PROVISION PARA VACACIONES	692		0,09	
NOMINAS POR PAGAR	23.220		3,06	
AUMENTO TOTAL EN CAPITAL DE TRABAJO		117.028		15,44
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES		41.053		5,42
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES		13.369		1,76
INVERSIONES EN EJECUCION		34.415		4,54
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO		11.189		1,48
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION		3		0,00
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES		2.626		0,35
SOBRANTES EN INVESTIGACION		18		0,00
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA		538.111		71,01
Total de Aplicaciones de Fondo		757.814		100



Anexo XI Estado de Resultado Projectado Año 2016

CONTABILIDAD	ORGANISMO: MINISTERIO DE CULTURA	ENTIDAD: 010900000-SUCURSAL HOLGUIN	FECHA: Dic/2014 y Dic/2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Variación	Variación	Peso	Peso
											Pesos	Porcentual	Específico	Específico
													Venta Net	Vent Net
													2015	2016
900-VENTAS MINORISTAS	1.940.219,95	1.925.812,80	1.582.805,45	1.387.795,90	1.639.314,10	1.540.140,35	1.669.348	129.208	8,39%	20,97%	21,43%			
901-VENTAS MAYORISTAS	217.360,53	343.355,44	330.306,35	34.909,78	26.436,96	18.751,63	13.750	-5.001	-26,67%	0,26%	0,18%			
903-INGRESOS DE SERVICIOS TURISTICOS	97.030,20	105.803,43	310.690,01					0	0,00%	0,00%	0,00%			
905-VENTAS DE EXPORTACIONES			58.979,10					0	0,00%	0,00%	0,00%			
907-INGRESOS DE CENTROS CULTURALES			4.922.926,25	5.843.791,85	5.156.061,43	5.760.071,20	6.118.187	358.116	6,22%	78,44%	78,53%			
908-INGRESOS POR COMISIONES			360,00						0,00%	0,00%	0,00%			
909.INGRESOS DE SERVICIOS GASTRONÓMICOS	4.339.496,69	4.964.503,10						0	0,00%	0,00%	0,00%			
910-INGRESOS POR SERVICIOS POS VENTA	1.153,80	1.013,35	1.293,90	851,10	617,35	448,85	316	-133	-29,66%	0,01%	0,00%			
915-INGRESOS POR EXPORTACIÓN DE SERVICIOS				264.159,64	262.938,80	88.370,66	58.831	-29.539	-33,43%	1,20%	0,76%			
INGRESOS O VENTAS BRUTAS	6.595.261,17	7.340.488,12	7.207.361,06	7.531.508,27	7.085.368,64	7.407.782,69	7.860.433	452.650	6,11%	100,88%	100,89%			
800-DEVOLUCIONES EN VENTA	4.022,54	15.798,32	2.897,55	20.457,55	7.124,54	4.066,70	6.239	2.172	53,40%	0,06%	0,08%			
801-COMISIONES Y REBAJAS EN VENTAS	2.028,56	2.690,50	5.740,06	6.716,57	9.078,99	16.610,55	16.449	-161	-0,97%	0,23%	0,21%			
805-IMPUESTOS POR LAS VENTAS						44.219,73	46.922	2.702	6,11%	0,60%	0,60%			
(Menos) MINORACIONES DE LAS VENTAS	6.051,10	18.488,82	8.637,61	27.174,12	16.203,53	64.896,98	69.610	4.713	7,26%	0,23%	0,89%			
VENTAS NETAS	6.589.210,07	7.321.999,30	7.198.723,45	7.504.334,15	7.069.165,11	7.342.885,71	7.790.823	447.937	5,75%	100,00%	100,00%			
810-COSTOS DE LAS VENTAS MINORISTAS	903.200,88	853.708,08	724.052,58	654.221,95	786.625,23	768.611,57	833.093	64.482	8,39%	10,47%	10,69%			
811-COSTOS DE LAS VENTAS MAYORISTAS	187.427,01	295.428,96	286.504,87	31.577,95	23.754,81	16.904,23	12.396	-4.508	-26,67%	0,23%	0,16%			
COSTO DE LAS VENTAS EN CONSIGNACIÓN	254,76	238,14						0	0,00%	0,00%	0,00%			
812-COSTOS DE SERVICIO DE POS- VENTA			323,29	355,90	86,57	304,34	214	-90	-29,66%	0,00%	0,00%			
COSTOS DE SERVICIOS GASTRONÓMICOS	2.470.253,57	3.223.273,09						0	0,00%	0,00%	0,00%			
813-COSTOS DE SERVICIOS	73.985,81		4.502,20	320,34	982,53	201,06	501	300	149,33%	0,00%	0,01%			
814-COSTOS DE PRODUCCIONES CULTURALES	65.909,13		224.965,71	72.372,42	63.842,43	73.138,09	74.153	1.014	1,39%	1,00%	0,95%			
816-COSTOS DE EXPORTACIONES DE MEDIOS			30.407,74					0	0,00%	0,00%	0,00%			



