

# TRABAJO DE DIPLOMA EN OPCIÓN AL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TÍTULO: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA  
EMPRESA DE SERVICIOS “COMANDANTE RENÉ RAMOS  
LATOURET” NICAROTEC

Autora: Irela Elsa Domínguez Rojas  
Tutor: MsC Leonardo Pablo Pérez Pérez

HOLGUÍN, 2019



## **DEDICATORIA**

*A mis abuelos, con mucha devoción y dulzura, porque encontré la forma de expresarles mi eterno amor y agradecimiento; por enseñarme con mucha calma todo lo que sé y lo que soy; por dedicarme todo el tiempo su apoyo; por demostrarme con sublimes hechos que la vida es de sacrificio y de constante consagración; y al final todo valió la pena.*



## **AGRADECIMIENTOS**

*Primero dar gracias a Fidel por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el período de estudio.*

*A mis padres por haberme regalado el maravilloso presente de la vida y formarme hasta lograr llegar a ser la mujer que soy.*

*A mi hermana por ser esa persona en la que siempre podré confiar.*

*A mi familia, por creer siempre en mí.*

*A mi novio por su paciencia, por ayudarme y recorrer junto a mí este duro y difícil camino.*

*A mis amigas por haberme soportado en silencio y haber estado conmigo en las buenas y las malas.*

*A mi primo Andro, por aparecer en mi vida en el momento preciso.*

*A mi tutor, por preocuparse incluso cuando yo no lo hice.*

*A todos los profesores de la Universidad que contribuyeron a mi formación profesional y que me ayudaron mediante su apoyo o su crítica oportuna.*

*A todos, muchas Gracias.*



## **PENSAMIENTO**

*“La teoría es cuando se sabe todo y nada funciona, la práctica es cuando todo funciona y nadie sabe por qué; en este caso hemos combinado la teoría con la práctica: nada funciona... y nadie sabe por qué”*

*Albert Einstein.*



## **RESUMEN**

La gestión óptima sólo se logra utilizando todas las herramientas y el material disponible, aunque por imperceptibles que ellos parezcan, tienen gran relevancia en los resultados y las proyecciones futuras. Un correcto manejo empresarial es sinónimo de eficiencia, eficacia y economía.

La presente investigación tiene como objetivo analizar la situación económica-financiera de la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec a partir de determinar las insuficiencias en el análisis de la situación económica financiera.

Primeramente, se muestra el surgimiento y evolución histórica de las finanzas y los estados financieros, para desarrollar el marco teórico conceptual del Análisis Económico Financiero.

En un segundo momento se expone la situación actual de la empresa. Para ello se utilizan algunos de los métodos analíticos más usados en el mundo de las Ciencia Contables, entre los que encontramos: los métodos comparativos, las razones financieras, el cálculo de los orígenes y aplicaciones de fondos y el punto de equilibrio. Se presentan los resultados de su aplicación durante el periodo 2016 al 2018 y las proyecciones futuras, dando paso a un plan de medidas encaminadas a la solución de las problemáticas existentes. De acuerdo con los resultados obtenidos, podemos decir que es una entidad con condiciones favorables para su crecimiento.



## **Abstract:**

The optimal step only turns out well utilizing all of tools and the available material, although for imperceptible that they seem, they have great relevance in the results and the future projections. A correct entrepreneurial handling is synonymous of efficiency, efficacy and economy.

Present it “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec as from the determination aims at investigation examining the Utilities Company’s cost-reducing financial situation of the principal factors that influence his results.

Firstly, the surging and historic evolution of finance and the financial statements are shown, developing the theoretic conceptual mark of the Financial Economic Analysis.

Immediately moment exposes the Utilities Company's present-day situation himself. More used use of some of the analytical methods in the world of the Countable Science is done, between the ones that we found for it: The comparative methods, the financial ratios, the calculation of the origins and funds applications and the break-even point. 2016 encounter the results of their application during the period to the 2018 and the future projections, giving way to a led plan of measures to the solution of the existent problems. According to the obtained results, we can say it is an entity with favorable conditions for its growth.

## **ÍNDICE**

INTRODUCCIÓN .....	2
1.2: Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros .....	8
1.3: Análisis Económico Financiero .....	13
Métodos del Análisis Económico Financiero .....	14
1.4: Métodos de Proyección Económica .....	32
CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA EMPRESA DE SERVICIOS “COMANDANTE RENÉ RAMOS LATOUR” .....	37
2.1 Caracterización de la empresa Comandante René Ramos Latour Nicarotec .....	37
2.2: Análisis Económico Financiero .....	40
CONCLUSIONES.....	56



RECOMENDACIONES .....	57
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICA .....	58
BIBLIOGRAFÍA .....	59
ANEXOS: .....	1

## **INTRODUCCIÓN**

El mundo en su constante desarrollo fija niveles de exigencia y competitividad cada vez más altos para la actividad empresarial, por lo que es de suma importancia no solo aplicar las múltiples metodologías producto de siglos de avance en la esfera de la economía y las finanzas, sino se precisa de una elevada capacidad de respuesta, existiendo la necesidad de hacer cotidianos el análisis de la situación económica y financiera como herramienta fundamental, materializada en mejores decisiones que permitan optimizar los recursos y obtener mejores resultados a corto, mediano y largo plazo. Los Estados Financieros presentan la información que favorecen el proceso de toma de decisiones, el analizarlos constituye un punto clave en la eficiencia empresarial, siempre que sean el resultado de una correcta y razonable contabilización.

El nuevo orden económico ha puesto de manifiesto la necesidad de que las unidades empresariales modifiquen tanto sus estructuras de gestión, como los procesos convencionales de toma de decisiones. El entorno en que se desenvuelven la mayoría de las organizaciones obliga a sus dirigentes a incrementar la flexibilidad operativa de su organización y adaptarse con rapidez a los cambios y paradigmas contables. Precisamente, el Decreto Ley No.252-2007 hace referencia a la necesidad de una contabilidad que refleje los hechos económicos (Contraloría General de la República, 2011) y además la Resolución No. 60/11 (2011) especifica que “las entidades están obligadas a utilizar sistemas contable-financieros certificados” para mantener de forma razonable la efectividad del Sistema de Control Interno. Para lograr un mejor aprovechamiento de los recursos, los directivos deben tener total conocimiento de los hechos históricos,

para poder proyectarse y definir fortalezas y debilidades que permitan un mejor aprovechamiento de las oportunidades y evadir las amenazas, convirtiendo así al análisis económico-financiero en una herramienta indispensable en la actividad empresarial.

Como consecuencia de las diversas situaciones que enfrentan las empresas en nuestro ambiente local y nacional, es cada vez más creciente la necesidad de decisiones con mayor grado de precisión, anticipación y optimización de los procesos, en pro de lograr las metas de la organización y del país.

Este trabajo de investigación lleva por Título: al análisis económico financiero en la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec que se dedica a la prestación de servicios generales, dirigidos fundamentalmente a garantizar la logística del sistema del Níquel. La empresa surge en el año 2013 como resultado de la paralización de la producción de níquel. Por sus características la entidad maneja gran cantidad de recursos financieros como resultado de su nuevo objeto social.

Estos servicios producen resultados favorables tanto a nivel de empresa como en su entorno, lo que exige mayor empeño en el proceso de toma de decisión en función de lograr un adecuado control que lleve a optimizar sus resultados, lo que es una de las premisas de esta entidad, por lo que surge el siguiente **problema social**: la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec no alcanza un certero control de la información oportuna y suficiente que fomente decisiones acertadas, lo cual afecta el control eficaz de los recursos financieros, e influye negativamente en el cumplimiento de las exigencias de su sector.

La situación descrita anteriormente permite declarar el siguiente **problema de investigación**: insuficiencias en el análisis económico financiero, en la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, limitan la generación de alternativas en el desarrollo del proceso de toma de decisiones, para el uso efectivo de los recursos disponibles, lo que impide cumplir con la planificación de las metas trazadas.

Se manifiesta el problema en el **objeto de estudio**: del proceso de elaboración y presentación de los estados financieros en la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec.

Se pretende brindarle respuesta al problema a través del siguiente **objetivo**: determinar las insuficiencias en el análisis de la situación económica financiera en la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, a través del uso de métodos y técnicas que les permita a sus directivos desarrollar el proceso de toma de decisiones en lo relativo al uso efectivo de los recursos disponibles, para cumplir con la planificación de las metas trazadas.

Se desarrolla el objetivo en función del **campo de acción**: en la evaluación del análisis económico financiero.

Para darle cumplimiento al objetivo y repuesta al problema de la investigación, se propone como **idea a defender**: al determinar las insuficiencias en el análisis de la situación económica financiera los directivos de la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, podrán desarrollar el proceso de toma de decisiones, en el uso efectivo de los recursos disponibles y cumplir con la planificación de las metas trazadas.

Permitirán desarrollar el objetivo las siguientes **tareas científicas**:

1. Realizar un análisis teórico conceptual del surgimiento y evolución de las Finanzas en Cuba y el mundo y del proceso de elaboración y presentación de los estados Financieros.
2. Detallar los métodos y técnicas de Análisis Económico-Financiero que se utilizan para evaluar la situación actual de la entidad.
3. Caracterizar la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec.
4. Determinar las insuficiencias en el análisis de la situación económica financiera en la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, a través de las técnicas descritas.
5. Elaborar los estados proformas como medio para erradicar las insuficiencias en el análisis de la situación económica financiera y proponer un plan de medidas encaminadas a su solución.

Para darle desarrollar las tareas se utilizaron diferentes métodos, procedimientos y técnicas de investigación, dentro de los que se encuentran:

### **Métodos teóricos**

- Histórico-Lógicos: para realizar el análisis teórico conceptual del surgimiento y evolución de las Finanzas en Cuba y del proceso de elaboración y presentación de los estados Financieros.

desde su origen, las diferentes investigaciones llevadas a cabo durante los años de experiencia y la determinación de los nexos entre las variables que intervienen en su evolución, así como observar el comportamiento que presentan las partidas de los estados financieros en los últimos años.

- Hipotético – deductivo: para analizar las insuficiencias en el análisis Económico Financiero y el proceso de elaboración y presentación de los estados financieros.

- Sistémico: para la determinación de la estructura del proceso de elaboración y presentación de los estados financieros en la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, la descomposición de los factores que lo integran y sus relaciones.

- Modelación: en la secuencia de modelos formulados y propuestos para el análisis económico-financiero y los estados proformas.

### **Métodos empíricos como:**

- Observación científica: para la revisión documental de los Estados financieros de los años analizados que permitan realizar el Análisis Económico Financiero.

- Comparación: para comparar el resultado de los diferentes métodos de análisis utilizados y determinar sus variaciones.

### **Procedimientos:**

- Análisis-Síntesis: para sintetizar los resultados derivados del análisis económico-financiero y establecer el vínculo entre sus componentes necesarios para la elaboración y análisis de los Estados Financieros.

- Inducción-Deducción: para deducir las principales insuficiencias que afectan el proceso de toma de decisiones a partir del análisis de las variables que intervienen en la realización del Análisis Económico Financiero y proponer a partir de ellas vías para su solución.

## **Técnicas de investigación**

- Revisión documental: utilizado de la revisión de la bibliografía relacionada con el objeto de investigación.
- Entrevista no estructurada: Conversaciones con trabajadores y especialistas de las diferentes áreas de la Empresa.

Los resultados derivados del empleo de métodos y técnicas, permiten la comprensión del objeto de estudio y la proyección de acciones como vías para mejorar el funcionamiento de la entidad. La estructura de la investigación permite analizar la situación económica financiera de la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, a partir de la determinación las insuficiencias en el proceso de análisis económico; está diseñada en dos capítulos: el primero se dirige al análisis teórico referencial y el segundo a evaluar el entorno en el uso efectivo de los recursos disponibles y favorecer su gestión empresarial a través de un plan de medidas proyectado a desarrollar a corto.

## **CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL DE LAS FINANZAS. FUNDAMENTACIÓN DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO**

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero; el ser humano está rodeado por conceptos financieros, piensa en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos, elementos que serán analizados en este capítulo para facilitar la comprensión de este término, así como de las herramientas y técnicas para evaluarlas; a través de los métodos Histórico-Lógico e hipotético-deductivo.

### **1.1: Surgimiento y evolución histórica de las Finanzas**

En este epígrafe se abordarán los elementos fundamentales relacionados con las finanzas a nivel mundial, su surgimiento y evolución serán de utilidad para determinar su comportamiento, para ello se utilizarán los métodos histórico-lógico, así como, la revisión documental, lo que permitirán conocer su decurso en el tiempo.

Los sucesos internacionales que se muestran a continuación reafirman que las finanzas han sido parte de las relaciones económicas desde la existencia de la moneda, aunque el desarrollo de esta como campo de estudio independiente tiene alrededor de un siglo.

Para principios del siglo XX, las finanzas centraban su énfasis sobre la materia legal como la consolidación y formación de firmas, emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos. Durante la depresión del año 1930, en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización. A finales de 1950, 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.

En la década de 1960, las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital. Durante la década de los 1970, se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa. Para el período de 1980 al 2000, el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor. En el nuevo milenio, las

finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

### **Surgimiento de las Finanzas en Cuba**

Paralelamente en Cuba, las Finanzas son consideradas por mucho tiempo parte de la economía, surgen como un campo de estudio independiente a principio del siglo XX. Al igual que en el resto mundo su función principal fue la creación del valor para los mercados de capitales.

El desarrollo tecnológico, desatado por la revolución industrial, trae consigo la necesidad de enfocarse en obtener el financiamiento demandado para las grandes inversiones que suponían estos avances, por lo que la actividad financiera se vincula a las formas de cómo obtener este financiamiento, especialmente el externo, con menor prioridad a las funciones internas.

Para finales de 1930 la principal preocupación en el financiamiento externo era saber cómo un prestamista puede protegerse de las quiebras, las liquidaciones y las reorganizaciones. Así transcurren las finanzas durante la década de 1940 hasta principio de 1950. En esta etapa se ve a la empresa como algo ajeno, es decir, para un inversionista o un prestamista la toma de decisión no era importante. A partir del año 1955 el presupuesto de capital adquiere un papel más importante, apoyándose en el valor actual; el financiamiento ya tenía los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital.

En las décadas de 1960 y 1970 los acontecimientos más importantes son el desarrollo y aplicación en la administración financiera de la teoría de cartera y la perfección del modelo de fijación de precios de los activos de capital para valorar los activos financieros.

Desde esta etapa hasta la actualidad se aprecian los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado; ya no solo se toman en cuenta los factores externos a la empresa, sino que además se les confiere más importancia a las finanzas internas para la toma de decisiones, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de las operaciones en la entidad.

La finanzas es una rama de la economía y la administración de empresas que estudia el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero. En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero.

En los últimos años Cuba pone un mayor empeño, en el empleo del análisis como un factor imprescindible para el mejoramiento de la actividad empresarial, el bienestar social y el desarrollo del país (Lineamiento 11). El control externo sobre la gestión de las entidades se basará principalmente en mecanismos económico-financieros, sin excluir los administrativos, reduciendo la carga actual de tales controles y haciendo más racionales los sistemas de información (VI Congreso del Partido Comunista de Cuba, 2011). En las nuevas condiciones en que opera la economía, con un mayor grado de descentralización y más vinculados a las exigencias de la competencia internacional, el control oportuno y eficaz de la actividad económica es esencial para la dirección a cualquier nivel (2003).

## **1.2: Surgimiento del Análisis de los Estados Financieros**

El análisis económico surge como ciencia del balance, en los cuales se refleja la información económica-financiera de las empresas. Los primeros en analizar la actividad empresarial fueron los contadores, mediante el análisis de los estados financieros, con el fin de determinar las deficiencias que los frenaban y comprobar si todas sus reservas se utilizaban para aumentar el resultado económico de la entidad. Por lo que el análisis se convierte en una herramienta de los contadores para el control de los recursos y la toma de decisiones por parte de la administración. La necesidad práctica provoca la separación entre el proceso contable y el de análisis por la complejidad de las grandes empresas industriales, agrícolas, constructivas, de transporte, comerciales y otras. Además “también influyó el proceso de diferenciación de las ciencias sociales, ya que a medida que se

profundizaba el trabajo económico en las empresas, surgía la necesidad de distinguir el análisis como sistema independiente de conocimientos, debido a que las disciplinas contables ya no eran capaces de responder a todas las exigencias de la práctica administrativa.” (Aliaga Palomino, 2014)

### **Administración Financiera**

El campo de las finanzas está íntimamente relacionado con el de la economía y el de la contabilidad. La administración financiera toma información de la contabilidad, que es un área de la economía aplicada. Las finanzas se encargan del estudio de cómo administrar el dinero, con el fin de obtener el mayor u óptimo beneficio de este, por lo que suele definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero.

La administración financiera es considerada también una forma de economía aplicada que se fundamenta, en alto grado, en conceptos económicos. Todas las empresas necesitan conocer su situación financiera, para de esta manera determinar y evaluar la gestión que realizan todas las partes que intervienen en su funcionamiento, por ello es necesario implementar un grupo de herramientas que representen la realidad de la empresa en cualquier momento que se necesite.

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la organización. Distingue las entradas y salidas de efectivo, en vez de reconocer los ingresos en el momento de la venta y los gastos cuando se incurren en ellos, como lo hace el contador.

El funcionario financiero evalúa los informes del contador, produce datos adicionales y toma decisiones basadas en su análisis. El papel del contador es suministrar datos consistentes y fáciles de ser interpretados en relación con las operaciones de la empresa en el pasado, el presente y probablemente en el futuro. El administrador financiero utiliza estos datos en la forma en que se le presentan o después de haber hecho ciertos ajustes y modificaciones como una herramienta importante en el proceso de la toma de decisiones financieras. Naturalmente, esto no implica que el contador nunca tome decisiones o que el administrador financiero nunca recoja información.

El financiero desempeña un rol decisivo en la operación de la empresa, para entender la razón de esto, se debe examinar detenidamente el papel de la función financiera dentro de la entidad, las funciones claves del administrador financiero y su objetivo general.

En empresas pequeñas, la función financiera la lleva a cabo el departamento de contabilidad, sin embargo, para lograr operar a gran escala es necesario que se desarrolle en un departamento independiente. Se le asigne al departamento de contabilidad o a un departamento financiero separado, esta función debe existir en forma alguna, para proporcionar las técnicas y experiencias necesarias que hagan posible a la organización obtener el máximo de utilidades, dada la escala de sus operaciones.

Las funciones del administrador financiero dentro de una empresa se evaluarán con respecto a los estados financieros básicos.