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

817-COSTOS DE CENTROS CULTURALES		75.264,70	3.241.902,45	3.430.550,11	3.147.366,79	3.318.061,16	3.524.352	206.291	6,22%	45,19%	45,24%
818-COSTOS DE EXPORTACIONES DE LOS SERVICIOS		69.279,91	60.861,92	176.257,95	174.707,88	45.775,37	30.474	-15.301	-33,43%	0,62%	0,39%
(Menos) COSTOS DE LAS VENTAS	3.701.031,16	4.517.192,88	4.573.520,76	4.365.656,62	4.197.366,24	4.222.995,82	4.475.183	252.187	5,97%	57,51%	57,44%
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA VENTAS	2.888.178,91	2.804.806,42	2.625.202,69	3.138.677,53	2.871.798,87	3.119.889,89	3.315.640	195.750	6,27%	42,49%	42,56%
822-GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	521.089,36	509.495,05	466.590,20	423.727,40	654.375,95	626.673,91	586.864	-39.810	-6,35%	8,53%	7,53%
825-GASTOS DE PROYECTOS			570.829,86					0	0,00%	0,00%	0,00%
826-GASTOS DE SERVICIOS TURÍSTICOS	45.283,50	51.964,90	66.206,92	48.248,05	46.965,58		43.111	43.111	0,00%	0,00%	0,55%
827-GASTOS OPERACIONALES DE GASTRONOMIA Y SERVICIOS	734.427,72	700.429,11	699.298,46	640.220,07	608.412,85	808.155,97	685.596	256	179,32%	0,00%	0,01%
828-GASTOS OPERACIONALES DE SERVICIOS ESPECIALIZADOS				399,08	206,21	360,66	409	48	13,29%	0,00%	0,01%
830-GASTOS DE OPERACIONES	690.367,64	629.152,71		441.214,32	434.955,68	416.483,84	404.686	-11.798	-2,83%	5,67%	5,19%
(Menos) GASTOS OPERACIONALES	1.991.168,22	1.891.041,77	1.802.925,44	1.553.808,92	1.744.916,27	1.851.674	1.720.667	-131.007	-7,08%	25,22%	22,09%
UTILIDAD O PÉRDIDA EN OERACIONES	897.010,69	913.764,65	822.277,25	1.584.868,61	1.126.882,60	1.268.216	1.594.973	326.758	25,77%	17,27%	20,47%
920-INGRESOS FINANCIEROS	0,22	88,95	88,17	397,23	263,65	4.385,58	210	-4.176	-95,22%	0,06%	0,00%
931-INGRESOS POR SOBRESANTES DE MEDIOS	1.109,45	1.079,90	67,56	1.251,02	841,77	142,49	398	256	179,32%	0,00%	0,01%
941-INGRESOS AÑOS ANTERIORES	4.874,92	7.285,59	5.812,09					0	0,00%	0,00%	0,00%
951-OTROS INGRESOS	117.926,77	85.401,84	49.116,02	74.630,85	50.903,13	31.370,81	52.302	20.931	66,72%	0,43%	0,67%
OTROS INGRESOS	123.911,36	93.856,28	55.083,84	76.279,10	52.008,55	35.898,88	52.909	17.010	47,38%	0,49%	0,68%
835-GASTOS FINANCIEROS	29.231,49	33.322,42	32.756,80	15.576,78	21.334,12	35.593,71	29.784	-5.810	-16,32%	0,48%	0,38%
845-GASTOS POR PERDIDAS	18.502,28	23.189,74	17.131,12	27.614,29	33.354,60	24.872,26	24.111	-762	-3,06%	0,34%	0,31%
850-GASTOS POR FALTANTES	143,09	596,32	77,59					0	0,00%	0,00%	0,00%
855-OTROS IMPUESTOS, TASA Y CONTRIBUCIONES SEGURIDAD SOCIAL 14%			16.203,67	30.893,77	110.574,50	113.818,44	120.762	6.943	6,10%	1,55%	1,55%
856-OTROS IMPUESTOS TASA Y CONSTRIB IMP FUERZA DE TRBJO 12%				97.740,71	118.422,51	97.532,12	103.482	5.950	6,10%	1,33%	1,33%
858-IMPUESTO TERRITORIAL SOBRE LOS INGRESOS				139.496,38	696,74	30.374,11	38.200	7.826	25,77%	0,41%	0,49%
859-OTROS IMPUESTOS TASAS Y CONSTRIBUCION						1.331,96	1.675	343	25,77%	0,02%	0,02%
865-OTROS GASTOS	48.643,35	51.202,26			156,15	7,92		-8	-100,00%	0,00%	0,00%
(Menos) OTROS GASTOS	96.520,21	108.310,74	66.169,18	311.321,93	284.538,62	303.530,52	318.014	14.483	4,77%	4,13%	4,08%
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS	924.401,84	899.310,19	811.191,91	1.349.825,78	894.352,53	1.000.583,87	1.329.869	329.285	32,91%	13,63%	17,07%

					ANEXO XII BALANCE GENERAL PROYECTADO AÑO 2016									Peso Específico Act y Pas	Peso Específico Act y Pas
	2010	2011	2012	2013	2014	CUC	CUP		CUC	CUP		Variación	Variación	Act y Pas	Act y Pas
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	2015		TOTAL	2016		TOTAL	Pesos	Porcentual	2015	2016
EFFECTIVO EN CAJA	60.506	41.978	45.325	19.568	35.584	14.275	6.200	20.475	16.418	8.791	25.209	4.734	23,12	1,01%	1,27%
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	10.496	0	0	1.350	7.596	2.311	0	2.311	3.625	0	3.625	1.315	56,90	0,11%	0,18%
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	539.342	929.549	598.311	957.791	405.013	9.387	26.807	36.193	7.116	209.045	216.161	179.968	497,24	1,79%	10,90%
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	112.116	95.692	118.865	33.231	32.934	14.782	58.339	73.120	16.934	29.495	46.428	-26.692	-36,50	3,61%	2,34%
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	2.460	2.117	5.257	2.046	310	146	399	545		918	918	373	68,49	0,03%	0,05%
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	32.858	13.925	21.250	21.625	17.825	0	0	0	21.497	0	21.497	21.497		0,00%	1,08%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	32.858	13.925	0	0	0	0	0	0	7.797	0	7.797	7.797		0,00%	0,39%
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	4.500	2.757	196	3.258	1.070	3.687	1.851	5.537	2.021	866	2.887	-2.651	-47,87	0,27%	0,15%
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	749	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0		0,00%	0,00%
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	0	49	187	0	526	0	526	254	0	254	-273	-51,76	0,03%	0,01%
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	0	0	0	43.408	57.208	34.959	10.755	45.714	36.101	1.776	37.877	-7.838	-17,14	2,26%	1,91%
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	13.027	7.566	0	5.852	3.080	2.531	0	2.531	3.821	0	3.821	1.290	50,95	0,12%	0,19%
UTILES Y HERRAMIENTAS	88.092	108.041	0	104.033	108.605	98.770	13.391	112.161	89.888	10.165	100.054	-12.108	-10,79	5,54%	5,05%
Menos:	0	0	0	0	0	0	0	0				0		0,00%	0,00%
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0	0	0	104.033	47.085	42.048	6.538	48.586	38.497	4.901	43.397	-5.189	-10,68	2,40%	2,19%
MERCANCIAS PARA LA VENTA	488.399	703.090	0	410.326	411.487	437.302	6.842	444.144	416.170	6.738	422.908	-21.237	-4,78	21,93%	21,33%
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	458	0	1.144	0	0	327	609	936	342	252	594	-342	-36,56	0,05%	0,03%
ALIMENTOS	0	0	107.505	41.905	43.068	49.648	0	49.648	45.133	0	45.133	-4.516	-9,10	2,45%	2,28%
INVENTARIOS DE MERCANCIAS DE IMPORTACIÓN	0	0	6.349	0	0	0	0	0		0	0	0		0,00%	0,00%
PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA	0	0	608.985	0	0	0	0	0			0	0		0,00%	0,00%
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	58.923	47.979	34.820	0	0	0	0	0		0	0	0		0,00%	0,00%
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	24.875	50.917	36.839	0	0	0	0	0			0	179.968		1,79%	10,90%
ACTIVOS CIRCULANTES	1.436.801	2.003.611	1.584.895	1.644.578	1.076.696	626.604	118.654	745.258	620.822	263.146	883.968	138.710	18,61	36,80%	44,59%
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	1.222.087	1.239.500	1.265.206	1.264.782	1.253.628	938.433	356.249	1.294.681	938.433	356.249	1.294.681	0	0,00	63,92%	65,30%