Sus funciones primarias son:

- Análisis de datos financieros

Esta función se refiere a la transformación de los datos financieros a una forma que pueda ser utilizada para controlar la posición financiera de la empresa, hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y determinar el financiamiento adicional que se requiera. Cumplir adecuadamente de esta función es necesario sí el administrador financiero debe ejecutar otras funciones básicas, para determinar la estructura de capital y de activos de la entidad.

- Determinación de la estructura de activos.

El administrador financiero determina tanto la composición como el tipo de activos que se encuentran en el balance de la empresa. El término composición se refiere a la cantidad de dinero que está comprendido en los activos circulantes y activos fijos. Una vez establecida, el encargado financiero debe precisar la estructura, y tratar de mantener niveles óptimos de cada tipo de activos circulantes, debe decidir cuáles son los mejores activos fijos que deben adquirirse y saber en qué momento los activos fijos se hacen obsoletos y si es necesario reponerlos o modificarlos. El decretar la estructura óptima de los activos de una empresa no es un proceso

simple, requiere un estudio minucioso de operaciones pasadas y futuras de la unidad, además de la comprensión de los objetivos a largo plazo.

- Determinación de la estructura de capital de la empresa.

Esta función se ocupa del pasivo y capital en el balance, deben tomarse dos decisiones fundamentales acerca de la estructura del capital. Primero establecer la composición más adecuada de financiamiento a corto y a largo plazo. Esta es una definición elemental por cuanto afecta la rentabilidad y liquidez general. Otro aspecto de igual escala es determinar que fuentes de financiamiento a corto y largo plazo son mejores para la empresa en un momento determinado. Muchas de estas decisiones las impone la escasez, pero otras requieren de un análisis minucioso de alternativas disponibles, su costo y sus implicaciones a largo plazo.

Las tres funciones del administrador financiero explicadas se reflejan claramente en el balance que muestra la situación financiera actual de la empresa. La evaluación del balance por parte del administrador financiero refleja la situación financiera general. Al hacer esta evaluación, se debe observar el funcionamiento de la empresa y buscar áreas problemáticas y áreas que sean susceptibles de mejorar. Al determinar la estructura de activos de la organización, se da forma a la partida deudora en el balance general.

El objetivo de un administrador financiero es alcanzar los objetivos de la empresa. Algunos opinan que el objetivo es, en forma invariable maximizar las utilidades. Otros entienden que es maximizar la riqueza.

Como objeto la maximización de utilidades tiene tres defectos básicos:

- Es una consideración a corto plazo.
- Desdeña el riesgo.
- Puede ocasionar la disminución del precio de las acciones.

Una empresa puede maximizar sus utilidades al comprar maquinaria de baja calidad, utilizar materias primas de baja calidad y hacer un esfuerzo en ventas y comercializar sus productos a un precio que rinda utilidades altas por unidad. El resultado de esta estrategia puede dar utilidades altas del año actual, pero esto tendría como consecuencia que en años posteriores las utilidades disminuyan circunstancialmente ya que los clientes se dan cuenta que el producto es de mala

calidad, y que los costos de mantenimiento de la maquinaria aumentan por la mala compra de esta. Como las ventas pueden bajar a medida que aumentan los costos, se obtiene un detrimento de las utilidades. A corto plazo, las utilidades se pueden maximizar, pero una política de esa naturaleza puede disminuir futuros márgenes de rentabilidad y aun la quiebra de la empresa.

El segundo problema con la estrategia de maximizar las utilidades es que su éxito depende de las ganancias futuras de la organización que solamente pueden ser estimadas. Si las ganancias reales no son de la magnitud prevista, fracasa la estrategia de la empresa, pero a la larga, las fluctuaciones en los rendimientos tienden a compensarse.

El problema final relacionado con la maximización de utilidades es que puede ocasionar la caída en el mercado de los valores de la entidad. Una manera de maximizar las utilidades de un periodo al siguiente es reinvertir todas las utilidades, utilizándolas para adquirir activos rentables que aumenten los resultados futuros.

Por varias razones, maximizar las riquezas es una estrategia más viable que los esfuerzos por extender utilidades, a largo plazo hacen hincapié en el aumento del valor en el mercado de los valores de la unidad.

Al utilizar la táctica de incrementar al máximo la riqueza, el administrador financiero se enfrenta al problema de la incertidumbre. Considerar las alternativas entre diferentes tipos de rendimiento y los niveles de riesgo-rendimiento, perfecciona las habilidades destinadas a incrementar al máximo la riqueza a cambio de un nivel de riesgo aceptable.

Extender las utilidades puede ser parte de la estrategia de maximización de la riqueza. Los objetivos se pueden perseguir simultáneamente, pero no debe permitirse que la ampliación del rendimiento ensombrezca el objetivo más amplio de la maximización del valor.

Una de las tareas básicas de la administración financiera es el análisis financiero para lo cual se aplican diferentes técnicas y procedimientos. Una de las técnicas más usadas en el mundo es el análisis mediante razones o ratios financieras.

El análisis de las razones de los estados financieros de una organización es de interés para los accionistas actuales y futuros acreedores, así como para la propia

administración de la organización. El accionista actual y futuro se interesa primordialmente en el nivel de riesgo (liquidez, actividad, deuda) y en los rendimientos (rentabilidad).

Los acreedores de la organización se interesan sobre todo por la liquidez a corto plazo y por su capacidad de enfrentar las deudas a largo plazo. Se aseguran de la liquidez de la entidad y de su capacidad para atender el pago de intereses y amortizaciones del capital a su vencimiento. Los acreedores potenciales, por su parte, se interesan en determinar las probabilidades de la organización para responder por las deudas adicionales que resultarían de extenderle un crédito. Otro interés que concierne a ambos acreedores es la rentabilidad de la organización de la cual se espera que una vez comprobada su solidez se mantenga igual o más fuerte en lo sucesivo.

### **1.3: Análisis Económico Financiero**

El Análisis Económico Financiero es una técnica con el fin de evaluar el comportamiento operativo de una empresa, la situación anterior, su diagnóstico de la situación actual y la predicción de los eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, las interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis a través de diversas técnicas. Por interpretación debemos entender la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros, basado en el análisis y la comparación. Puede considerarse como una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación. Es la emisión de un juicio criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación. Es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a situación financiera que presenta una empresa.

El Análisis Económico Financiero Empresarial consta de tres etapas: análisis económico, se ocupa principalmente de la medición de la rentabilidad,

informándonos de la eficacia de los resultados de las operaciones de aprovisionamiento, producción, distribución y administración; análisis financiero: se ocupa de estudiar los desequilibrios producidos por las fuentes financieras utilizadas y análisis empresarial, estudia la adecuación entre la inversión y la financiación. Los instrumentos más usados para este análisis son: fondo de maniobra (capital de trabajo), estado de origen y aplicación de fondos y cash-flow (flujos de caja).

### **Métodos del Análisis Económico Financiero**

“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, al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo”. (Lawrence, 1988)

### **Estados Financieros Comparativos**

La comparación como procedimiento de trabajo para el conocimiento de uno u otro fenómeno, noción o relación, se aplica en muchas disciplinas científicas. En el análisis económico este instrumento se considera como uno de los más importantes: con la comparación comienza el análisis. Existen diferentes formas de comparación: La comparación con el plan, con períodos de tiempos anteriores, con los mejores resultados y con los datos promedios.

Cuando se dice que los resultados son buenos o malos, mejores o peores, se está refiriendo a una situación comparada con un patrón, con un estándar relevante, una forma accesible y fácil es la de comparar los resultados actuales con los que se obtuvieron en periodos o años anteriores como indicador para el futuro. Pero esto no revela si la empresa tiene rendimientos que debería obtener o si los tiene superiores al estándar.

Debido a que cada industria posee sus características propias y estas a su vez influyen en la estructura financiera y rendimientos, es muy valiosa la medición de una empresa en particular con la medición de logros dentro de la industria en que

opera. A esto se le llama razón estándar proveniente de fuentes externas. Es muy difícil poder opinar con respecto a la situación financiera y de operación de una empresa dada sin la información necesaria sobre lo que debe considerarse una razón adecuada o porcentaje en una rama de la industria en particular u obtenida de compañías competidoras progresistas y de mayor éxito. De las comparaciones pueden surgir cuestiones importantes que deberán ser investigadas para tener una respuesta correcta, ya que muy raramente las comparaciones dan respuesta a los problemas. El principal valor del análisis de los datos que presenta los Estados Financieros es que se tienen situaciones que requieren una respuesta. Cuando hay desviaciones desfavorables es síntoma de que algo está mal y difícilmente el análisis refleja cuál es la causa del problema. Para propósitos de análisis las cifras de los Estados Financieros son útiles cuando se expresan en términos relativos en forma de razones o porcentajes. El método de análisis que se seleccione proporcionará la información para conocer mejor la información financiera y resultados de las operaciones obtenidas o las que se hayan proyectado hacia el futuro, entre esos métodos se pueden mencionar:

### **Porcentajes de Tendencia o Análisis Horizontal**

Los cambios en las partidas de un estado financiero de un año base a los años siguientes, se conocen como porcentaje de tendencia. Estos ayudan a mostrar la extensión y dirección del cambio. El procedimiento a seguir requiere de dos pasos:

1. Seleccionar un año base y a cada partida en los estados financieros para el año base se le da un valor del 100%.
2. Expresar cada partida de los estados financieros de los años siguientes como un porcentaje del valor del año base.

Este cálculo consiste en dividir cada partida, en los años siguientes del año base por el valor del año base.

### **Porcentajes componentes (Tamaño común) o Análisis Vertical**

Los porcentajes componentes indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total; por ejemplo, cada partida en un balance general puede expresarse como un por ciento del total de activos. Esto muestra la importancia relativa de los activos

circulantes y no circulantes, así como el valor relativo de la financiación obtenida de acreedores corrientes, de largo plazo o con recursos propios.

Al calcular los porcentajes componentes de varios balances sucesivos se puede ver qué partidas aumentan en importancia y cuáles se vuelven menos significativas. También se pueden expresar todas las partidas de un estado de resultados como un por ciento de las ventas netas. A los estados preparados de esta forma se les denomina, estados de tamaño común.

### **Método Gráfico**

La información comparativa seleccionada de los Estados Financieros se puede mostrar en forma gráfica y a esto se le llama método gráfico. Cuando la información financiera se muestra en gráficos estos dan una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras, índices y porcentajes; y el analista puede tener una idea más clara dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad.

Generalmente, las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran las tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales. También se emplean para presentar resultados de estudios especiales. Las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas. Existen distintos tipos de gráficos: el gráfico de barras, columnas, el circular, el de tendencias, el de líneas entre otros. Estos son diseñados mediante la utilización del Excel.

Los medios gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas relativas o de totales. Otro medio son las gráficas o diagramas formado con diseño o figuras que proporcionan una gran visibilidad. Cuando en una gráfica se muestra información múltiple, es necesario hacerla destacar por medio de colores o de cualquier otra forma que permita percibir con facilidad la información que se muestra.

## **Método de las Razones Financieras**

A comienzos del siglo XIX, el uso por parte de los analistas de estados contables se hizo patente, de forma especial, la utilización de la razón de circulante o índice de liquidez. Durante el siglo XX, se produjo una estandarización del conjunto de índices que se habían creado. Con este objeto, se crearon niveles óptimos para cada razón financiera, no importando si la entidad u organización a analizar era el estado de la economía de un país, o bien, una empresa en particular.

Debido a las múltiples diferencias existentes en las organizaciones, el uso actual de estas razones no puede o debe ser estandarizado, ya que, cada empresa o entidad posee óptimos que la identifican, en función de la actividad que desarrolla, los plazos que utiliza.

Para profundizar en el análisis de la evolución financiera de la empresa, se aplicará un conjunto de razones financieras que permiten clarificar este comportamiento. Para poder analizar estas razones es imprescindible no sólo dominar el cálculo de ellas, también hay que interpretarlas correctamente y ser capaces de encontrar las causas que generaron sus variaciones, tanto cuando son negativas como cuando son positivas.

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 periodo a otro. Mediante este procedimiento se analiza cualquier cambio no previsto a fin de detectar a tiempo los problemas.

Existen procedimientos fundamentales para la utilización de razones financieras:

- El análisis seccional momentáneo: consiste en la comparación de diferentes razones financieras de la organización en un momento dado con el medio ramal o la organización líder. Esta comparación permite que la organización descubra diferencias operacionales, las cuales si se modifican incrementan su eficiencia.
- El análisis fundamentado en series de tiempo: se lleva a cabo cuando se analiza el funcionamiento de la organización con el pasado, mediante el análisis de razones financieras, permitiendo que la organización determine si su desarrollo está en correspondencia con lo planeado.

Se considera que para lograr un análisis de razones más acertado y dinámico se debe hacer una combinación adecuada del análisis seccional momentáneo con el de series de tiempo.

El análisis financiero mediante el empleo de razones puede llevar a cometer determinados errores en las conclusiones a que se arribe, por ello es oportuno hacer algunas precisiones o advertencias necesarias:

Primero: El uso de una sola razón no ofrece la información necesaria para juzgar el funcionamiento total de la organización. Para formar un juicio adecuado en cuanto a la situación financiera de la organización es necesario utilizar varias razones simultáneamente.

Segundo: Al comparar los estados financieros, se debe asegurar que las fechas de los mismos correspondan a similares etapas o periodos.

Tercero: Los estados financieros deben estar previamente revisados para realizar el análisis por medio de razones.

Cuarto: Es importante asegurarse de que los datos que se comparan haya seguido una trayectoria análoga.

Existe gran cantidad de ratios o razones, ya que muchos autores han hecho énfasis en el uso de estos como un método adecuado para analizar la situación organizacional. En la presente investigación se utilizan las siguientes clasificaciones para agrupar las razones financieras: razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento y razones de rentabilidad.

Para realizar un análisis de razones financieras se deben basar en los resultados arrojados de los Estados Financieros Básicos. Es necesario empezar con una revisión de los reportes contables como el Estado de Situación y el Estado de Rendimiento ya que para ello se emplean sus datos cuantitativos, los que permiten realizar una cuidadosa evaluación de la posición de la empresa y diseñar un plan para las operaciones futuras.

Estado de Situación: Los balances presentados muestran el valor de los activos de la empresa y los derechos sobre los activos en diferentes puntos del tiempo: los activos circulantes son recursos relativamente "líquidos". Esta categoría incluye efectivo, inversiones en títulos (valores negociables), documentos por cobrar,

inventarios y gastos preparados. Para clasificar un activo en activo circulante, debe ser posible convertirlo en efectivo en un tiempo relativamente corto, sin interferir con las operaciones normales de la empresa.

Los pasivos circulantes son deudas existentes que deben ser pagadas dentro del mismo periodo utilizado al definir los activos circulantes. Se espera que estas deudas sean pagadas con los activos circulantes (o los servicios que éstos presten). Entre los pasivos circulantes están los documentos por pagar (con vencimiento en un año), las cuentas por pagar, el ingreso no devengado y los gastos acumulados tales como los impuestos sobre la renta por pagar y las remuneraciones por pagar. En el balance, los documentos por pagar generalmente aparecen primero, seguidos por las cuentas por pagar, el resto de los pasivos circulantes pueden aparecer en cualquier secuencia.

La relación entre activos circulantes y pasivos circulantes es más importante que el valor total de cualquier categoría. Los pasivos circulantes deben ser pagados en un futuro cercano, y el efectivo para pagar normalmente proviene de operaciones con las cuentas del activo circulante. Por lo tanto, las personas que toman decisiones al evaluar la solvencia de un negocio, frecuentemente utilizan las sumas relativas de los activos circulantes y de los pasivos circulantes.

### **Razones de Liquidez**

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo, es decir, los fondos más líquidos con que dispone para cancelar las deudas con vencimiento menores a un año. 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 indicadores 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.

- Solvencia, circulante o de capital de trabajo

Es también denominado índice del Capital de Trabajo porque representa la relación entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo. Para su análisis debe tenerse en cuenta la calidad y carácter de los activos circulantes en términos de su facilidad de convertirse en efectivos y las fechas de vencimientos de las deudas a corto plazo.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$ / \$)}$$

Se reconoce como un índice muy bueno aquel que sea de 2 o más. Un índice muy alto indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos que afectan la rentabilidad de la entidad.

- De liquidez 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 se calcula 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. Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, debe ser mayor que 1.

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

Esta razón supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero para cancelar las obligaciones más apremiantes o urgentes.

### **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. Evidencia cómo se maneja la empresa en lo

referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estas razones implican una comparación entre los niveles de ventas y los activos necesarios para soportarlos, 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 el periodo promedio que estas cuentas necesitan 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:

- Rotación de cuentas por cobrar y período de cobro.

Mide el número de veces de que rotan las cuentas por cobrar en un año. Luego se puede obtener 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. La rotación anual se calcula dividiendo las ventas anuales entre el promedio de Cuentas por Cobrar.

$$\text{Rotación de las CXC} = \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas y Efectos por Cobrar}} \text{ (veces)}$$

El promedio de Cuentas por Cobrar se determina promediando los saldos al inicio y al final del periodo. Para convertir el número de veces, en días que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizadas, se divide 360 días del año comercial entre la rotación de las Cuentas por Cobrar.

$$\text{Ciclo de Cobros} = \frac{360}{\text{Rotación de las CXC}} \text{ (días)}$$

- Rotación de inventarios y período de existencia

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, genera 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, existe un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías. Para el caso de la empresa analizada, la rotación de inventarios se determina de la siguiente manera.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Gasto Material}}{\text{Inventario Promedio}} \text{ (veces)}$$

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 muestra que no tiene valores excesivos de inventarios. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

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

- Rotación de las cuentas por pagar y período de pago.

Permite conocer el número promedio de veces que rotan las Cuentas por Pagar en el año.

$$\text{Rotación de las CXP} = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas y Efectos por Pagar}} \text{ (Veces)}$$

Para obtener el ciclo de pago, se divide 360 entre la rotación anual. 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 tener cuidado de no afectar su imagen ante sus acreedores.

### **Administración del Capital de Trabajo**

El subsistema financiero nos presenta a la empresa como un proceso de circulación de fondos, como un flujo de recursos financieros que cubre en su recorrido las

restantes funciones de la empresa, también es conocido como fondo de maniobra, que implica manejar de la mejor manera sus componentes de manera que se puedan convertir en liquidez lo más pronto posible.

El **capital de trabajo neto** es la diferencia obtenida al comparar el total de activos circulantes con el total de pasivos circulantes o de corto plazo, en un momento determinado ( $CW = AC - PC$ ). El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable.