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Menos:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%		
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	506.746	504.569	497.008	507.102	577.684	486.252	145.304	631.556	580.095	145.304	725.399	93.843	14,86	31,18%	36,59%
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	569.998	595.950	617.415	625.843	656.185	569.309	100.246	669.555	569.309	100.246	669.555	0	0,00	33,06%	33,77%
Menos:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%		
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	15.283	32.814	51.012	72.785	104.156	121.505	15.900	137.405	167.049	23.920	190.969	53.564	38,98	6,78%	9,63%
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	1.278.637	341.967	0	0	1.979	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
INVERSIONES EN EJECUCION	8.583	0	0	0	0	3.898	30.518	34.415	0	5.148	5.148	-29.267	-85,04	1,70%	0,26%
ACTIVOS FIJOS	1.278.637	1.306.877	1.334.601	1.310.737	1.229.954	903.883	325.808	1.229.691	760.598	292.419	1.053.016	-176.675	-14,37	60,71%	53,11%
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	11.071	11.799	29.073	2.100	1.978	12.977	189	13.166	10.362	0	10.362	-2.804	-21,30	0,65%	0,52%
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	11.071	11.799	0	0	32.000	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
ACTIVOS DIFERIDOS	11.071	11.799	29.073	2.100	33.978	12.977	189	13.166	10.362	0	10.362	-2.804	-21,30	0,65%	0,52%
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0	0	0	175	3.119	2.266	352	2.619	1.708	263	1.971	-648	-24,74	0,13%	0,10%
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	0	171	115	0	1	4	0	4	0	0	0	-4	-100,00	0,00%	0,00%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	6.365	3.701	6.523	0	32.014	0	34.640	34.640	0	33.312	33.312	-1.328	-3,83	1,71%	1,68%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	4.479.540	4.677.388	1.230.136	1.098.020	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	531.292	169.480	174.274	188.467	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
DEPOSITOS Y FINANZAS	5.124.848	4.850.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	68.667	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	38.984	0	2.856.902	2.801.421	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00%	0,00%
OTROS ACTIVOS	5.124.848	4.850.740	4.267.950	4.088.082	35.135	2.271	34.992	37.263	1.708	33.574	35.282	-1.980	-5,31	1,84%	1,78%
TOTAL DE ACTIVOS	7.851.356	8.173.027	7.216.519	7.045.498	2.375.762	1.545.735	479.643	2.025.378	1.393.490	589.139	1.982.629	-42.749	-2,11	100,00%	100,00%
PASIVOS Y CAPITAL														0,00%	0,00%
PASIVO CIRCULANTE														0,00%	0,00%
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	247.797	388.345	400.400	378.082	304.610	55.786	286.630	342.416	56.137	285.591	341.728	-689	-0,20	16,91%	17,24%
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	146	727	1.068	852	3.203	3.256	0	3.256	3.818	0	3.818	562	17,27	0,16%	0,19%
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	0	0	0	33	0	6.588	0	6.588	0	0	0	-6.588	-100,00	0,33%	0,00%
RETENCIONES POR PAGAR	6.101	6.035	5.805	5.563	5.721	0	5.999	5.999	0	5.968	5.968	-31	-0,52	0,30%	0,30%
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	35.408	66.602	24.813	19.370	23.258	77	19.210	19.286	2.332	18.656	20.988	1.702	8,82	0,95%	1,06%
PROVISION PARA VACACIONES	34.238	29.243	31.229	31.906	33.470	0	32.778	32.778	0	35.832	35.832	3.054	9,32	1,62%	1,81%
NOMINAS POR PAGAR	48.981	42.529	48.775	51.614	72.118	4.064	44.834	48.899	4.465	54.820	59.285	10.386	21,24	2,41%	2,99%



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	286.628	657.058	0	196	0	0	2.698	2.698	0	1.431	1.431	-1.267	-46,95	0,13%	0,07%
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	0	0	0	0	0	3.621	15.534	19.154			0	-19.154	-100,00	0,95%	0,00%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	44.774	34.425	38.189	49.543	26.489	8.525	19.932	28.457	15.306	29.863	45.170	16.712	58,73	1,41%	2,28%
COBROS ANTICIPADOS	0	187.071	7	0	0	0	0	0			0	0		0,00%	0,00%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	417.445	754.978	550.285	537.159	468.869	81.917	427.615	509.532	82.059	432.160	514.219	4.688	0,92	25,16%	25,94%
OTROS PASIVOS														0,00%	0,00%
SOBRANTES EN INVESTIGACION	11	0	16	512	20	2	0	2			0	-2	-100,00	0,00%	0,00%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	20	84	0	0	725	1.011	84	1.095			0	-1.095	-100,00	0,05%	0,00%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	4.820.374	4.889.511	1.230.136	1.064.816	0	0	0	0			0	-1.095		0,05%	0,00%
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	531.292	169.480	174.274	188.467	0	0	0	0			0	0		0,00%	0,00%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	2.778.830	3.904.718	0	0	0	0			0	0		0,00%	0,00%
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	0	0	0	0	0	0	4.556	4.556			0	-4.556	-100,00	0,22%	0,00%
TOTAL OTROS PASIVOS	5.351.697	450.589	4.183.256	5.158.513	745	1.012	4.640	5.653	0	0	0	-5.653	-100,00	0,28%	0,00%
TOTAL PASIVOS	5.769.142	1.205.567	4.733.541	5.695.672	469.614	82.929	432.255	515.184	82.059	432.160	514.219	-965	-0,19	25,44%	25,94%
UTILIDADES RETENIDAS	924.402	885.320	839.531	1.349.826	894.353	613.565	387.019	1.000.584	1.172.890	156.979	1.329.869	329.285	32,91	49,40%	67,08%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	1.157.813	725.370	1.671.786	0	1.011.795	843.972	370.288	473.684	138.541		138.541	-335.143	-70,75	23,39%	6,99%
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	0	0	0	0	0	5.269	30.656	35.926			0	-35.926	-100,00	1,77%	0,00%
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	2.082.215	2.358.973	0	0	0	0	0	0			0	0		0,00%	0,00%
PERDIDAS	0	0	-28.339	0	0	0	0	0	0		0	0		0,00%	0,00%
CAPITAL CONTABLE	2.082.215	2.358.973	2.482.978	1.349.826	1.906.148	1.462.806	47.388	1.510.194	1.311.431	156.979	1.468.410	-41.784	-2,19	80,23%	74,06%
CAPITAL	2.082.215	2.358.973	2.482.978	1.349.826	1.906.148	1.462.806	47.388	1.510.194	1.311.431	156.979	1.468.410	-41.784	-2,19	80,23%	74,06%
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	7.851.356	8.173.027	7.216.519	7.045.498	2.375.762	1.545.735	479.643	2.025.378	1.393.490	589.139	1.982.629	-42.749	-1,80	100,00%	100,00%