Para realizar un análisis exhaustivo del mismo, no solo se determina si este crece o decrece con respecto a los años anteriores, sino que se profundizara en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión en efectivo.

- 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.

Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, podemos calcular la rotación del capital de trabajo de la siguiente manera:

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

- Ciclo de Conversión de Efectivo

Se centra sobre el plazo de tiempo que corre desde que la compañía hace pagos hasta que recibe los flujos de entrada de efectivo.

En el modelo se emplean los siguientes términos:

El periodo de conversión del inventario o Ciclo de Inventario (CI): consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir los materiales en productos terminados y posteriormente para vender estos bienes.

Período de conversión de inventario =  $\text{Inventario} / \text{Ventas diarias}$

Obsérvese que el periodo de conversión del inventario se calcula dividiendo el Costo de mercancía vendida entre el inventario promedio, si queremos convertirlo a días dividimos los días del periodo entre las veces que ha rotado el inventario.

El Periodo Promedio de Cobranza o Ciclo de Cobro (CC): consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa, es decir, para cobrar el efectivo que resulta de una venta. El periodo de cobranza de las cuentas por cobrar también se conoce como días de venta pendientes de cobro y se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre el promedio de ventas al crédito por día.

Período de cobranza de las cuentas por cobrar= Cuentas por cobrar / Ventas diarias

Periodo de diferimiento de las cuentas por pagar o Ciclo de Pago (CP): consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos.

Período de diferimiento de las cuentas por pagar=Cuentas por Pagar/ Compras a crédito diarias

El ciclo operativo es la cantidad de tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima para producir los bienes y el cobro en efectivo como pago por esos bienes después de la venta.

Ciclo de conversión del efectivo (CCE), este procedimiento permite obtener una cifra meta de los tres periodos que se acaban de definir, por lo tanto, es igual al plazo de tiempo que transcurre entre los gastos reales de efectivo de la empresa erogados para pagar los recursos productivos (materiales y manos de obra) y las entradas de efectivo provenientes de las ventas de productos (es decir, plazo de tiempo que transcurre entre el pago de la mano de obra y materiales y la cobranza de las cuentas por cobrar). Por lo tanto, el ciclo de conversión en efectivo es igual al plazo promedio de tiempo durante el cual un peso queda invertido en activos circulantes.

$$CCE=CI+CC-CP$$

CI=Ciclo de inventario

CI=360/rotación de inventarios

CC=Ciclo de cobro

CC=360/Rotación de las cuentas por cobrar

CP=Ciclo de pago

CP= 360/Rotación de las cuentas por pagar

De esta manera, la determinación de cada uno de estos ciclos y su conjugación final en el ciclo de efectivo de la empresa permite conocer la repercusión de las decisiones financieras relacionadas con el activo y pasivo circulante en los requerimientos de tesorería y de esta forma se podrán ir ajustando las políticas de capital de trabajo seguidas por la entidad sobre la base de la relación riesgo-rendimiento.

La oportunidad se relaciona con la capacidad que tenga la empresa de demorar los pagos al comprar materiales a plazo prolongados de créditos o pagar la mano de obra después que el trabajo se haya realizado.

Se debe recordar que toda acción que afecta el periodo de conversión del inventario, la conversión de las cuentas por cobrar y el diferimiento del periodo de pago de las cuentas por pagar influyen sobre las necesidades de capital de la entidad ya que afectan al ciclo de conversión del efectivo en sentido creciente o decreciente.

### **Endeudamiento o 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 el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional y determinan además como se han obtenido los fondos invertidos en los activos, muestra el porcentaje de capital total aportados por el propietario o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

Para la organización financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

- De endeudamiento.

Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos. Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones. Se considera que un endeudamiento del 60 % es manejable. Un endeudamiento menor al anterior muestra la capacidad de contraer más obligaciones y un endeudamiento mayor le puede dificultar el otorgamiento de más financiamiento.

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

Mide el grado de financiamiento mediante deuda.

- De Autonomía o autofinanciamiento.

La razón de autonomía es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro. El nivel de autonomía nos muestra hasta qué punto una entidad se encuentra con independencia financiera ante acreedores. Su cálculo se realiza de la siguiente forma:

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

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total.

Una razón de autonomía alta indica que la participación del propietario o los propietarios en los activos totales de la empresa.

- Calidad de la Deuda:

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El cálculo de esta razón permite medir el riesgo con más precisión. La razón se calcula relacionando las deudas a corto plazo con el total de deudas:

## **Análisis de Rentabilidad**

Miden la capacidad de generación de utilidades 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 recesión 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.

- **Rotación del activo total**

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:

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

Mientras más alta sea la rotación del activo, más eficientemente se ha utilizado este.

- **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.

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

- **Capacidad Básica de Generación de Utilidades**

Esta razón se obtiene al dividir la utilidad antes intereses e impuesto con los activos totales. Tiene como objetivo medir cuánto se genera de utilidades antes intereses e impuesto por cada peso de activo invertido.

$$\text{Capacidad básica de generación de utilidades} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

UAll: Utilidad antes de Intereses e Impuestos.

- Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales

Mide la efectividad total de la administración para producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. Indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa. Se alcanza al dividir 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. Esta razón, indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades después impuestos por el monto de activos.

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

- Margen Neto Rentabilidad

Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada unidad monetaria en ventas que queda después que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa, mejor.

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

### **Estado de cambio en la posición financiera basada en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

El análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, en cualquiera de sus formas ofrece una importante información sobre las operaciones financieras de la empresa, especialmente para el estudio de la capacidad de expansión y la evolución de la gestión realizada, puede detectar desequilibrios en el empleo de los fondos y adoptar medidas adecuadas para su corrección. Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que

conforman el activo y pasivo circulantes y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo. Este análisis tiene dos objetivos: primero; conocer, cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo.

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones. Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un período a otro. 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 de estos fondos en la etapa a evaluar (2016-2018), su información nos facilitará llegar a conclusiones y tomar decisiones en el desarrollo de la investigación.

#### Origen o Fuentes

- Utilidad neta
- Gastos no desembolsables
- Disminución neta del capital de trabajo
- Disminución de Activos Fijos
- Acceso a créditos bancarios a largo plazo

#### Aplicación o Empleos

- Incremento neto del Capital de Trabajo
- Adquisiciones de Activos Fijos
- Pérdida neta
- Amortización de créditos a largo plazo

#### Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones.

- Aumento de partidas del activo: Aplicación de fondos.
- Disminución de partidas de activo: Origen de fondos.
- Disminución de partidas de pasivo: Aplicación de fondos.
- Aumentos de partidas de pasivo: Origen de fondos.
- Aumento de Capital de Trabajo: (Aumento de los Activos Circulantes más disminuciones de los Pasivos Circulantes): Aplicación de fondos.

- Disminución del Capital de Trabajo: (Disminución de los Activos Circulantes más aumento del Pasivo Circulante): Origen de fondos.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: (Aumento de Capital de Trabajo mayores que las disminuciones de Capital de Trabajo): Aplicación de fondos.
- Disminución neta del Capital de Trabajo (Aumento de Capital de Trabajo): Origen de fondos.

Puede pensarse que cuánto más aumentan los fondos en una empresa, tanto mejor marchan los negocios, pero en la práctica no es así. La otra parte es cómo se aplicaron los fondos. En este sentido, pueden haberse usado en modernizar las máquinas, en esperar un aumento de las utilidades en el futuro, pero puede haberse empleado en la compra de una propiedad para uso de los miembros de la administración y esto es poco probable que produzca un aumento de las utilidades. El estado de Origen y Aplicación de Fondos permite responder las siguientes preguntas:

- ¿Qué variaciones ha experimentado la composición del activo de una empresa en el ejercicio económico?
- ¿Qué tipo de inversión ha acometido la entidad?
- ¿Esta inversión fue financiada con capital, con préstamos de terceros o con fondos obtenidos por la gestión?
- ¿La empresa ha acometido una fase de expansión o, por el contrario, está en una fase de recesión?

### **Análisis del Punto de Equilibrio**

El punto de equilibrio de una empresa viene definido por aquel volumen de ventas que cubre todos los gastos fijos del período más los costos variables correspondientes a dicho volumen. Se trata de un importante punto de equilibrio económico – empresarial a partir del cual la diferencia entre los ingresos y los costos variables es igual al beneficio, ya que los gastos fijos se han cubierto en su totalidad. Es decir, una vez alcanzado el punto de equilibrio de la empresa no debe tenerse pérdida a corto plazo. Se considera, es el momento o punto económico en que una empresa no genera ni utilidad ni pérdida, esto es el nivel en que la contribución

marginal (ingresos variables menos los costos y gastos variables) es de tal magnitud que cubre exactamente los costos y gastos operaciones.

Pasos para hallar El punto de Equilibrio:

- Definir costos

En primer lugar se definen los costos, lo usual es considerar como costos a todos los desembolsos, incluyendo los gastos de administración y de ventas, pero sin incluir los gastos financieros ni los impuestos.

- Clasificar los costos en Costos Variables (CV) y en Costos Fijos (CF):

Una vez determinados los costos para hallar el punto de equilibrio, se dividirán éstos en Costos Variables y en Costos Fijos:

Costos Variables: son los costos que varían de acuerdo con los cambios en los niveles de actividad, están relacionados con el número de unidades vendidas, volumen de producción o número de servicios realizado, por ejemplo, materia prima, combustible y salario por horas

Costos Fijos: son costos que no están afectados por las variaciones en los niveles de actividad, por ejemplo, alquileres, depreciación y seguros.

- Aplicar la fórmula del punto de equilibrio:

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

La fórmula para hallar el punto de equilibrio es:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \text{Costos Fijos} \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costo Variable}}{\text{Ventas}}}$$

- Comprobar resultados:

Una vez hallado el punto de equilibrio, se comprueba el resultado a través del uso del Estado de Resultados.

- Analizar el punto de equilibrio:

Una vez hallado el punto de equilibrio y comprobado a través del Estado de Resultados, se analiza, por ejemplo, para saber cuánto se necesita vender para

alcanzar el punto de equilibrio, cuánto se debe vender para lograr una determinada utilidad, cuál sería la utilidad si vendiera una determinada cantidad de productos.

#### **1.4: Métodos de Proyección Económica**

Con la elaboración de los estados proformas se busca la anticipación de las variables económicas que influyen en los resultados, como los volúmenes de Activos, Costos y Gastos necesarios para generar las Ventas pronosticadas, que permitan prever el financiamiento adicional requerido, además de favorecer el control de los indicadores en el periodo estimado; en este epígrafe serán tratados las diversas maneras de realizar las proyecciones económicas, a través de la técnica de revisión documental, así como la búsqueda de información en sitios webs.

#### **Estado de Situación Proforma**

Es la propuesta realizada en la investigación de todas las partidas de activos, pasivos y capital. Para la determinación de los requerimientos de activos se parte de los pronósticos de venta. Para que un pronóstico sea adecuado se necesita tener presente algunos elementos como el estado de la economía nacional, las condiciones económicas de las áreas geográficas en que se desenvuelve la compañía, las condiciones en los mercados de sus productos, estrategias de precio, políticas de crédito, publicidad, capacidad, estrategias y políticas de sus competidores, entre otros aspectos.

Cuando el pronóstico de venta no es exacto las consecuencias pueden ser muy severas para la empresa. Si hay una expansión del mercado mayor a lo esperado, no se pueden satisfacer las necesidades de los clientes; por ejemplo, se extienden los plazos de entrega, los pedidos se acumularán, existen problemas con las reparaciones, mantenimiento e instalaciones al no programarse adecuadamente; por lo que los clientes buscan otros productores y se pierde una gran oportunidad.

Por otra parte, cuando las proyecciones son demasiado optimistas tienen plantas, equipos e inventarios en demasía, por tanto, se incrementarán los costos de depreciación y de almacenamiento y tienen una baja tasa de rendimiento sobre el capital contable y bajas razones de rotación deprimiendo el precio de las acciones de la entidad.

Las metodologías fundamentales que se utilizan en el pronóstico de venta y que sirven de base para los requerimientos de inversión en activos circulantes son el método de los porcentajes de ventas y el método de regresión, siendo el primero el que se utilizará en el análisis.

Este método consiste en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas.

Partidas que varían con las Ventas: un nivel de ventas mayor necesita un mayor efectivo para las transacciones, una magnitud mayor de las cuentas por cobrar, niveles de inventarios mayores y capacidad adicional en la planta fija. En la parte de los pasivos, las cuentas por pagar y los pasivos acumulados aumentan a medida que crecen las ventas. Las utilidades retenidas aumentan si no se paga el 100 % como dividendo, sin ser constante el porcentaje de aumento.

Algunas cuentas no crecen de esa manera pues se pronostican bajo consideraciones particulares apoyadas en los resultados de los análisis obtenidos hasta este momento.

Las metodologías fundamentales que se utilizan en el pronóstico de venta y que sirven de base para los requerimientos de inversión en activos circulantes son el método de los porcentajes de ventas y el método de regresión.

### **Método de Porcentaje de las Ventas**

El análisis está centrado en este método que consiste en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas.

Partidas que varían con las Ventas: un nivel de ventas mayor necesita un mayor efectivo para las transacciones, una magnitud mayor de las cuentas por cobrar, niveles de inventarios mayores y capacidad adicional en la planta fija. En la parte de los pasivos, las cuentas por pagar y los pasivos acumulados aumentan a medida que crecen las ventas. Las utilidades retenidas aumentan si no se paga el 100 % como dividendo, sin ser constante el porcentaje de aumento.

Algunas cuentas no crecen de esa manera pues se pronostican bajo consideraciones particulares apoyadas en los resultados de los análisis obtenidos hasta este momento.

## **Método de Regresión**

El Análisis de Regresión y Correlación es una rama de la teoría estadística de gran utilidad en casi todas las disciplinas científicas y en particular en el campo de la economía. Es considerada como la técnica básica para “medir” o “estimar” la relación existente entre variables. El Análisis de Regresión por su parte permite la determinación del modelo o ecuación matemática que mejor representa la relación existente entre las variables analizadas, (al observar las diferencias entre las variables que se consideran como dependiente e independiente).

## **Estado de Rendimiento Proforma**

El Estado de Rendimiento Proforma se calcula sobre la base de proyecciones futuras para el año 2019, 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 Estado de Situación Proforma.

## **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 futuro de efectivo a largo de un periodo de tiempo y proporciona al administrador financiero un marco de referencia para revisar y controlar las entradas y salidas de efectivo en el futuro.

El primer requisito para poder administrar el efectivo, es conocer tanto la forma en que éste se genera, como la manera en que se aplica o el destino que se le da. Esta información la proporciona el estado de flujo de efectivo. Este estado informa, por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa (donde ha conseguido el dinero) durante un período determinado de tiempo y por otra parte, que ha hecho con él.

El dinero generado básicamente por cobros a clientes derivados de la venta de inventarios o de la prestación de servicios, menos los pagos a proveedores y las erogaciones para cubrir los costos necesarios para poder vender, comprar y producir los artículos vendidos durante el período cubierto por la información, es el efectivo neto generado por la operación.

La capacidad para generar efectivo por medio de la operación, permite determinar, entre otras cosas, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera.

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

Primer principio: siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo; incrementar el volumen de ventas, mejorar la mezcla de ventas (impulsando las de mayor margen de contribución) eliminar descuentos.

Segundo principio: siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo; incrementar las ventas al contado, pedir anticipo a clientes, reducir plazos de crédito.

Tercer principio: siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero; negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores), reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa, hacer bien las cosas desde la primera vez (disminuir los costos de no tener calidad)

Cuarto principio: siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero; negociar con los proveedores los mayores plazos posibles, adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo a cuando se van a necesitar.

### **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 con el calculado en el año anterior 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 a la organización.

El análisis teórico e histórico del surgimiento y desarrollo de las finanzas, propició el conocimiento preciso sobre la separación de esta disciplina, como objeto de estudio independiente de la situación actual de la Empresa de Servicios “Comandante René

Ramos Latour” Nicartec, a partir de la determinación las insuficiencias en el análisis de la situación económica financiera; además los elementos teóricos sobre los Estados Financieros y los métodos utilizados para su adecuado análisis, permitió entender que las comparaciones, razones y las tendencias son el comienzo para desentrañar las más complejas situaciones que presentan las entidades en su universo empresarial; lograr anticipar problemas, establecer sus causas y obtener pautas a seguir, son algunos de los beneficios que nos ofrece un constante diagnóstico de los informes contables.

## **CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA EMPRESA DE SERVICIOS “COMANDANTE RENÉ RAMOS LATOUR” NICAROTEC.**

Para desarrollar este capítulo, se parte de la caracterización de la empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec, posteriormente se aplicarán los métodos y técnicas descritos anteriormente que facilitaran el desarrollo del análisis económico financiero, a partir de los cuales se determinarán las insuficiencias en su tratamiento, que inciden en la óptima realización del ejercicio contable y se propondrán las posibles soluciones a los indicadores que afectan de manera negativa la gestión de la entidad, dando cumplimiento a las tareas planteadas en el diseño de la investigación.

### **2.1 Caracterización de la empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” Nicarotec**

En este epígrafe serán descritas los principales aspectos que caracterizan a la entidad objeto de estudio; serán consultados los documentos legales que amparan su creación, así como los informes de su estructura organizativa, objeto social y otros aspectos de interés.

La Empresa “Comandante René Ramos Latour”, con domicilio legal en Calle Ónix Ferrer S/N, El Cinco, Nicaro, Municipio Mayarí, Provincia Holguín, inicia sus operaciones el 29 de diciembre de 1943 y trabaja hasta el 21 de marzo de 1947 con fines bélicos para los Estados Unidos. Reinicia sus operaciones en el año 1952 con la guerra de Corea y amplía a partir de ese momento su capacidad de producción. Es nacionalizada el 24 de octubre de 1960 con el nombre de Empresa del Níquel “Comandante René Ramos Latour” produciendo Níquel más Cobalto por 69 años. El 31 de Julio del año 2012, la Comisión Económica Financiera tomó la decisión de paralizar definitivamente la producción de Níquel en esta Industria y modificar su objeto empresarial, con el objetivo de que pueda desarrollar otras actividades de servicios, dando cumplimiento al Lineamiento No. 17 de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución aprobados en el VI Congreso del PCC.

A partir del primero de enero del 2013 se modifica su objeto social convirtiéndose en una empresa de servicios, la misma cuenta con una plantilla aprobada de 1740 trabajadores, dotados de una alta experiencia y preparación en diferentes

especialidades, distribuidos en tres direcciones de regulación y control y seis unidades empresariales de base (UEB), las cuales responden estructuralmente al cumplimiento del objeto social.

Obtiene su denominación actual por la Resolución N° 543, de fecha 13 de diciembre de 2012, del Ministerio de Economía y Planificación, inscrita al código REEUP No. 104.0.1354 perteneciente al Grupo Empresarial del Níquel de forma abreviada CUBANIQUEL. **NICAROTEC**: es el nombre comercial con que abre al mercado la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour”, que cuenta con un valioso capital humano, de un alto nivel profesional que garantiza calidad de los servicios y confianza de los clientes.

El **Objeto Social** de la empresa consiste en Brindar servicios generales, dirigidos fundamentalmente a garantizar la logística del sistema del Níquel. Los principales servicios que presta son:

- Reparación y montaje de estructura metálicas.
- Reparación y montaje de instalaciones hidráulicas.
- Conservación y Pintura.
- Reparación, reconstrucción y mantenimiento de vías férreas y equipos ferroviarios.
- Reparación, Mantenimiento, Chapistería y alquiler de equipos de Transporte.
- Metrología, Automática, eléctrica e Instrumentación.
- Servicios especializados de Geología, Minería, topografía, perforación, ensayo y muestreo y construcción de caminos.
- Arrendamiento de áreas de almacenaje bajo techo y a cielo abierto.

Su **Misión** (2017-2020) se basa respectivamente en “Garantizar la comercialización de las materias primas y materiales, ofrecer servicios técnicos especializados de diferentes naturalezas desarrollando plenamente el talento y capacidad de los trabajadores para lograr máxima calidad y eficiencia”.

Su **Visión** en “Consolidar la actividad comercial y de servicios técnicos especializados en el mercado nacional e internacional cumpliendo con todos los requerimientos de la seguridad y calidad”. Esto solo puede ser alcanzado a través

del compromiso del personal, quienes deberán estar motivados por los valores, los cuales se pueden resumir en los siguientes valores compartidos:

- Superación permanente
- Iniciativa
- Nobleza
- Trabajo en equipo
- Excelencia
- Responsabilidad

Los principales **objetivos** de trabajo son:

- Incrementar los ingresos en prestación de servicios de alta demanda, insertándose paulatinamente en las actividades de mantenimiento y las inversiones del grupo empresarial; a los valores previstos en la proyección estratégica de la etapa, en el plazo planificado, al costo real y con la calidad requerida.
- Reducir los costos de los servicios a los valores previstos en la proyección estratégica de la etapa, logrando una óptima utilización de los recursos humanos, equipos y materiales.
- Reestructurar organizativamente la empresa con vistas a incrementar las ventas de servicios de mantenimiento constructivos, construcción, montaje y asimilar la demanda de servicios técnicos especializados.
- Ejecutar las inversiones de reposición, nuevos equipos y reparación capital de equipos para asegurar el necesario incremento de las ventas de servicios de mantenimiento constructivo, construcción, montaje y servicios técnicos especializados de alta demanda.
- Lograr la aprobación de las Asociaciones Económicas Internacionales para asimilar el creciente mercado en las especialidades de alta demanda propuestas e incrementar los ingresos a los valores necesarios.

### **Estructura organizativa**

El organigrama de la empresa está formado por una estructura aplanada de dirección. Cuenta con la dirección general bajo la cual se subordina una estructura de seis unidades empresariales de base entre productivas y de apoyo, las que se encargan de brindar los diferentes servicios, así como el desmontaje y

comercialización de los productos. Cuenta además con tres áreas de regulación y control, la Dirección Técnica, Dirección de Recursos Humanos y Dirección de Contabilidad y Finanzas las cuales se encargan de brindar los servicios internos a la actividad productiva y constituyen el complemento para el logro de las metas de la organización (**Anexo\_1**).

La estructura garantiza el funcionamiento armónico de la entidad, pues las funciones están dentro de los manuales de la empresa, se garantiza el capital intelectual ya que se encuentran diseñadas las funciones y obligaciones de los cargos, el manual de funcionamiento interno y el reglamento orgánico.

## **2.2: Análisis Económico Financiero**

En este acápite se aplicarán los métodos y técnicas consultados en la literatura, abordados en el capítulo anterior; con el objetivo de facilitar la comprensión de la información comparativa seleccionada de los Estados Financieros se muestran gráficamente los resultados del análisis realizado, del estudio que abarca el período comprendido entre el año 2016 hasta el 2018, al cierre de las operaciones contables, que son recogidos en varios anexos.

### **Análisis de la estructura patrimonial del Estado de Situación**

En el periodo analizado del 2016 al 2018 las estructuras de las partidas principales en los Estados de Situación se mantienen relativamente proporcionales, con algunas pequeñas variaciones. Lo que se puede observar en los (**Anexos\_2 y 3**), que muestran mediante el uso del análisis vertical, los porcentos que representan las partidas de Activos Circulantes, Activos Fijos y Otros Activos en su participación dentro del total de Inversiones (Activos), e igualmente las partidas de Pasivos Circulantes, Pasivos a Largo Plazo, Otros Pasivos y Patrimonio Neto dentro del total de financiamientos (Pasivo + Patrimonio).

En la tabla No.1, se muestran el comportamiento porcentual de las partidas que integran el Balance General, con el objetivo de verificar su variación y establecer las causas que las originaron.

Tabla No.1: Comportamiento porcentual de las partidas del Balance General.

	2016	2017	2018
Partidas	Estructura	Estructura	Estructura
Activos Circulantes	31.55%	34.34%	35.35%
Activos A Largo Plazo	31.88%	31.15%	30.64%
Activos Fijos	35.48%	34.10%	33.87%
Otros Activos	1.09%	0.41%	0.14%
Pasivos Circulantes	4.15%	2.94%	2.16%
Otros Pasivos	0.19%	0.12%	0.07%
Patrimonio	95.67%	96.94%	97.77%

Fuente: Elaboración propia.

El Activo Circulante conserva niveles de entre 31.55% y 35.35% del total de activos, lo que lo convierte en la mayor inversión de la empresa durante los tres periodos, compuesta principalmente por las cuentas de Efectivo en Banco en moneda nacional en los dos primeros años con valores de aproximadamente del 13% y las Inversiones a Corto Plazo de 13.46% en el 2018. Los Activos a Largo Plazo disminuyeron de 31.88% a 30.64% en el período analizado. Los Activos Fijos disminuyeron de 35.88% a 33.87, las partidas de Otros Activos y Activos Diferidos en conjunto varían de 1.09% a un 1.14%. Esta estructura muestra que la empresa utiliza gran parte de sus fondos en financiar sus activos fijos.

El financiamiento de la empresa proviene principalmente de recursos propios con niveles de Patrimonio Neto de entre un 95.67% y un 97.77%, seguido por los Pasivos Circulantes con participación de entre 4.15% y 2.16%, luego por los Pasivos a Lago Plazo y Otros Pasivos que en conjunto solo representan entre el entre 0.1% y 0.07%.

A modo de resumen se puede precisar que la empresa presenta una estructura que muestra solidez financiera, debido a que sus inversiones son financiadas casi en su totalidad por recursos propios.

### **Análisis horizontal o de tendencia de las cuentas patrimoniales**

En el año 2016 como se observa en la tabla No.2, se muestra una tendencia decreciente en las partidas del Estado de Situación con excepción de los Activos a Largo Plazo que aumento en 22.48% y los Otros Activos en 35.03%. Se puede

distinguir como el Activo Circulante se redujo en 39.81% y el Activo Fijo en 17.85%, para un descenso neto de los Activos de 18.33%.

Tabla No.2: Comportamiento horizontal o de tendencia de las cuentas patrimoniales

Partidas	2016	2017	2018
	Variación	Variación	Variación
<b>Activos Circulantes</b>	-39.81%	8.62%	0.00%
<b>Activos A Largo Plazo</b>	22.48%	19.42%	16.35%
<b>Activos Fijos</b>	-17.85%	-4.10%	-1.64%
<b>Otros Activos</b>	35.03%	-62.14%	-65.70%
<b>Pasivos Circulantes</b>	-4.35%	-29.14%	-27.34%
<b>Otros Pasivos</b>	-91.14%	-36.26%	-46.19%
<b>Patrimonio</b>	-17.52%	1.12%	-0.11%

Fuente: Elaboración propia.

Igualmente, en los Pasivos la tendencia fue decreciente: los Pasivos Circulantes disminuyeron en 4.35% y los Pasivos a Largo y Otros Pasivos en conjunto solo variaron en 91.14%, para un decrecimiento neto del Financiamiento Ajeno de un 32.97%. Se produce una disminución del patrimonio en 17.52%.

Durante el año 2017 las partidas en general muestran un movimiento descendente, con excepción, dentro de los Activos, de la partida de Activos Circulantes, que ascendió en un 8.62%. Se destaca el descenso de los activos totales en 0.21%, representado principalmente por el decrecimiento de los Activos a Largo Plazo de 2.50%, los Activos Fijos en un 4.10 y los Otros Activos en 62.14%, representando la mayor disminución dentro de los Activos.

El Patrimonio Neto creció ligeramente en 1.12%, no de igual manera con el Pasivo Circulante, que disminuyó en 29.14%, los Pasivos a Largo Plazo en 34.89% y de Otros Pasivos en 89.13%, en resumen, el total de Pasivos disminuyó en 29.47%.

El último periodo es una continuidad del anterior, caracterizado por movimientos decrecientes de sus partidas, donde se enfatiza el crecimiento de las cuentas más liquidas con incrementos de 1.93%, no igual que los Activos a largo Plazo y Fijos, que disminuyeron en 2.57% y 1.64% respectivamente, para una disminución total de los Activos de 0.97%.

En las cuentas patrimoniales se mantiene la tendencia decreciente, los pasivos Circulantes disminuyeron en 23.34%, los Activos a Largo Plazo 81.79%, representado solamente por la cuenta Efectos por Pagar a Largo Plazo. El total de

Otros Pasivos disminuyó en 46.16% aunque las cuentas de las Cuentas por Pagar Diversas Salario no reclamado disminuyeron en CUC y aumentaron en moneda nacional, con valores del 100% y de \$3.64 respectivamente, para una disminución del total de Pasivos de 28.08%. El Patrimonio sólo disminuyó en 0.11%.

De lo anterior, se puede concluir que la empresa se encuentra en un proceso de decrecimiento ya que, en el periodo 2016-2018, presenta una disminución “regular” de sus partidas, principalmente de su Activos no Circulantes y sus deudas a largo plazo. **(Ver Anexo\_3)**

### **Análisis de la estructura y tendencias de las Cuentas Nominales**

Con un 100% en Ventas Netas, se puede observar cual ha sido la composición del Estado de Rendimiento Financiero. Al ser la empresa principalmente de servicio, la mayor concentración de sus costos se encuentra en la cuenta de Gastos de Operaciones, la que mantiene porcentajes de 55.73% hasta 58.89% sobre las ventas durante los tres periodos, por lo cual se hace uso de la suma de las cuentas de Costo de Venta y Gastos de Operaciones para los cálculos donde se requiera el costo de lo vendido.

Le siguen en importancia los Gastos Generales y de Administración, entre 21.87% y 28.84%, los Otros Impuestos Tasas y Contribuciones de 12.56% en el 2016 y 2017, en el 2018 no se incurrió en estos gastos. Con menor importancia se encuentran los Gastos Financieros, Financiamiento Entregado a la OSDE, Gastos por Pérdida y Faltante y Otros Gastos, los que en conjunto mantienen cifras entre 2.86% y 11.04%. **(Ver Anexo\_4)**

La empresa obtiene Utilidades Antes de Impuestos desde un 7.14% en el 2016 y se mantuvo constante en el 2017 para luego disminuir a un 1.70% durante el año 2018. Esto es indicador de un descenso en la rentabilidad de la empresa, fundamentado por la disminución de la demanda de servicios.

Si se analiza este comportamiento, se puede inferir que la disminución del margen de utilidades esta dado, durante el 2016 y 2017, por la disminución de la participación de los Costos de Venta en 80.65%, aumento de los Gastos de Operación en 4.17%, la disminución de los Otros Impuestos Tasas y Contribuciones

en 11.13%, de los Gastos Financieros en 147.77%, los Otros Gastos en 91.47% y el Financiamiento Entregado a la OSDE en 23.30%.

En el periodo 2018, de manera similar obtuvo aumento debido a una reducción de sus Costos de Ventas en 65.28%, Otros Impuestos Tasas y Contribuciones en 100%. También se obtienen aumentos del Financiamiento Entregado a la OSDE en 3.73%. También se obtienen aumentos menores de los Gastos Generales en 25.65%, Gastos de Operaciones en 4.08%, Gastos Financieros en 11.40%, Financiamiento Entregado a la OSDE disminuye en 39.93% y Pérdidas por Faltante en 100%.

Las principales cuentas del Estado de Resultado, muestran durante estos periodos un movimiento descendente, las Ventas Netas decrecieron en un 4.71%, un total de 1,297,896.48MP más que al cierre del 2017.

Del análisis en este epígrafe, se resalta que, la empresa obtiene un decrecimiento general de sus resultados económicos, principalmente de sus Ventas Netas, lo que va acompañado por el descenso de sus Gastos Totales y de su rentabilidad económica, tanto en valores, como en cifras porcentuales.

### **Análisis de las Razones Financieras**

Primeramente, se analizaron los medidores de la liquidez de la empresa:

La entidad se encuentra en un proceso de crecimiento, que se evidencia por el descenso de sus ventas y sus Pasivos Circulantes y aumento de sus partidas de Activos Circulantes. Por esto es de vital importancia el análisis de las cuentas corrientes para determinar las necesidades o excesos que se presenten durante este proceso. **(Anexo\_5)**

Tabla No.3: Comportamiento de las razones financieras(Liquidez).

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Solvencia	veces	7.61	11.67	16.37
Prueba Ácida	veces	7.22	11.07	15.47

Fuente: Elaboración propia.

Liquidez o Solvencia:

La entidad presenta niveles de solvencia en ascenso durante los periodos de análisis como se muestran en la tabla No.3. Al cierre del 2016 tenía un nivel consolidado de 7.16 veces lo que podría resultar aceptable desde este punto de

vista. Durante el 2017 la razón aumentó a 11.67 veces. Para el último año se obtienen mejores índices de solvencia para 16.37 veces. Dado a la tendencia de aumento de los Activos Circulantes y a la disminución de los Pasivos Circulantes.

Prueba de Ácida:

Al descontar los inventarios, de los Activos Circulantes, se puede ver el cambio en el comportamiento de esta razón financiera. Para el 2016 se mantuvo un nivel de 7.22 veces. En el 2017 este índice aumentó a 11.07 veces, en 2018, de 15.47 veces. La comparación de estos valores con los obtenidos en la solvencia demuestra que existe diferencia de un 5.11% para el primer periodo y de 22.37% para 2017 y de 74.03% en el último período. Esto muestra la influencia de los inventarios, que representan una alta participación dentro de la liquidez, lo que es un aspecto importante en el análisis de que estos son los circulantes menos líquidos. Según los directivos de la empresa se hacen necesario estos niveles de inventarios para mantener el funcionamiento constante de la empresa, debido a la inestabilidad de los mercados nacionales que son víctimas del bloqueo económico.

La continuidad en el análisis de la liquidez, requiere observar el comportamiento de las principales cuentas de las partidas circulantes. Mediante este análisis se puede valorar los diferentes aspectos de la política de crédito, así como del ciclo operativo de la entidad.

Tabla No.4: Comportamiento de las razones financieras(Actividad)

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Rotación de las Cuentas por Cobrar	veces	9.76	15.51	19.38
Ciclo de Cobro	días	36.90	23.21	18.58
Rotación de Inventario	veces	0.16	1.14	1.38
Ciclo de Inventario	días	2,294.32	315.08	260.46
Rotación de Las Cuentas por Pagar	veces	1.34	2.55	2.64
Ciclo de Pago	días	268.81	140.92	136.36

Fuente: Elaboración propia.

Rotación de las Cuentas por Cobrar:

En dependencia de los productos o servicios contratados el periodo de cobro para la comercialización de productos, los arrendamientos y la prestación de servicios, da un periodo promedio de cobro para las ventas al crédito de aproximadamente 37 días para el 2016; 24 días para el 2017 y de 19 días para el 2018.

Este indicador decrece en el periodo analizado, lo que conlleva a la empresa ganar en la gestión de las cobranzas de créditos, lo que influiría directamente en la liquidez.

Rotación de los Inventarios:

El cálculo se realiza sobre la base del promedio de inventarios, calculado con los saldos a inicio y final del año para obtener un dato más real de la gestión de este importante activo. La rotación de los inventarios se ha mantenido baja, con una tendencia ligera a incrementar el número de rotaciones al año, lo que concuerda con la influencia de los inventarios en la liquidez.

Durante el último periodo la rotación fue de 1.38 veces al año lo que deja un ciclo de rotación de los inventarios de aproximadamente 265 días, lo que disminuye ligeramente con respecto a los 315 días del 2017 y grandemente a 2295 días del 2016. Este ciclo supera al del 2016 e influyó directamente en el aumento de la liquidez en el 2018, lo que hace evidente la mejor gestión de los inventarios durante el 2016 que en el segundo y tercer periodo, evidenciado por la disminución total de los Inventarios en lento movimiento, indicador que afectaba de manera severa los resultados de la entidad. El aumento de la rotación de los inventarios es un importante factor que puede usar la empresa para solventar su necesidad de financiamiento a corto plazo, o sea para adquirir los inventarios lo más cercano posible al momento de su consumo. Lo que optimiza la gestión de su capital de trabajo.

Rotación de las Cuentas por Pagar

Los pagos muestran un descenso en la rotación, de 1.34 veces a 2.55 veces y luego a 2.64 veces, lo que deja un ciclo de pagos promedio de 21 días. Este índice depende mayormente de la política de créditos de los proveedores, aunque el negociar mayores periodos de pago puede ser una buena forma de obtener financiamiento a corto plazo libre de intereses.

### **Análisis del Capital de Trabajo**

El Capital de Trabajo, presenta un crecimiento durante los últimos tres años. Esto se debe principalmente a la disminución de los Pasivos Circulantes, como se muestra en los análisis anteriores.

Tabla No.5: Comportamiento de las razones financieras (Administración del Capital de Trabajo)

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Capital de Trabajo	\$	41,217,958.38	47,123,610.90	49,323,871.37
Rotación del Capital de Trabajo	veces	0.67	0.58	0.53
Ciclo de Conversión del Efectivo	días	2,526.23	432.80	378.24

Fuente: Elaboración propia.