Anexo XIII Estado Comparativo de Origen y Aplicación de Fondos Año 2015 - 2016

CONCEPTO UM: \$	2015	2016	Origen	Aplicación
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO EN CAJA	20.475	25.209	0	4.734
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	2.311	3.625	0	1.315
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	36.193	216.161	0	179.968
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	73.120	46.428	26.692	0
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	545	918	0	373
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	0	21.497	0	21.497
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	7.797	0	
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	5.537	2.887	2.651	0
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0	0	0	0
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	526	254	273	0
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	45.714	37.877	7.838	0
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	2.531	3.821	0	1.290
UTILES Y HERRAMIENTAS	112.161	100.054	12.108	0
Menos:				
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	48.586	43.397	0	5.189
MERCANCIAS PARA LA VENTA	444.144	422.908	21.237	0
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	936	594	342	0
ALIMENTOS	49.648	45.133	4.516	0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	745.258	883.968		
ACTIVOS FIJOS	1.229.691	1.053.016		
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	1.294.681	1.294.681	0	0
Menos:				
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	631.556	725.399	93.843	0
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	669.555	669.555	0	0
Menos:				
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	137.405	190.969	53.564	0
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	0	0	0	0
INVERSIONES EN EJECUCION	34.415	5.148	29.267	0
ACTIVOS DIFERIDOS	13.166	10.362		
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	13.166	10.362	2.804	0
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	37.263	35.282		
PERDIDAS EN INVESTIGACION	2.619	1.971	648	0
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	4	0	4	0,00
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	34.640	33.312	1.328	0
TOTAL DE ACTIVOS	2.025.378	1.982.629		
PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO CIRCULANTE	509.532	514.219		
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	342.416	341.728	0	689
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	3.256	3.818	562	0
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	6.588	0	0	6.588
RETENCIONES POR PAGAR	5.999	5.968	0	31
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	19.286	20.988	1.702	0
PROVISION PARA VACACIONES	32.778	35.832	3.054	0
NOMINAS POR PAGAR	48.899	59.285	10.386	0
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	2.698	1.431	0	1.267
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	19.154	0	0	19.154
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	28.457	45.170	16.712	0
COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	509.532	514.219		
OTROS PASIVOS	0	0		
SOBRANTES EN INVESTIGACION	2	0	0	2
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	1.095	0	0	1.095
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0	0	0	0
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	0	0
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	4.556	0	0	4.556
TOTAL OTROS PASIVOS	5.653	0		
TOTAL PASIVOS	515.184	514.219		
UTILIDADES RETENIDAS	1.000.584	1.329.869	329.285	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	473.684	138.541	0	335.143
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	35.926	0	0	35.926
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	0	0	0	0
PERDIDAS	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1.510.194	1.468.410		
CAPITAL	1.510.194	1.468.410		
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	2.025.378	1.982.629	618.815	618.815

Anexo XIII A Estado de Origen y Aplicación de Fondos Porcentual Año 2015 - 2016



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

UM: Pesos

CONCEPTO	MONTO		PORCENTAJE(%)	
ORÍGENES				
DEPRECIACIÓN		142.219		24,40
AUMENTO DE LAS UTILIDADES		329.285		56,49
FONDOS AUTOGENERADOS		471.504		80,89
DISMINUCIÓN EN CAPITAL DE TRABAJO				
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	26.692			
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	2.651			
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	273			
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	7.838		1,34	
UTILES Y HERRAMIENTAS	12.108			
MERCANCIAS PARA LA VENTA	5.189			
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	21.237			
ALIMENTOS	342			
INVENTARIOS DE MERCANCIAS DE IMPORTACIÓN	4.516			
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	562		0,10	
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	1.702		0,29	
PROVISION PARA VACACIONES	3.054		0,52	
NOMINAS POR PAGAR	10.386		1,78	
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	16.712		2,87	
DISMINUCIÓN TOTAL EN CAPITAL DE TRABAJO		113260		19,43
INVERSIONES EN EJECUCION		29.267		5,02
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO		2.804		0,48
PERDIDAS EN INVESTIGACION		648		0,11
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION		4		0,00
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES		1.328		0,23
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL		-35.926		-6,16
Total Orígenes de Fondo		582.889	0,0000	100
Aplicaciones				
Aumento en Capital de Trabajo				
EFFECTIVO EN CAJA	4.734		0,8122	
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	1.315		0,2256	
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	179.968			
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	373			
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	21.497			
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES				
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	1.290			
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	689			
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	6.588			
RETENCIONES POR PAGAR	31			
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	1.267		0,2173	
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	19.154		3,2861	
AUMENTO TOTAL EN CAPITAL DE TRABAJO		236.905		40,64
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS		5.189		0,8902
SOBRANTES EN INVESTIGACION		2		0,0003
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS		1.095		0,1878
INGRESOS PERIODOS FUTUROS		4.556		0,7817
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA		335.143		57,4969
Total de Aplicaciones de Fondo		582.889		100