#### Rotación del Capital de Trabajo:

La rotación del Capital de Trabajo se mantiene entre las 0.67 y 0.53 veces al año. Esto indica que la empresa es capaz de generar en 679 días un monto igual en Ventas al Capital de Trabajo Neto.

#### Ciclo de Conversión del Efectivo:

El ciclo de conversión en efectivo es un indicador eficaz para valorar la gestión de la empresa y de su Capital de Trabajo. El estudio precedente demuestra que se deben tratar de incrementar los ciclos de pago y acortar los de ciclos de inventario y de cobros. Por medio de estos tres factores se puede determinar el tiempo que requiere el efectivo para retornar a las cuentas, lo que para la empresa se comportaba aproximadamente de 2527 días en el primer período, lo que se logró disminuir a 433 días y 379 días en los últimos periodos respectivamente aplicando políticas más agresivas de cobro y el traspaso de muchas cuentas por cobrar envejecidas a las Cuentas por cobrar en Litigio; esta disminución favorable también se debe a los ciclos de inventarios, a los cuales después de haber logrado la eliminación de los Inventarios en Lento Movimiento se debe prestar vital atención por parte de la administración, ya que estos representan un gran por ciento del Total Activos y además con un alto ciclo de rotación.

Tabla No.7: Comportamiento de las razones financieras(Endeudamiento)

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Endeudamiento	%	4%	3%	2%
Autonomía	%	96%	97%	98%

Fuente: Elaboración propia.

#### Razón de Endeudamiento:

El endeudamiento mantiene valores de 4%; 3% y 2% durante los periodos analizados. Aunque estos valores evidencian una política de financiamiento

razonable, cabe destacar la disminución paulatina durante el último periodo de los pasivos a largo plazo, esto debido principalmente al aumento de los Activos y a la disminución de los Pasivos, explicado mejor en los análisis anteriores

Razón de Autonomía:

Como es lógico la razón de autonomía posee proporcionalidad inversa al endeudamiento ya que esta indica el grado de recursos propios, que sumados al endeudamiento es igual a 1 o sea el 100% de financiamientos. Los valores han aumentado para el último periodo al 98%, el índice de autonomía más alto de los tres años, lo que otorga una posición menos riesgosa a la empresa.

Tabla No.8: Comportamiento de las razones financieras()

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Rotación de Activo Total	veces	0.18	0.18	0.18
Rotación del Activo Fijo	veces	0.52	0.54	0.52
Capacidad Básica Para Generar	%	1%	1%	0%
Rendimiento sobre la Inversión	%	1%	1%	2%
Margen Neto de Rentabilidad	%	5%	5%	1%

Fuente: Elaboración propia.

Rotación del Activo Total:

La rotación del Activo Total no ha variado entre los diferentes periodos, lo que demuestra estabilidad en el manejo de los activos, con un número de rotaciones anuales de 0.18 veces en los tres años.

Rotación del Activo Fijo:

Al igual que con las partidas de Activos Totales la empresa mantiene un manejo estable de los Activos Fijos, los que se mantienen constantes en el primer y segundo periodo, variando solamente en el 2018, representado en las rotaciones de 0.4 y 0.5 veces respectivamente. Estos dos indicadores presentan un índice de eficiencia de la gestión de los Activos en razón con la tendencia creciente de las ventas, muestran la capacidad de la empresa para poder generar ventas a partir de la utilización de sus activos.

Capacidad Básica de Generación de Utilidades:

La Capacidad de generar utilidades de la empresa se mantiene constante durante los periodos, demostrando índices de 0.1%. Esto muestra la eficiencia de los activos de la empresa para generar utilidades.

Rendimiento sobre la Inversión:

El rendimiento sobre la inversión se muestra similar a la capacidad de generación de utilidades, pero descontando los pagos por Impuestos de las utilidades con aumento a 0.2%. Lo que ofrece una imagen clara de la influencia de las inversiones realizadas en las utilidades netas.

Margen Neto de Rentabilidad:

La rentabilidad de la Empresa es un factor determinante de la eficiencia de la administración. La empresa se mantiene con una tendencia decreciente en su Margen Neto de rentabilidad, el que se ha comportado de 0.5% a 0.1% en el transcurso de los tres periodos. Esto permite apreciar el grado real de utilidades que genera la Empresa, lo que se puede expresar como la cantidad de utilidades después de impuestos que se obtiene por cada peso de ventas, es decir que la empresa obtuvo en el último periodo 0.1 pesos por cada peso de venta.

### **Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos se distingue de donde la empresa obtiene los fondos y en que utiliza los mismos. Con este fin se analiza el último periodo, el que presenta las mayores variaciones entre los tres últimos años. Para facilitar la interpretación de este estado, se divide para el estudio en dos partes. En la primera se hace un análisis de las variaciones en el Capital de Trabajo para identificar la disminución o aumento neto de este, y en la segunda parte se realiza un análisis de las restantes cuentas que influyeron en el resultado obtenido del origen y aplicación de los fondos.

### **Análisis de las variaciones en el capital de Trabajo**

Al realizar la interpretación del capital de trabajo de la empresa se pudo concluir que hubo un incremento en el mismo de \$ 2,014,211.09, esto es debido fundamentalmente al aumento de las inversiones a corto plazo y los Pagos Anticipados a Suministradores. Este aumento también se produjo debido a la disminución mayormente significativa de las Otras Provisiones Operacionales y las Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo.

En la disminución del Capital Operativo influyen principalmente, las disminuciones de la cuenta de Efectivo en Banco y el aumento de las Nómina por Pagar y las

Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo, que, en conjunto con las Cuentas por Pagar de Activos Fijos Tangibles, fueron los principales orígenes de fondos que financiaron sus operaciones.

Estas variaciones durante el año 2018 generan una necesidad de financiamiento adicional para las operaciones corrientes, debido al mayor aumento de las aplicaciones de fondos, que de los orígenes de estos. (**Anexo\_9**)

### **Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

En general los orígenes de fondos de la entidad son autogenerados por el aumento neto del Capital de Trabajo, La Depreciación de Activos Fijos Tangibles y La Utilidad de Período. Estos orígenes son utilizados principalmente en Activos Fijos Tangibles, en los Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo y En las Reservas Para Contingencias. (**Anexo\_10**)

### **Análisis del Punto de Equilibrio**

Con el fin de establecer una razón de los gastos fijos y variables, se realiza un análisis de los gastos por elementos, al considerar su relación con el volumen de ventas. Mediante la clasificación de cada uno de estos elementos, se establece una razón de gastos variables y fijos, para el 2016 de 39% y 61% respectivamente, para el 2017 de 32% y 68% y para el 2018 de 36% y 64%.

Para el último año el punto de equilibrio se encontró en \$24,644,921.42, aunque este está sujeto a la mezcla de ventas de los productos y servicios que prestan durante un periodo, debido a la variación de los niveles de costos y gastos que presenta cada uno, por lo que este indicador es solo a corto plazo

### **2.3: Proyección de la situación económica**

Los estados proforma son presupuestos básicos sobre la situación financiera y económica que se espera obtener durante un periodo dado. Con este fin se hace uso de métodos: estadísticos, matemáticos y empíricos para obtener resultados razonables que reflejen una correcta proyección.

### **Pronóstico de Ventas**

Las ventas esperadas son el insumo primario que requieren los estados proforma, ya que estas están relacionadas con la mayoría de las partidas de los estados financieros, o sea según el pronóstico de ventas se pueden presupuestar las

inversiones necesarias para generarlas, y de igual manera el financiamiento que las mismas demandan. Las principales cuentas del estado de resultado también se relacionan con las ventas. Por ende, un adecuado pronóstico de ventas marca el principio de una eficiente planificación.

Para estimar las ventas se tuvo en cuenta un buen número de factores, los internos (capacidades instaladas, fondos disponibles y otros) y los externos (tendencia de los mercados, precios, crecimiento del Producto Interno Bruto), se toma el pronóstico de ventas de la empresa para el periodo 2019, a partir de la experiencia de los directivos en las actividades de venta y los contratos firmados con clientes.

Las ventas proyectadas están sobre los \$ 24,327,190.66 para una reducción de un 11.74% con respecto al año 2018.

#### **Estado de Resultado proforma**

Las partidas del estado de resultado se calculan bajo la base de proyecciones futuras. Se esperan gastos de \$26,632,052.74, destacándose los Gastos de Administración y Generales, de Operación y otros Impuestos Tasas y Contribuciones. Los Ingresos esperados son de \$162382.00. Por consiguiente, las Utilidades proyectadas son de \$907,526.65, representando un 7% de las Ventas Netas (**Anexo\_8**).

#### **Estado de Situación proforma**

El Estado de Situación se estimó al igual que el Estado de Rendimiento con base en las Ventas. Siguiendo la lógica de que las cuentas del patrimonio no tienen relación directa con las Ventas, se realizaron ajustes al pronóstico manteniendo la tendencia de las cuentas a aumentar o disminuir, para así mostrar una estimación más próxima a la realidad. Además, se ajustaron otras cuentas que, debido a la tendencia, presentan saldo inverso a su naturaleza. (**Anexo\_9**)

Las partidas de Activos Circulantes representan el 35.50%, los Activos Fijos Netos 34.57%, los Activos a Largo Plazo 29.65% y Otros Activos 0.28%. La estructura de financiamiento muestra un aumento de los fondos ajenos principalmente del Pasivo Circulante el cual pasa a constituir un 2.17%, el resto de Pasivos ocupa solo el 0.06% del total de pasivos y el Patrimonio Neto aumenta al 97.77%.

La estructura del Activo tiende a concentrarse en las partidas de Otros Activos, las que aumentaran en más del 100%, las partidas de Activo Fijo un 3.15% y los Activos Circulantes disminuyen a un 1.75% representado por la sugerencia de disminuir los inventarios, ya que representaban un porcentaje elevado dentro de los activos, con un valor de rotación muy bajo, influyendo en el ciclo de conversión del efectivo de forma negativa.

Estas variaciones son consistentes con reducir en cierto grado los Activos y de igual manera los fondos que los financian, permitiendo disminuir los costos de capital.

### **Razones Financieras Proyectadas**

Comenzando con la liquidez, se puede apreciar cómo repercute la disminución de los Inventarios en la solvencia, pronosticándose una capacidad de responder a su deuda a corto plazo con los activos de 15.86 veces.

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>Proyección</b>
Solvencia	veces	15.86
Prueba Ácida	veces	15.55

A diferencia de la solvencia, la prueba ácida muestra un aumento de 0.08 veces con respecto al año 2018, al descartar los inventarios en su totalidad arrojó un valor de 15.55 veces.

Actividad:

**Las razones de actividad muestran una mejora considerable:**

Rotación de las Cuentas por Cobrar	veces	19.38
Ciclo de Cobro	días	18.58
Rotación de Inventario	veces	2.06
Ciclo de Inventario	días	174.70
Rotación de Las Cuentas por Pagar	veces	4.56
Ciclo de Pago	días	78.90

El período promedio de cobranza se encuentra en los 19 días, la rotación de inventarios aumenta a 2.06 veces, para un ciclo de inventario de aproximadamente 175 días, teniendo una mejoría de 85 días con respecto al último período; de igual manera la rotación de las cuentas por pagar aumenta desfavorablemente como resultado de la política agresiva de cobro a clientes aplicada en años anteriores con cifra de 79 días aproximadamente, esto no tiene gran repercusión pues cumple con

el principio de que los ciclos de cobro deben ser menor que los ciclos de pago para obtener financiamiento a corto plazo sin la presencia del interés.

#### Administración del Capital de Trabajo

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>Proyección</b>
Capital de Trabajo	\$	48,361,429.29
Rotación del Capital de Trabajo	veces	0.55
Ciclo de Conversión del Efectivo	días	235.02

El Capital de Trabajo decrece como repercusión de la disminución de los inventarios entre los Activos y el aumento de las Cuentas y Efectos por pagar dentro de los Pasivos provocado un incremento de la prestación de servicios; para una rotación de 0.55 veces, 2 veces más que el año anterior.

La empresa solo va a necesitar financiamiento ajeno 235 días como resultado de la disminución del ciclo de Inventario y del Ciclo de Cobro y el aumento del período promedio de Cobranza, 143 días menos que el año pasado

#### Endeudamiento

El endeudamiento y la Autonomía en su relación proporcional mantienen la tendencia de los años anteriores, con índices del 2% y 98% respectivamente.

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>Proyección</b>
Endeudamiento	%	2%
Autonomía	%	98%

#### Rentabilidad:

<b>Razones Financieras</b>	<b>UM</b>	<b>Proyección</b>
Rotación de Activo Total	veces	0.18
Rotación del Activo Fijo	veces	0.51
Capacidad Básica Para Generar Utilidades	%	1%
Rendimiento sobre la Inversión	%	1%
Margen Neto de Rentabilidad	%	3%

Las rotaciones del Activo total se mantuvieron constante y las de Activo Fijo solo variaron en 0.01 vez. Por otra parte, la Capacidad Básica para Generar Utilidades que se había perdido en el último año volvió a su tendencia del 1%, provocada por el aumento neto de las ventas y la disminución en todo lo posible de gastos.

El rendimiento sobre la inversión se mantuvo en el 1% siguiendo la tendencia de los años anteriores.

EL margen Neto de Rentabilidad será del 3%, como en años anteriores.

## Punto de Equilibrio proforma

Para la estimación del punto de equilibrio se utilizaron los gastos fijos y variables proyectados por el método que establece la relación entre las ventas y las proporciones de gasto correspondientes con los datos ya calculados de los años anteriores. Las ventas que debe generar la empresa como mínimo para comenzar a obtener resultados en el año 2019 son de \$20,832,229.29. Lo que permite reconocer una disminución de \$909,308.50 con respecto al año anterior debido a la relación entre los gastos fijos y las ventas.

<b>Partidas</b>	<b>Proyección</b>
Total de Ingresos	26,794,434.74
Gastos Variables	8,768,940.55
Margen de Contribución	18,025,494.19
Gastos Fijos	13,972,954.04
Utilidad Antes de Impuesto	4,052,540.15
<b>Punto de Equilibrio</b>	<b>20,832,229.29</b>
Comprobación	
Ventas	20,832,229.29
Costos Variables	9,968,488.92
Margen de Contribución	10,863,740.37
Gastos Fijos	10,863,740.37
Utilidad Antes de Impuesto	0.00

A modo de Conclusión se puede dictaminar que la Empresa se encuentra en un proceso de crecimiento, caracterizado por el aumento de sus ventas, de su patrimonio, y de su estabilidad financiera y económica; además posee firmeza ya que es financiada en mayor grado por su Patrimonio. La mayor inversión de la empresa se concentra en sus activos corrientes los que alcanzan niveles mínimos de 34.30% y máximos de 35.29%. Se destaca el aumento de las Cuentas por Cobrar en Litigio lo que evidencia la necesidad de la aplicación de una política de crédito más agresiva. La liquidez se ha fortalecido, se destaca la mejor administración de los fondos, al obtener durante el último año un nivel de solvencia de 16.37 veces. El análisis de los ciclos de actividades muestra una mejora en la rotación de las partidas de cuentas por cobrar y pagar y los inventarios poseen pocas rotaciones al año, con tendencia a aumentar, lo que permite reducir el ciclo promedio de aproximadamente 2,295 días a 260 días en el 2018. El Capital de Trabajo Neto va

en ascenso para un monto en el último año de \$ 49,323,871.37 para una rotación en ventas de 0.53 veces disminuyendo los financiamientos ajenos, lo que muestra un endeudamiento de 4% del cual se observa un importante aumento en las partidas a corto plazo en un 61.38%. La rentabilidad es constante en unidades monetarias y porcentuales con excepción del último período, la que disminuye de un 5% de margen neto de rentabilidad a 1%. Las variaciones de Capital de Trabajo muestran un aumento neto de \$2,200,260.47 para el año 2018. El punto de equilibrio se encuentra entre \$19,531,199.07 y \$21,741,537.79. Para el 2019 se espera una reducción de las ventas a \$24,327,190.66.

Con la elaboración de los estados proformas se busca la anticipación de las variables económicas que influyen en los resultados, como los volúmenes de Activos, Costos y Gastos necesarios para generar las Ventas pronosticadas, que permitan prever el financiamiento adicional requerido, además de favorecer el control de los indicadores en el periodo estimado.

#### **Plan de medida**

## CONCLUSIONES

Como resultado de la aplicación de los métodos y técnicas expuestas esta investigación, se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. Se realizó el marco teórico conceptual del surgimiento y evolución de las Finanzas, así como la fundamentación del análisis económico financiero, que permitió determinar los métodos y técnicas para proceder a evaluar el desempeño de la Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour”.
2. La Empresa de Servicios “Comandante René Ramos Latour” cuenta con una estructura organizativa que favorece el cumplimiento de su objeto social, permitiendo su crecimiento, caracterizado por el aumento de sus ventas, de su patrimonio, y de su estabilidad financiera y económica.
3. En el análisis la actividad económico financiera de la entidad, se determinan las insuficiencias en su evaluación, que limitan a los directivos el uso eficiente de los recursos disponibles, dándole así, respuesta al problema declarado.
4. (aquí van las insuficiencias) El análisis de la actividad económico financiera de la entidad mediante la utilización de métodos y técnicas permitió valorar su posición financiera.
5. La determinación de los estados proformas como medio para mejorar los principales indicadores económicos financieros permitieron elaborar un plan de medidas para dar solución a las insuficiencias encontradas.

## **RECOMENDACIONES**

Una vez definidas las conclusiones de la investigación, se considera necesario recomendar a la dirección de la entidad que:

1. Tome en consideración las conclusiones presentadas en esta investigación para perfeccionar el proceso de toma de decisiones.
2. Utilice los métodos y técnicas descritos en esta investigación para su posterior análisis.
3. Aplique el plan de medidas brindado para erradicar las deficiencias detectadas en el proceso de análisis económico financiero.
4. Capacite al personal del ámbito económico en la entidad, sobre el uso de los métodos y técnicas para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.
5. Mantener el vínculo con la Universidad de Holguín, para desarrollar investigación en aras de dar respuesta a problemáticas originadas en el proceso de gestión empresarial.

## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICA**

1. Contraloría General de la República. Normas de Control Interno. (2011). Resolución No. 60/11 (artículo 17). Gaceta Oficial de la República .
2. Aliaga Palomino, P. L. (2014).
3. Contraloría General de la República. (2011). Resolución No. 60/11. Normas del Control Interno. Habana: Gaceta Oficial de la República de Cuba.
4. Lawrence, G. (1988). Tomo I.
5. Lineamiento 11. (s.f.).
6. Ministerio de Finanzas y Precios para el control interno. (2003). Resolución No.297 .
7. VI Congreso del Partido Comunista de Cuba. (2011). Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución.

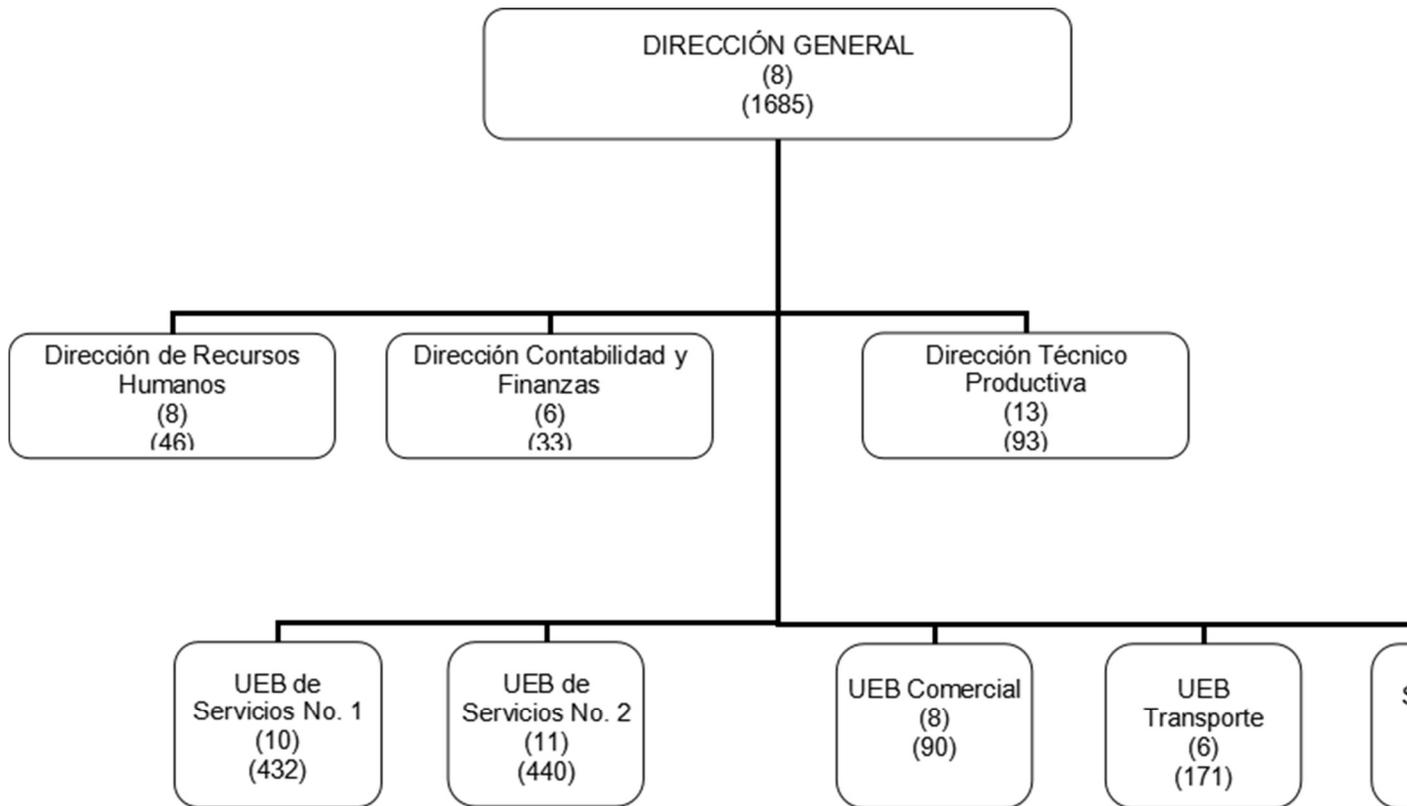
## BIBLIOGRAFÍA

1. Aliaga Palomino, P. A. (2014). Modelo para el análisis económico empresarial. *Tesis en Opción al Título de Máster en Contabilidad Gerencial*. Holguín, Holguín, Cuba.
2. Antelo González, Y. Y., Espin Andrade, R. A., Chao Bataller, A., Gonzalez Caballero, E., Torres Cabrera, L., Urquiaga Rodriguez, A. J., & Muñoz Gutierrez, S. (2013). *Análisis Económico para la toma de decisiones*. La Habana.
3. Bernstein, L. A. (1997). *Fundamentos de análisis financiero* (Cuarta ed.). España: Mc Graw- Hill.
4. Brealey, R. A. (2014). *Fundamentos de finanzas corporativas* (Quinta ed.). Mc Graw Hill/ Interamericana de España SA.
5. Calderín Peña, M. (2015). Análisis Económico Financiero en la Empresa Constructora Militar. *Trabajo de Diploma en opción al Título de Licenciado en Economía*. Holguín, Cuba.
6. Del Alcazar Ponce, J. P. (2015, julio 17). Retrieved 5 4, 2018, from <https://es.linkedin.com/pulse/an%C3%A1lisis-formula-dupont-roa-roe-financiero-del-alcazar-ponce>
7. Demestre Castañeda, A., González Torres, A., Del Toro Ríos, J. C., Arencibia Sosa, B., & Santos Cid, C. M. (2005). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros, II Programa de Preparación Económica para Cuadros*. (Vol. 1 y 2). (M. A. Galiano, Ed.) Ciudad de La Habana, Ciudad de La Habana, Cuba: Centro de Estudios Contables y de Seguros.
8. Demestre, Á., & Castell, C. y. (2002). *Técnicas para analizar estados financieros*.
9. Demestre, A., Castells, C., & Gonzáles, A. (2003). *Cultura Financiera, una necesidad empresarial*. Grupo Editorial Publicentro.
10. García Huerta, R., & Cuétara Sánchez, L. ((1996)). *Métodos para la toma de decisiones en la Gerencia Empresarial*. Universidad de Matanzas y Universidad Federal de Acre.
11. Gitman Lawrence, J. (1988). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Prentice Hall.

12. Goldratt, E. (1992). *La Meta*. Nuevo León, México: Ediciones Castillo S.A. Monterrey.
13. Horne, V., & Wachowicz. (1997). *Fundamentos de Administración Financiera* (Octava Edición ed.). Prentice Hall Hispanoamericana.
14. Junco Pineda, J. (1997). *Finanzas*. Retrieved from [www.monografias.com](http://www.monografias.com)
15. Martínez Arias, A. (1988). *Análisis Económico Contable de la Gestión Empresarial*.
16. MINISTERIO DE FINANZAS Y PRECIOS. (2015). *Resolución No. 1173/2015 (Modificada 138/2016) Norma Específica de Contabilidad No. 5*.
17. Nogueira Rivera, D., Medina León, A., Hernández Nariño, A., Comas Rodríguez, R., & Medina Nogueira, D. (2017, Enero-Abril). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1). Retrieved febrero 28, 2018
18. Parra Ochoa, M. T. (2016). Análisis Económico Financiero en Promociones Literarias ARTEX S.A, en la Sucursal de Holguín. *Trabajo de Diploma*. Holguín, Cuba.
19. Sydsacter, K., & Hammond, P. J. (1996). *Matemática para el Análisis Económico (Mathematics for Economic Analysis)*. Prentice Hall, International (Reproducción Félix Varela 2006).
20. VI Congreso del Partido Comunista de Cuba. (2011). Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y a Revolución. Parte 1 Modelo de Gestión Económica. Cuba.
21. Weston J., F., & Brigham F., E. (Décima Edición). *Fundamentos de Administración Financiera*. (Reproducción por Félix Varela).
22. (Demestre Castañeda et al., 2005, Tomo II, p. 2)
23. (Demestre Castañeda et al., 2005, Tomo I, pp. 4-5)

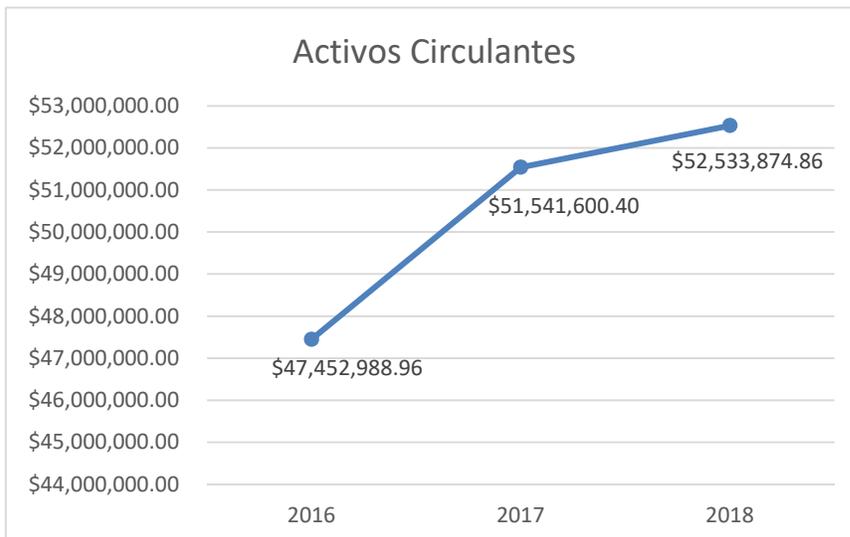
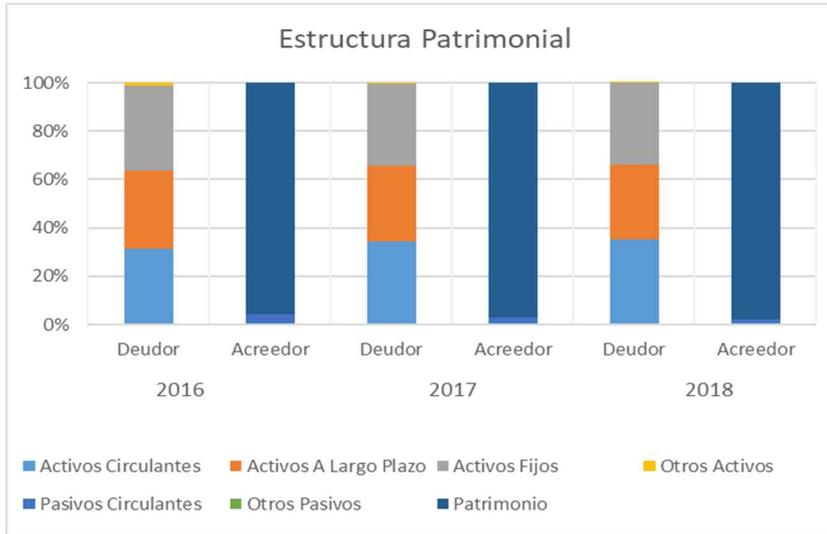
**ANEXOS:**

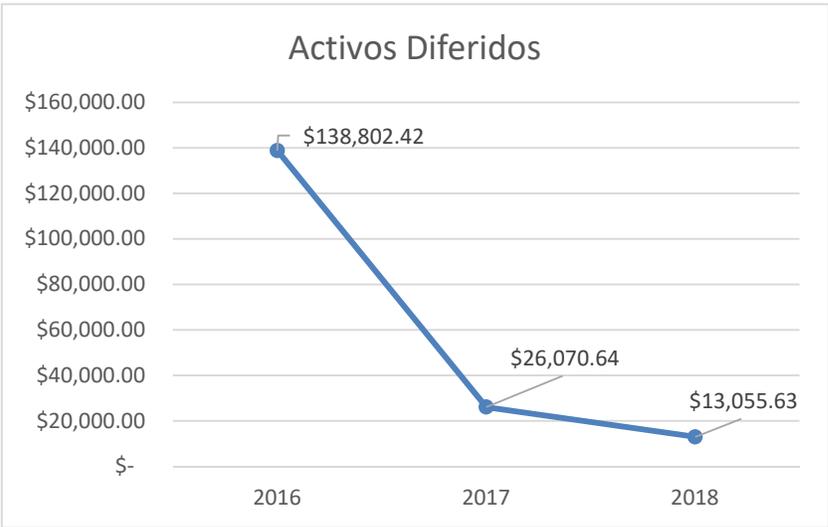
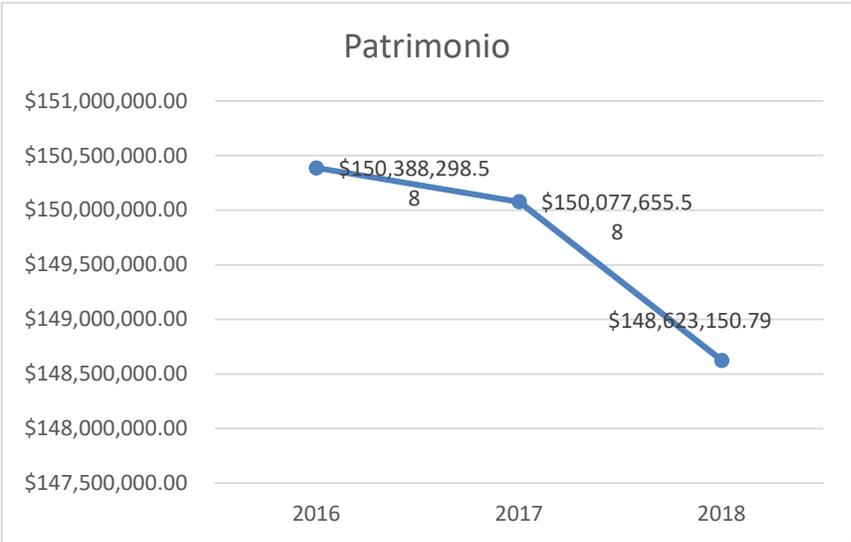
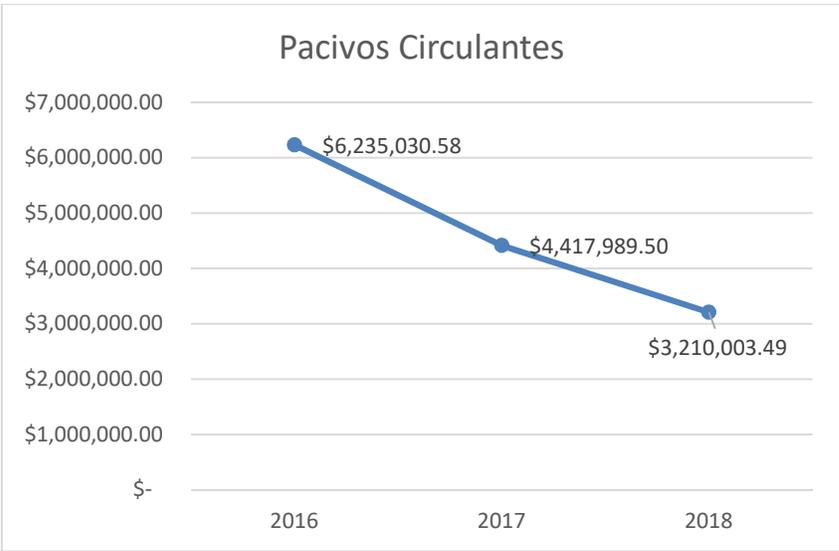
**Anexo\_1 Organigrama de la empresa "René Ramo Latour"**

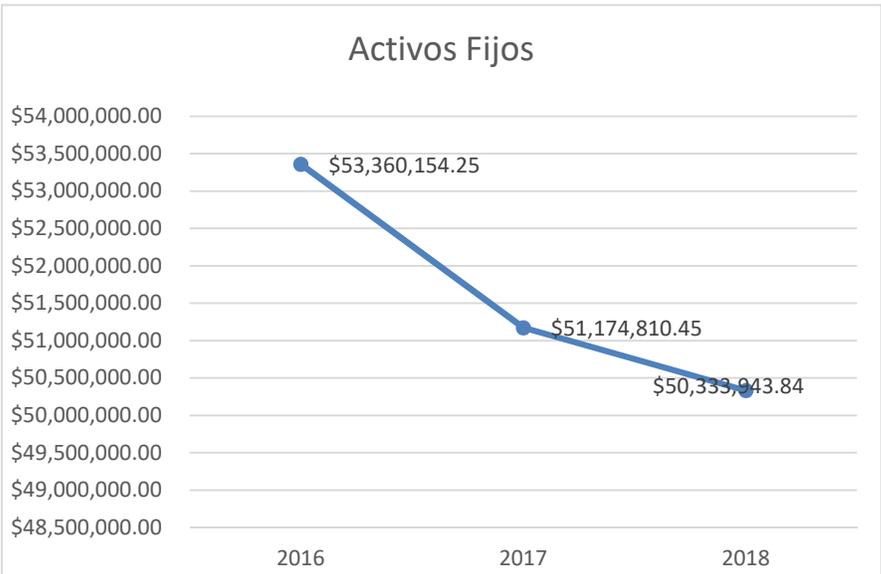
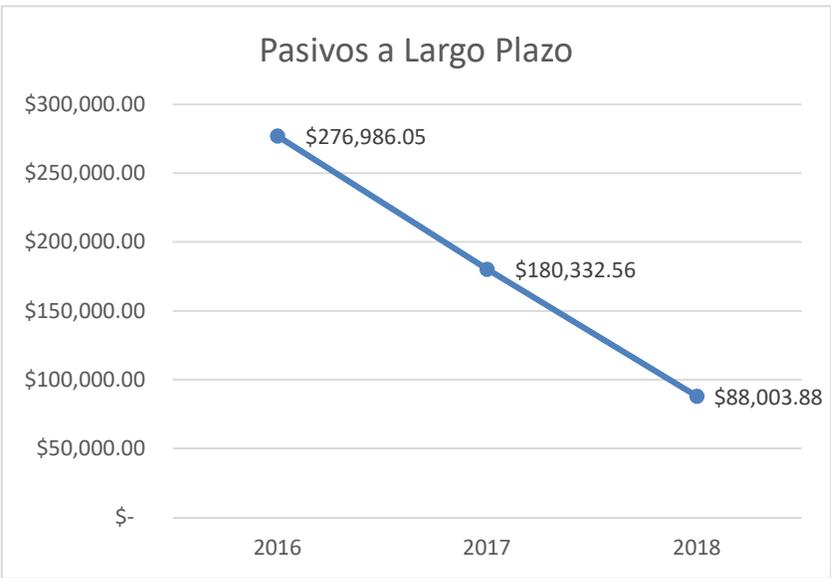
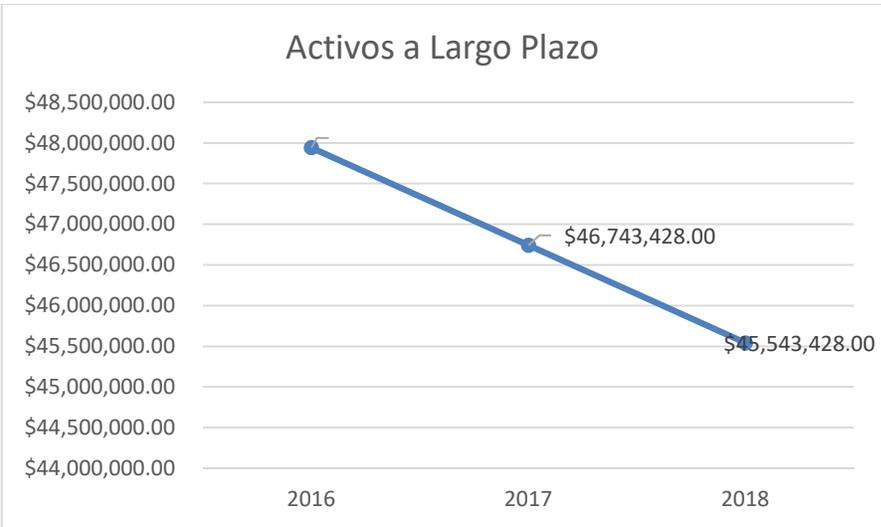