			Anexo XIV Presupuesto de Efectivo Año 2016											
	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
INGRESOS DE EFECTIVO														
Ingresos Totales	614.899	614.899	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644
Ventas Netas Totales a Crédito	611.907	611.907	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235	649.235
Otros Ingresos	2.992	2.992	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409	4.409
COBRANZAS:														
Cobro de Ventas 70 % en termino de 30 días	428.335	428.335	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465	454.465
Cobro de Ventas 20 % en termino de 60 días		122.381	122.381	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847	129.847
Cobro de Ventas 10 % en termino de 90 días			61.191	61.191	64.924	64.924	64.924	64.924	64.924	64.924	64.924	64.924	64.924	64.924
Total de ingresos de Efectivo			642.446	649.912	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644	653.644
SALIDAS DE EFECTIVO														
Compras			372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932
Pago de las Compras 100% el mismo mes			372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932	372.932
Gastos Operacionales			143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389	143.389
Otros gastos			26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501	26.501
Otros Gastos														
Otros Gastos Fuerza de Trabajo (Tributaciones)														
Aporte por Amortización														
Combustibles														
Energía														
Total de Salidas de Efectivo			542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822	542.822
Superávit (Déficit)			99.624	107.090	110.822	110.822	110.822	110.822	110.822	110.822	110.822	110.822	110.822	110.822
Efectivo al Inicio del Mes			132.100	231.723	338.813	449.635	560.458	671.280	782.103	892.925	1.003.747	1.114.570	1.225.392	1.336.215
Efectivo Acumulado			231.723	338.813	449.635	560.458	671.280	782.103	892.925	1.003.747	1.114.570	1.225.392	1.336.215	1.447.037
Saldo óptimo de Efectivo			26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910	26.910
Déficit de Efectivo			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Exceso de Efectivo			204.813	311.903	422.725	533.548	644.370	755.192	866.015	976.837	1.087.660	1.198.482	1.309.304	1.420.127



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Anexo XIVA Saldo Óptimo de Efectivo Año 2010			UM: Pesos
INDICADORES	U/M	2007	
Desembolso Anual de Efectivo	Pesos	6.513.864	
Ciclo de Conversión en Efectivo	Días	17,85	
Días del Año	Días	360	
Rotación del Efectivo Anual	Veces	20,17	
Saldo óptimo de Efectivo Anual	Pesos	322.921	
Desembolso Mensual	U/M	Saldo	% Desembolso Anual de Efectivo
Desembolso enero	pesos	542.822	8,333
Desembolso febrero	pesos	542.822	8,333
Desembolso marzo	pesos	542.822	8,333
Desembolso abril	pesos	542.822	8,333
Desembolso mayo	pesos	542.822	8,333
Desembolso junio	pesos	542.822	8,333
Desembolso julio	pesos	542.822	8,333
Desembolso agosto	pesos	542.822	8,333
Desembolso septiembre	pesos	542.822	8,333
Desembolso octubre	pesos	542.822	8,333
Desembolso noviembre	pesos	542.822	8,333
Desembolso diciembre	pesos	542.822	8,333
Total	pesos	6.513.864	100

Saldo óptimo de Efectivo Mensual	U/M	Saldo
Saldo óptimo de efectivo enero	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo febrero	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo marzo	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo abril	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo mayo	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo junio	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo julio	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo agosto	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo septiembre	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo octubre	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo noviembre	pesos	26.910
Saldo óptimo de efectivo diciembre	pesos	26.910
Total	pesos	322.921



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Anexo XV Indicadores para el Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo Proforma Año 2016

INDICADORES	U/M	2016
Ventas Netas	pesos	7.790.823
Ventas al Costo	pesos	4.475.183
Ventas Promedio Diarias	pesos	21.641
Compras Anuales	pesos	4.475.183
Compras Promedio Diarias	pesos	12.431
Cuentas y Efectos por Cobrar	pesos	21.497
Cuentas y Efectos por Pagar	pesos	357.482
Inventario	pesos	566.988
Rotación del Inventario	Veces	7,89
Plazo Inventario Promedio Total (360/RI)	Días	45,61
Período Promedio de Cobro (CxC/Vd)	Días	0,99
Período Promedio de Pago (CxP/Cd)	Días	28,76
Ciclo de Conversión del Efectivo (CRI+CC)-CP	Días	17,85
Rotación del Efectivo (360 días/CCE)	Veces	20,17
Necesidad de Financiamiento en Operaciones (CCE*Cd)	pesos	221.854,89

Fuente: Información General, Balance General Proforma y Estado de Resultado Proforma