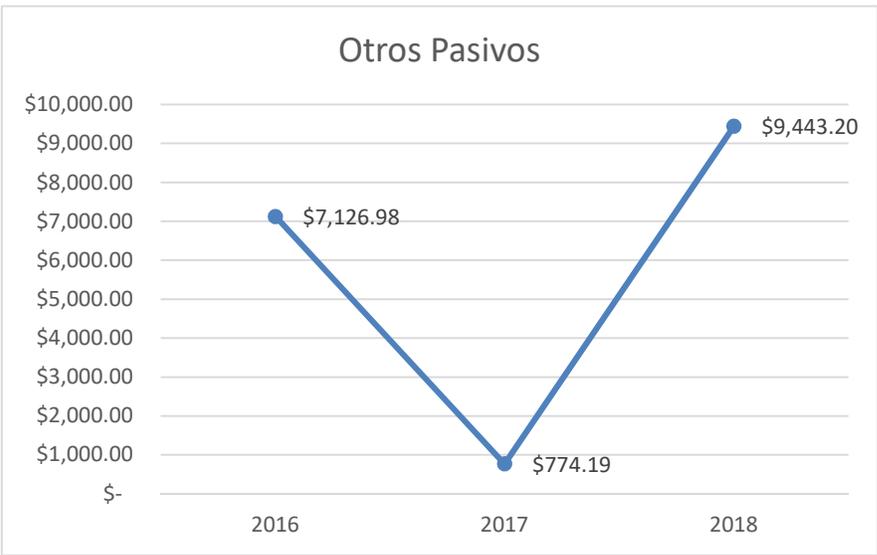
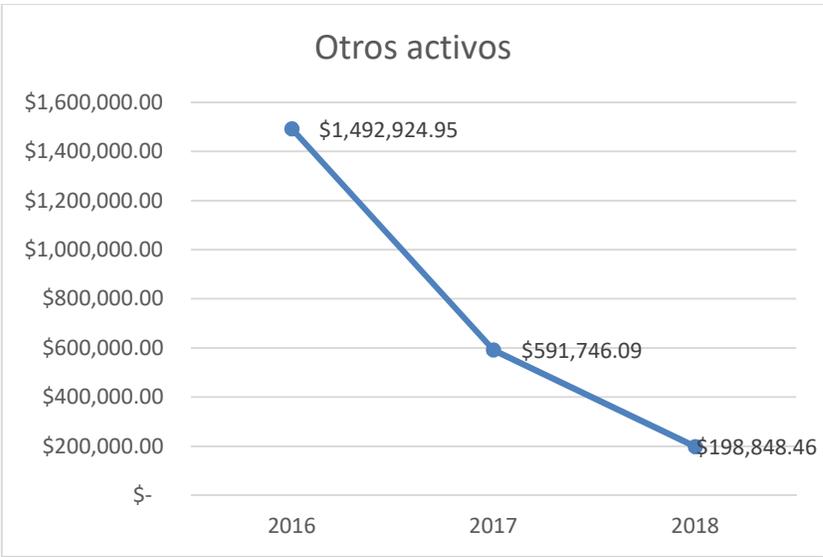
## Anexo\_2: Estado de Situación Comparativo

## Anexo\_3: Estructura y tendencias de las partidas patrimoniales





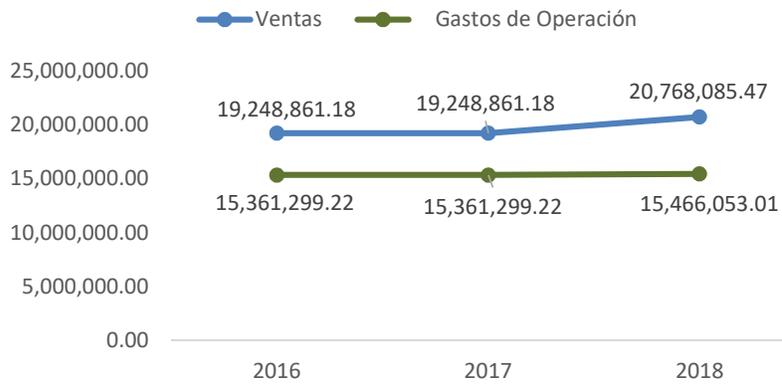




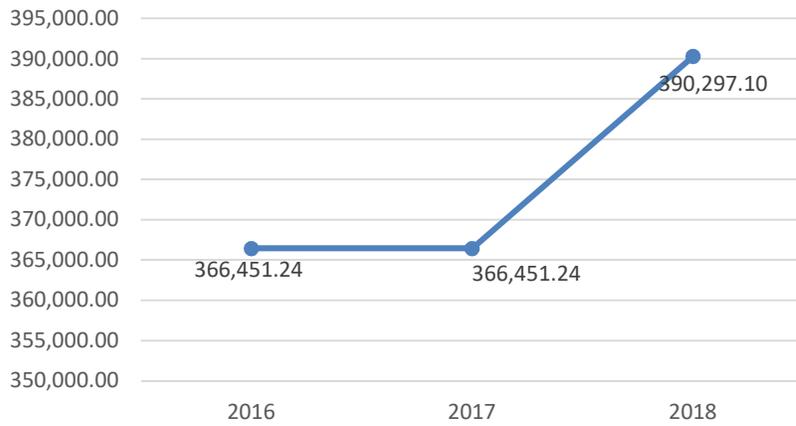
**Anexo\_4: Estado de Resultado Comparativo**

CONCEPTOS	2016			2017		
	Saldo	Estructura	Variacion	Saldo	Estructura	Varia
Ventas	19.248.861,18	69,84%	-0,71%	19.248.861,18	69,84%	0
Más: Subvenciones	8.313.387,11	30,16%	0,00%	8.313.387,11	30,16%	0
<b>Ventas netas</b>	<b>27.562.248,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>27.562.248,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>
Menos: Costo de Venta	106.660,62	0,39%	80,65%	106.660,62	0,39%	0
<b>Utilidad o Perdida Neta en Ventas</b>	<b>27.455.587,67</b>	<b>99,61%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>27.455.587,67</b>	<b>99,61%</b>	<b>0</b>
Menos: Gastos de Distribución y Ventas	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0
<b>Utilidad o Perdida Neta en Ventas</b>	<b>27.455.587,67</b>	<b>99,61%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>27.455.587,67</b>	<b>99,61%</b>	<b>0</b>
Menos:Gastos Grales y de Administración	6.027.365,05	21,87%	-1,30%	6.027.365,05	21,87%	0
Menos: Gastos de Operación	15.361.299,22	55,73%	4,47%	15.361.299,22	55,73%	0
Menos: Gastos de Administración de la OSDE	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	<b>6.066.923,40</b>	<b>22,01%</b>	<b>-25,21%</b>	<b>6.066.923,40</b>	<b>22,01%</b>	<b>0</b>
Menos: Gastos de Proyectos	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0
Gastos Financieros	366.451,24	1,33%	-147,77%	366.451,24	1,33%	0
Gasto por Perdida en Tasa de Cambio	0,00		0,00%			0
Financiamiento entregado a la OSDE	164.981,79	0,60%	-23,30%	164.981,79	0,60%	0
Gastos por Pérdidas y Faltantes	163.841,51	0,59%	0,00%	163.841,51	0,59%	0
Contribución Seg. Social	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0
Otros Impuestos, Tasas y Contrib.	3.460.932,12	12,56%	-11,13%	3.460.932,12	12,56%	0
Otros Gastos	91.905,59	0,33%	-91,47%	91.905,59	0,33%	0
Más: Ingresos Financieros	146.837,36	0,53%	0,00%	146.837,36	0,53%	0
Ingresos por Sobrantes de Bienes	3.563,94	0,01%	0,00%	3.563,94	0,01%	0
Otros ingresos	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0
<b>UTILIDAD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>1.969.212,45</b>	<b>7,14%</b>	<b>-40,52%</b>	<b>1.969.212,45</b>	<b>7,14%</b>	<b>0</b>
Impuesto sobre Utilidades	689.224,36	2,50%	-28,28%	689.224,36	2,50%	0
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO</b>	<b>1.279.988,09</b>	<b>4,64%</b>	<b>-48,14%</b>	<b>1.279.988,09</b>	<b>4,64%</b>	<b>0</b>
Utilidad respecto a las Ventas obtenidas	<b>10,23</b>	93,40%	-27,37%	<b>10,23</b>	93,01%	0
<b>Comportamiento de los Gastos Totales</b>		<b>2,86%</b>			<b>2,86%</b>	

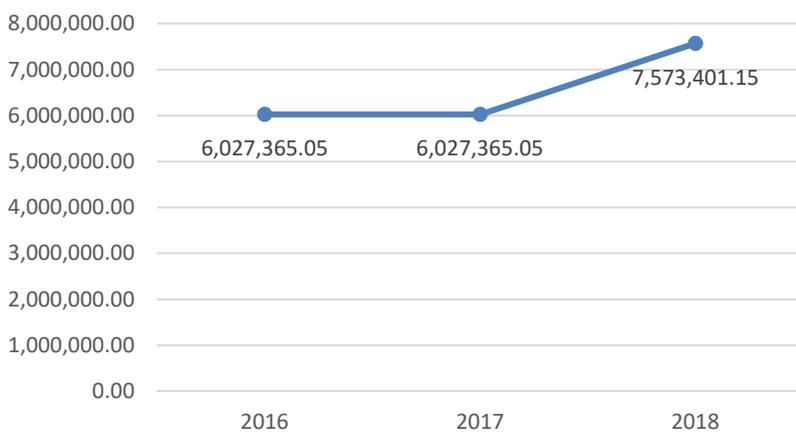
### Tendencia de Ventas y Gastos en Operaciones



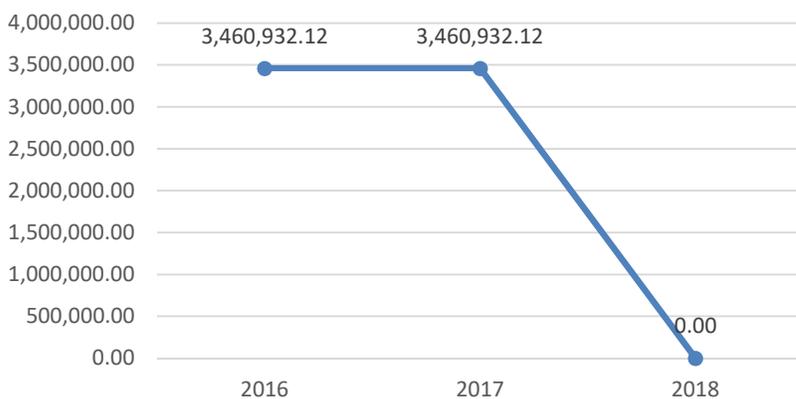
### Tendencia de Gastos Financieros

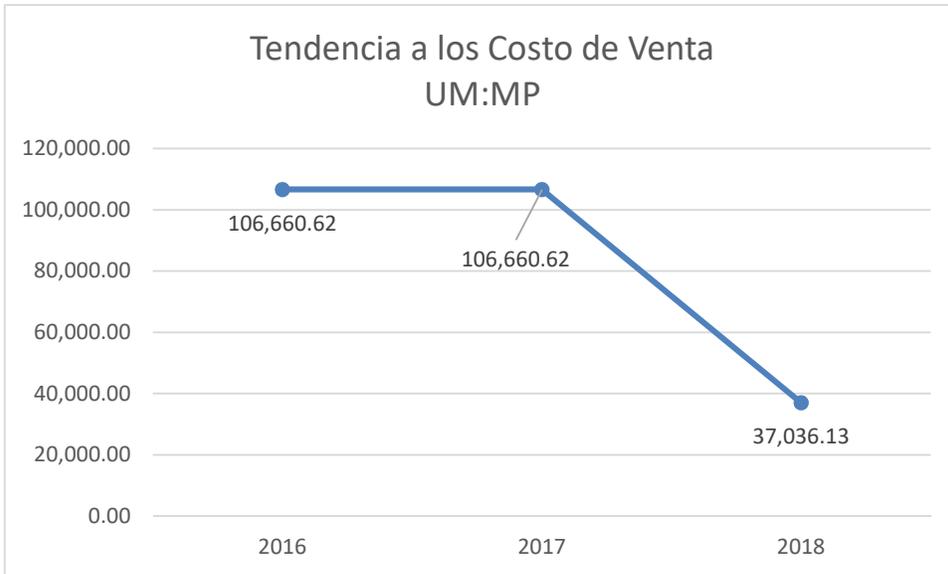


### Gastos Generales y de Administración UM:MP



### Tendencia de Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones UM:MP





## **Anexo\_5: Cálculo de Razones Financieras**

	Razones Financieras	UM	2016	2017	
Liquidez	Solvencia	veces	7.61	0.34	
	Prueba Ácida	veces	7.22	0.33	
	Disponibilidad	veces	5.61	7.94	
Actividad	Rotación de las Cuentas por Cobrar	veces	9.76	15.51	
	Ciclo de Cobro	días	36.90	23.21	
	Rotación de Inventario	veces	0.16	1.14	
	Ciclo de Inventario	días	2,294.32	315.08	
	Rotación de Las Cuentas por Pagar	veces	1.34	2.55	
	Ciclo de Pago	días	268.81	140.92	
Administración del Capital de Trabajo	Capital de Trabajo	\$	41,217,958.38	47,123,610.90	49,3
	Rotación del Capital de Trabajo	veces	0.67	0.58	
	Ciclo de Conversión del Efectivo	días	2,526.23	432.80	
Endeudamiento	Endeudamiento	%	0.04	0.03	
	Autonomía	%	0.96	0.97	
	Calidad de la Deuda	%	0.96	0.96	
Rentabilidad	Rotación de Activo Total	veces	0.18	0.18	
	Rotación del Activo Fijo	veces	0.52	0.54	
	Capacidad Básica Para Generar	%	0.01	0.01	
	Rendimiento sobre la Inversión	%	0.01	0.01	
	Margen Neto de Rentabilidad	%	0.05	0.05	
Equilibrio	Punto de Equilibrio	\$	18,854,294.93	17,281,602.68	21,6

## Anexo\_6 Estado de Gastos por Elementos

DETALLE	2016			2017			Saldo
	Saldo	Variables	Fijos	Saldo	Variables	Fijos	
Materias Primas y Materiales	1,852,022.58		9%	2,902,066.94		15%	3,804,133.88
Combustible y Lubricantes	412,448.46			551,648.36			603,796.82
Energía	323,189.21		1%	277,656.71		1%	328,813.42
<b>Salarios</b>	<b>13,498,750.27</b>			<b>9,818,871.25</b>			<b>10,707,742.50</b>
Salario Escala	4,495,730.64		21%	4,271,174.55		22%	4,271,174.55
Pago Adicional del Perfeccionamiento Empresarial	1,308,839.76		6%	1,250,570.53		6%	1,250,570.53
Otros Pagos Adicionales	2,635,398.19		12%	2,552,980.50		13%	2,552,980.50
Pagos por Resultados	3,932,850.58		18%	925,029.36		5%	925,029.36
Acumulacion de Vacaciones	1,125,931.10		5%	819,116.31		4%	819,116.31
Depreciacion y Amortizacion	382,661.17		2%	267,864.00		1%	267,864.00
<b>Otros Gastos Monetarios</b>	<b>5,515,614.23</b>		26%	<b>5,881,391.14</b>		30%	<b>7,482,782.28</b>
Servicios Comprados entre Entidades	3,908,570.05			3,917,550.92			4,501,461.37
Servicios de Mantenimiento y Reparacion Constructivo	54.76			0.00			0.00
Reparacion y Mantenimiento de Viales	0.00			0.00			0.00
Otros Servicios de Mantenimiento y Reparaciones Corrientes	206,171.62			285,046.80			285,046.80
Gastos por Importacion de Servicios	0.00			0.00			0.00
Viaticos	930,707.98			1,640,649.45			2,571,357.43
Otros Gastos	470,109.82			38,143.97			470,109.82
<b>Total de Gastos por Elementos</b>	<b>21,602,024.75</b>		39%	<b>19,699,498.40</b>		32%	<b>23,159,234.68</b>

## Anexo\_7 Análisis del Punto de Equilibrio

Partidas	2016	2017	2018
Total de Ingresos	27,712,649.59	27,712,649.59	26,412,649.59
Gastos Variables	8,420,271.35	6,380,076.80	8,230,271.35
Margen de Contribución	19,292,378.24	21,332,572.79	18,182,378.24
Gastos Fijos	13,564,414.57	13,319,421.60	14,924,414.57
Utilidad Antes de Impuesto	5,727,963.67	8,013,151.19	14,924,414.57
<b>Punto de Equilibrio</b>	<b>19,531,199.07</b>	<b>17,331,235.63</b>	<b>21,741,199.07</b>
Comprobación			
Ventas	19,531,199.07	17,331,235.63	21,741,199.07
Costos Variables	9,971,330.74	9,001,392.12	9,461,330.74
Margen de Contribución	9,559,868.33	8,329,843.50	12,279,868.33
Gastos Fijos	9,559,868.33	8,329,843.50	12,279,868.33
Utilidad Antes de Impuesto	0.00	0.00	0.00