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

	ANEXO XVI FONDO DE REQUERIMIENTOS EXTERNOS						Variación Pesos
	CUC	CUP	TOTAL	CUC	CUP	TOTAL	
	2015		TOTAL	2016		TOTAL	
EFFECTIVO EN CAJA	14.275	6.200	20.475	16.418	8.791	25.209	4.734
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	2.311	0	2.311	3.625	0	3.625	1.315
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	9.387	26.807	36.193	7.116	209.045	216.161	179.968
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	14.782	58.339	73.120	16.934	29.495	46.428	-26.692
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	146	399	545	0	918	918	373
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	0	0	0	21.497	0	21.497	21.497
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	7.797	0		
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	3.687	1.851	5.537	2.021	866	2.887	-2.651
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0	0	0	0	0		
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	526	0	526	254	0	254	-273
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	34.959	10.755	45.714	36.101	1.776	37.877	-7.838
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	2.531	0	2.531	3.821	0	3.821	1.290
UTILES Y HERRAMIENTAS	98.770	13.391	112.161	89.888	10.165	100.054	-12.108
Menos:	0	0	0	0	0		0
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	42.048	6.538	48.586	38.497	4.901	43.397	-5.189
MERCANCIAS PARA LA VENTA	437.302	6.842	444.144	416.170	6.738	422.908	-21.237
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	327	609	936	342	252	594	-342
ALIMENTOS	49.648	0	49.648	45.133	0	45.133	-4.516
INVENTARIOS DE MERCANCIAS DE IMPORTACIÓN	0	0	0	0	0	0	0
PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA	0	0	0	0	0	0	0
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	0	0	0	0	0	0	0
MATERIALES PARA INSUMO	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS CIRCULANTES	626.604	118.654	745.258	620.822	263.146	883.968	138.710
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	938.433	356.249	1.294.681	938.433	356.249	1.294.681	0
Menos:	0	0	0				
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	486.252	145.304	631.556	580.095	145.304	725.399	93.843
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	569.309	100.246	669.555	569.309	100.246	669.555	0



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Menos:							
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	121.505	15.900	137.405	167.049	23.920	190.969	53.564
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	0	0	0	0	0	0	0
INVERSIONES EN EJECUCION	3.898	30.518	34.415	0	5.148	5.148	-29.267
ACTIVOS FIJOS	903.883	325.808	1.229.691	760.598	292.419	1.053.016	-176.675
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	12.977	189	13.166	10.362	0	10.362	-2.804
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS DIFERIDOS	12.977	189	13.166	10.362	0	10.362	-2.804
OTROS ACTIVOS							
PERDIDAS EN INVESTIGACION	2.266	352	2.619	1.708	263	1.971	-648
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	4	0	4	0	0	0	-4
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	0	34.640	34.640	0	33.312	33.312	-1.328
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	0	0	0	0	0	0	0
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	0	0	0	0	0	0	0
DEPOSITOS Y FINANZAS	0	0	0	0	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	0	0	0	0	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	2.271	34.992	37.263	1.708	33.574	35.282	-1.980
TOTAL DE ACTIVOS	1.545.735	479.643	2.025.378	1.393.490	589.139	1.982.629	-42.749
PASIVOS Y CAPITAL							
PASIVO CIRCULANTE							
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	55.786	286.630	342.416	56.137	285.591	341.728	-689
CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS DE CONSIGNA	3.256	0	3.256	3.818	0	3.818	562
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	6.588	0	6.588	0	0	0	-6.588
RETENCIONES POR PAGAR	0	5.999	5.999	0	5.968	5.968	-31
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	77	19.210	19.286	2.332	18.656	20.988	1.702
PROVISION PARA VACACIONES	0	32.778	32.778	0	35.832	35.832	3.054
NOMINAS POR PAGAR	4.064	44.834	48.899	4.465	54.820	59.285	10.386
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0	2.698	2.698	0	1.431	1.431	-1.267
PROVISIÓN PARA INVERSIONES	3.621	15.534	19.154	0	0	0	-19.154
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	8.525	19.932	28.457	15.306	29.863	45.170	16.712



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	81.917	427.615	509.532	82.059	432.160	514.219	4.688
OTROS PASIVOS							
SOBRANTES EN INVESTIGACION	2	0	2	0	0	0	-2
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	1.011	84	1.095	0	0	0	-1.095
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0	0	0	0	0	0	0
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0	0	0	0	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	0	4.556	4.556	0	0	0	-4.556
TOTAL OTROS PASIVOS	1.012	4.640	5.653	0	0	0	-5.653
TOTAL PASIVOS	82.929	432.255	515.184	82.059	432.160	514.219	-965
UTILIDADES RETENIDAS	613.565	387.019	1.000.584	1.172.890	156.979	1.329.869	329.285
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	843.972	370.288	473.684	138.541	0	138.541	-335.143
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	5.269	30.656	35.926	0	0	0	-35.926
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	0	0	0	0	0	0	0
PERDIDAS	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1.462.806	47.388	1.510.194	1.311.431	156.979	1.468.410	-41.784
CAPITAL	1.462.806	47.388	1.510.194	1.311.431	156.979	1.468.410	-41.784
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.545.735	479.643	2.025.378	1.393.490	589.139	1.982.629	-42.749



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

ANEXO XVII ANÁLISIS DEL SISTEMA DUPONT

INFLUENCIA DE LOS ACTIVOS		INFLUENCIA DEL ESTADO DE RESULTADO			
EFFECTIVO EN CAJA	0,49287125	-0,00115200	900-VENTAS MINORISTAS	0,56984522	0,06516991
EFFECTIVO EN BANCO INGRESOS	0,49255225	-0,00031899	901-VENTAS MAYORISTAS	0,56732273	-0,00252249
EFFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	0,45246737	-0,04008489	907-INGRESOS DE CENTROS CULTURALES	0,74794960	0,18062687
EFFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO	0,45799546	0,00552809	910-INGRESOS POR SERVICIOS POS VENTA	0,74788245	-0,00006715
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	0,45791722	-0,00007823	915-INGRESOS POR EXPORTACIÓN DE SERVICIOS	0,73298337	-0,01489909
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	0,45345614	-0,00446108	800-DEVOLUCIONES EN VENTA	0,73188795	-0,00109542
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	0,45400156	0,00054542	801-COMISIONES Y REBAJAS EN VENTAS	0,73196923	0,00008128
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0,45405770	0,00005614	805-IMPUESTOS POR LAS VENTAS	0,73060637	-0,00136285
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	0,45567838	0,00162068	810-COSTOS DE LAS VENTAS MINORISTAS	0,69808314	-0,03252323
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	0,45541089	-0,00026749	811-COSTOS DE LAS VENTAS MAYORISTAS	0,70035711	0,00227397
UTILES Y HERRAMIENTAS	0,45793447	0,00252358	812-COSTOS DE SERVICIO DE POS- VENTA	0,70040264	0,00004553
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0,45684958	-0,00108489	813-COSTOS DE SERVICIOS	0,70025120	-0,00015144
MERCANCIAS PARA LA VENTA	0,46132270	0,00447311	814-COSTOS DE PRODUCCIONES CULTURALES	0,69973953	-0,00051167
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0,46139550	0,00007280	817-COSTOS DE CENTROS CULTURALES	0,59569030	-0,10404924
ALIMENTOS	0,46235826	0,00096276	818-COSTOS DE EXPORTACIONES DE LOS SERVICIOS	0,60340792	0,00771762
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	0,46235826	0,00000000	822-GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	0,62348710	0,02007918
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	0,48331676	0,02095850	826-GASTOS DE SERVICIOS TURÍSTICOS	0,60174249	-0,02174461
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0,48331676	0,00000000	827-GASTOS OPERACIONALES DE GASTRONOMIA Y SERVICIOS	0,66355924	0,06181675
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0,49615398	0,01283722	828-GASTOS OPERACIONALES DE SERVICIOS ESPECIALIZADOS	0,66353507	-0,00002417
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	0,49615398	0,00000000	830-GASTOS DE OPERACIONES	0,66948556	0,00595049
INVERSIONES EN EJECUCION	0,50346043	0,00730645	920-INGRESOS FINANCIEROS	0,66737925	-0,00210631
GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	0,50417176	0,00071133	931-INGRESOS POR SOBRESANTES DE MEDIOS	0,66750812	0,00012887
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	0,50417176	0,00000000	951-OTROS INGRESOS	0,67806521	0,01055709
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0,50433637	0,00016461	835-GASTOS FINANCIEROS	0,68099544	0,00293023
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	0,50433745	0,00000108	845-GASTOS POR PERDIDAS	0,68137955	0,00038411
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	0,50467531	0,00033786	855-OTROS IMPUESTOS, TASA Y CONTRIBUCIONES SEGURIDAD SOCIAL 14%	0,67787751	-0,00350205
		0,01065207	856-OTROS IMPUESTOS TASA Y CONSTTRIB IMP FUERZA DE TRBJO 12%	0,67487657	-0,00300094
			858-IMPUESTO TERRITORIAL SOBRE LOS INGRESOS	0,67092932	-0,00394725
			859-OTROS IMPUESTOS TASAS Y CONSTTRIBUCION	0,67075623	-0,00017309



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

	865-OTROS GASTOS	0,67076022	0,00000399
--	------------------	------------	------------



UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN

Anexo XVIII Indicadores para el Cálculo del Punto de Equilibrio		
Indicadores	U/M	2016
Gastos de Operaciones o Costo Fijo	Pesos	1.720.667
Costo de Venta	Pesos	4.475.183
Ventas	Pesos	7.790.823
Punto de Equilibrio	Pesos	4.043.084



Anexo XIX Información General	
Días del Año	360
Meses del Año	12
Cobros durante el primer mes	70,00%
Cobros durante el segundo mes	20,00%
Cobros durante el tercer mes	10,00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Tangibles CUC	10,00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Tangibles CUP	10,00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Intangibles CUC	8,00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Intangibles CUP	8,00%