### Anexo\_8 Estado de Resultado Proforma

DETALLE	Proforma	
	Saldo	Estructura
Ventas	18,791,692.66	77.25%
Más: Subvenciones	5,535,498.00	22.75%
<b>Ventas netas</b>	<b>24,327,190.66</b>	<b>100.00%</b>
Menos: Costo de Venta	0.00	0.00%
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>	<b>24,327,190.66</b>	<b>100.00%</b>
Menos: Gastos de Distribución y Ventas	0.00	0.00%
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>	<b>24,327,190.66</b>	<b>100.00%</b>
Menos: Gastos Generales y de Administración	6,265,300.73	25.75%
Menos: Gastos de Operación	14,733,947.29	60.57%
Menos: Gastos de Administración de la OSDE	0.00	0.00%

<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	<b>3,327,942.64</b>	<b>13.68%</b>
Menos: Gastos de Proyectos	0.00	0.00%
Gastos Financieros	324,676.47	1.33%
Gasto por Pérdida en Tasa de Cambio	10,900.00	0.04%
Financiamiento entregado a la OSDE	99,100.00	0.41%
Gastos por Pérdidas y Faltantes	0.00	0.00%
Contribución a la Seguridad Social	0.00	0.00%
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	2,128,506.84	8.75%
Otros Gastos	22,500.00	0.09%
Más: Ingresos Financieros	21,100.00	0.09%
Ingresos por Sobrantes de Bienes	0.00	0.00%
Otros ingresos	0.00	0.00%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>763,359.33</b>	<b>3.14%</b>
Impuesto sobre Utilidades	267,175.77	1.10%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO</b>	<b>496,183.56</b>	<b>2.04%</b>

## Anexo\_9 Estado de Situación Proforma

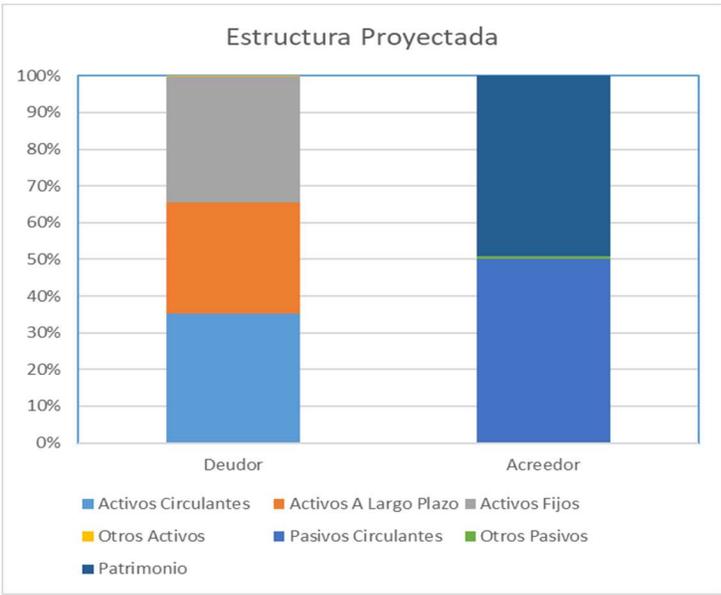
Partidas	Proforma		
	Saldo Inicial	Saldo Final	Estructura
<b>Activos Circulantes</b>			
Efectivo en Caja MN	99,870.38	145,000.00	0.10%
Efectivo en Caja CUC	99,587.93	5,000.00	0.00%
Efectivo en Banco MN	14,042,169.46	14,000,000.00	9.26%
Efectivo en Banco CUC	2,878,941.08	1,000,000.00	0.66%
Efectos por Cobrar a Corto Plazo MN	161,994.60	100,000.00	0.07%
Efectos por Cobrar a Corto Plazo MLC	27,241.59	10,000.00	0.01%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN	1,403,748.27	2,600,000.00	1.72%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MLC	550,726.95	53,000.00	0.04%
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables	17,168.25	0.00	0.00%
Préstamos y otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo	1,200,000.00	1,200,000.00	0.79%
Pagos Anticipados Suministradores MN	3,000.60	110,000.00	0.07%
Pagos Anticipados Suministradores CUC	402,826.06	10,100.00	0.01%
Inversiones a Corto Plazo o Temporales	20,000,000.00	20,000,000.00	13.23%
Anticipos a Justificar	27,110.00	75,200.00	0.05%
Adeudos del Presupuesto del Estado	8,725,447.91	12,130,000.00	8.03%
Adeudos del Órgano u Organismo	0.00	0.00	0.00%
Ingresos Acumulados por Cobrar	51,111.11	0.00	0.00%
Inventarios	2,877,267.17	1,903,400.00	1.26%
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>52,533,874.86</b>	<b>53,341,700.00</b>	<b>35.29%</b>
	52,533,874.88	0.00	
<b>Activos A Largo Plazo</b>			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	39,143,428.00	39,143,428.00	25.90%
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo	6,400,000.00	6,400,000.00	4.23%
<b>Total de Activos a Largo Plazo</b>	<b>45,543,428.00</b>	<b>45,543,428.00</b>	<b>30.13%</b>
	45,543,427.97		
<b>Activos Fijos</b>			
Activos Fijos Tangibles	79,487,532.85	76,854,200.00	50.85%
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	29,362,731.16	25,945,000.00	17.17%
Inversiones en proceso	106,480.87	887,800.00	0.59%
Activos Fijos Intangibles	0.00	0.00	0.00%
Inversiones	102,661.28	50,000.00	0.03%
<b>Total de Activos Fijos Netos</b>	<b>50,333,943.84</b>	<b>51,847,000.00</b>	<b>34.30%</b>
	50,333,943.82		
<b>Otros Activos</b>			
Pérdida en Investigación	0.00	0.00	0.00%
Faltante de Bienes en Investigación	0.00	600.00	0.00%
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes	18,345.24	27,000.00	0.02%
Cuentas por Cobrar-Compra de Moneda	22,714.92	35,300.00	0.02%
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	93,936.07	101,300.00	0.07%
Cuentas por Cobrar en Litigio	63,852.23	221,500.00	0.15%
Efectos por Cobrar Protestados	0.00	0.00	0.00%
Activos Diferidos	13,055.63	31,700.00	0.02%
<b>Total Otros Activos</b>	<b>211,904.09</b>	<b>417,400.00</b>	<b>0.28%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>148,623,150.79</b>	<b>151,149,528.00</b>	<b>100.00%</b>

Partidas	Proforma			
<b>Pasivos Circulantes</b>				
Cuentas y efectos por Pagar Corto Plazo MN	324,640.94	546,800.00	10.24%	-68.43%
Cuentas y efectos por Pagar Corto Plazo CUC	227,020.29	439,000.00	8.22%	-93.37%
Cuentas Pagar Corto Plazo Contravalor	0.00	0.00	0.00%	
Cuentas Pagar AFT-MLC	25,674.73	150,000.00	2.81%	-484.23%
Cuentas Pagar AFT-MN	0.00	0.00	0.00%	
Cuentas Pagar Proceso Inversionista-MN	526.97	95,000.00	1.78%	-17927.59%
Cuentas Pagar Proceso Inversionista-MLC	930.34	0.00	0.00%	100.00%
Cobros Anticipados-MN	20,037.26	100,000.00	1.87%	-399.07%
Cobros Anticipados-MLC	0.00	10,800.00	0.20%	
Depósitos Recibidos-MLC	0.00	0.00	0.00%	
Obligaciones con Presupuesto Estado	265,335.28	285,300.00	5.34%	-7.52%
Contribución Seguridad Social	0.00	0.00	0.00%	
Nominas por Pagar	979,224.95	976,500.00	18.29%	0.28%
Retenciones por Pagar	116,944.86	156,800.00	2.94%	-34.08%
Préstamos Recibidos a Corto Plazo MN	0.00	0.00	0.00%	
Préstamos Recibidos a Corto Plazo CUC	0.00	0.00	0.00%	
Gastos Acumulados por Pagar MN	13,210.00	35,000.00	0.66%	-164.95%
Gastos Acumulados por Pagar MLC	40,935.43	14,500.00	0.27%	64.58%
Provisión para Vacaciones	385,376.32	562,600.00	10.54%	-45.99%
Provisión para Inversiones	0.00	0.00	0.00%	
Otras Provisiones Operacionales	810,146.12	1,875,600.00	35.14%	-131.51%
Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo	0.00	0.00	0.00%	
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>3,210,003.49</b>	<b>5,247,900.00</b>	<b>98.32%</b>	<b>-63.49%</b>
<b>Otros Pasivos</b>				
Efectos por Pagar a Largo Plazo MN	0.00	0.00	0.00%	
Efectos por Pagar a Largo Plazo MLC	88,003.88	88,000.00	1.65%	0.00%
Cuentas por Pagar a Largo Plazo-MLC	0.00	0.00	0.00%	
Préstamo a L. Plazo MN	0.00	0.00	0.00%	
Préstamo a L. Plazo-MLC	0.00	0.00	0.00%	
Sobrante en Investigación	0.00	500.00	0.01%	
Cuentas por Pagar Diversas-MN	1,328.68	700.00	0.01%	47.32%
Cuentas por Pagar Diversas Divisa no reclamada	3.64	0.00	0.00%	100.00%
Cuentas por Pagar Diversas Salario no reclamados	0.00	0.00	0.00%	
Ingresos de Periodo Futuro	8,110.88	600.00	0.01%	92.60%
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>97,447.08</b>	<b>89,800.00</b>	<b>1.68%</b>	<b>7.85%</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>3,307,450.57</b>	<b>5,337,700.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>-61.38%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Inversión Estatal	144,799,532.60	145,345,768.67	99.68%	-0.38%
Utilidades Retenidas	0.00	0.00	0.00%	
Pérdidas	0.00	0.00	0.00%	
Ganancia o Pérdida no Realizada	0.00	0.00	0.00%	
Reserva para Contingencias	357,733.09	357,700.00	0.25%	0.01%
Otras Reservas Patrimoniales	19,936.47	35,000.00	0.02%	-75.56%
Pago a Cuentas de las Utilidades	294,888.46	690,000.00	0.47%	-133.99%
Utilidad o Pérdida del Periodo	433,386.52	763,359.33	0.52%	-76.14%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>145,315,700.22</b>	<b>145,811,828.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>-0.34%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>148,623,150.79</b>	<b>151,149,528.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1.70%</b>

## Anexo\_10 Comparación de la Estructura Patrimonial Estimada

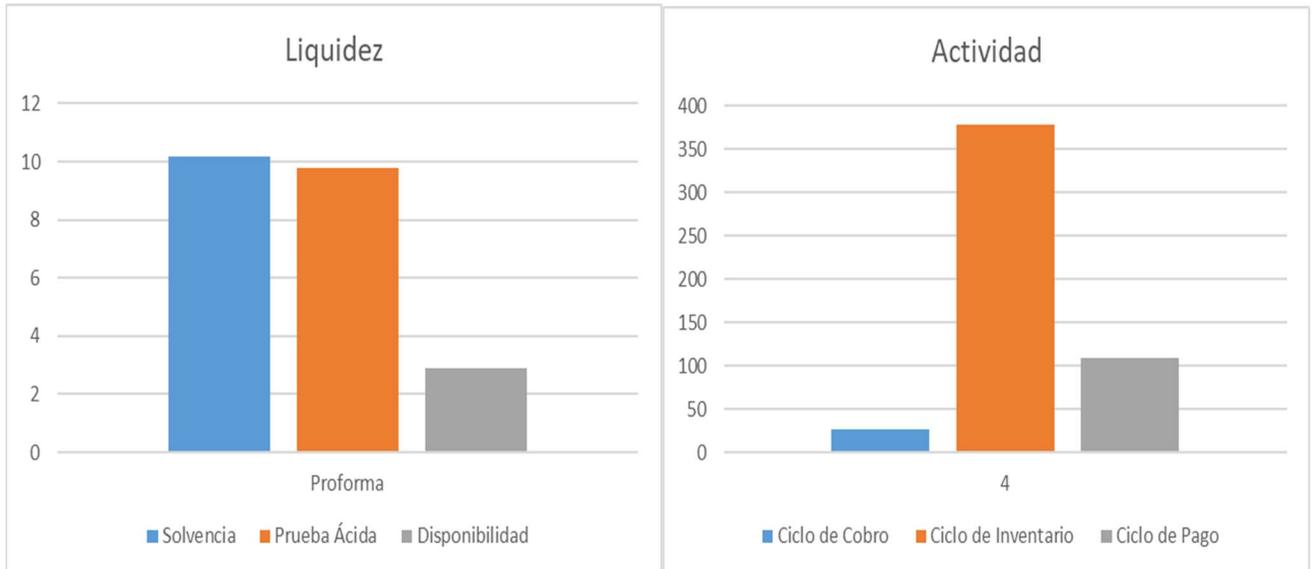
Partidas	Proforma			
	Saldo Inicial	Saldo Final	Estructura	Variación
<b>Activos Circulantes</b>				
Efectivo en Caja MN	99,870.38	145,000.00	0.10%	45.19%
Efectivo en Caja CUC	99,587.93	5,000.00	0.00%	-94.98%
Efectivo en Banco MN	14,042,169.46	14,000,000.00	9.26%	-0.30%
Efectivo en Banco CUC	2,878,941.08	1,000,000.00	0.66%	-65.27%
Efectos por Cobrar a Corto Plazo MN	161,994.60	100,000.00	0.07%	-38.27%
Efectos por Cobrar a Corto Plazo MLC	27,241.59	10,000.00	0.01%	-63.29%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN	1,403,748.27	2,600,000.00	1.72%	85.22%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MLC	550,726.95	53,000.00	0.04%	-90.38%
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables	17,168.25	0.00	0.00%	-100.00%
Préstamos y otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo	1,200,000.00	1,200,000.00	0.79%	0.00%
Pagos Anticipados Suministradores MN	3,000.60	110,000.00	0.07%	3565.93%
Pagos Anticipados Suministradores CUC	402,826.06	10,100.00	0.01%	-97.49%
Inversiones a Corto Plazo o Temporales	20,000,000.00	20,000,000.00	13.23%	0.00%
Anticipos a Justificar	27,110.00	75,200.00	0.05%	177.39%
Adeudos del Presupuesto del Estado	8,725,447.91	12,130,000.00	8.03%	39.02%
Adeudos del Órgano u Organismo	0.00	0.00	0.00%	
Ingresos Acumulados por Cobrar	51,111.11	0.00	0.00%	-100.00%
Inventarios	2,877,267.17	1,903,400.00	1.26%	-33.85%
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>52,533,874.86</b>	<b>53,341,700.00</b>	<b>35.29%</b>	<b>1.54%</b>
<b>Activos A Largo Plazo</b>				
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	39,143,428.00	39,143,428.00	25.90%	0.00%
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo	6,400,000.00	6,400,000.00	4.23%	0.00%
<b>Total de Activos a Largo Plazo</b>	<b>45,543,428.00</b>	<b>45,543,428.00</b>	<b>30.13%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Activos Fijos</b>				
Activos Fijos Tangibles	79,487,532.85	76,854,200.00	50.85%	-3.31%
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	29,362,731.16	25,945,000.00	17.17%	-11.64%
Inversiones en proceso	106,480.87	887,800.00	0.59%	733.76%
Activos Fijos Intangibles	0.00	0.00	0.00%	
Inversiones	102,661.28	50,000.00	0.03%	-51.30%
<b>Total de Activos Fijos Netos</b>	<b>50,333,943.84</b>	<b>51,847,000.00</b>	<b>34.30%</b>	<b>3.01%</b>
	50,333,943.86			
<b>Otros Activos</b>				
Pérdida en Investigación	0.00	0.00	0.00%	
Faltante de Bienes en Investigación	0.00	600.00	0.00%	
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes	18,345.24	27,000.00	0.02%	47.18%
Cuentas por Cobrar-Compra de Moneda	22,714.92	35,300.00	0.02%	55.40%
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	93,936.07	101,300.00	0.07%	7.84%
Cuentas por Cobrar en Litigio	63,852.23	221,500.00	0.15%	246.89%
Efectos por Cobrar Protestados	0.00	0.00	0.00%	
Activos Diferidos	13,055.63	31,700.00	0.02%	142.81%
<b>Total Otros Activos</b>	<b>211,904.09</b>	<b>417,400.00</b>	<b>0.28%</b>	<b>96.98%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>148,623,150.79</b>	<b>151,149,528.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.70%</b>

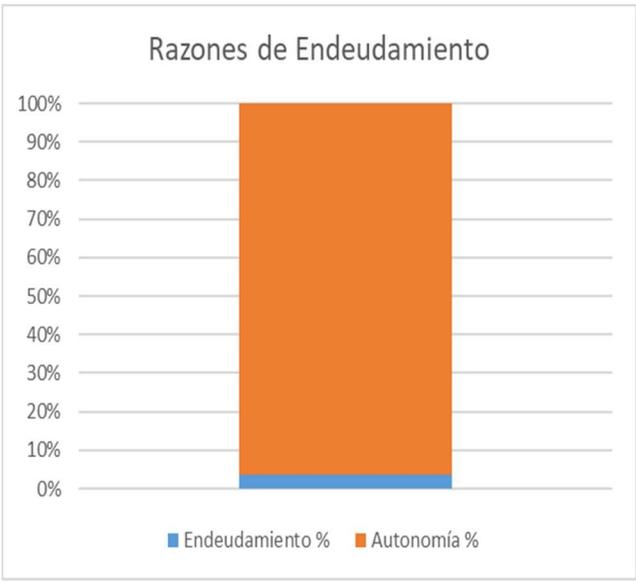
Partidas	Proforma			
	Saldo Inicial	Saldo Final	Estructura	Variación
<b>Pasivos Circulantes</b>				
Cuentas y efectos por Pagar Corto Plazo MN	324,640.94	546,800.00	10.24%	68.43%
Cuentas y efectos por Pagar Corto Plazo CUC	227,020.29	439,000.00	8.22%	93.37%
Cuentas Pagar Corto Plazo Contravalor	0.00	0.00	0.00%	
Cuentas Pagar AFT-MLC	25,674.73	150,000.00	2.81%	484.23%
Cuentas Pagar AFT-MN	0.00	0.00	0.00%	
Cuentas Pagar Proceso Inversionista-MN	526.97	95,000.00	1.78%	17927.59%
Cuentas Pagar Proceso Inversionista-MLC	930.34	0.00	0.00%	-100.00%
Cobros Anticipados-MN	20,037.26	100,000.00	1.87%	399.07%
Cobros Anticipados-MLC	0.00	10,800.00	0.20%	
Depósitos Recibidos-MLC	0.00	0.00	0.00%	
Obligaciones con Presupuesto Estado	265,335.28	285,300.00	5.34%	7.52%
Contribución Seguridad Social	0.00	0.00	0.00%	
Nominas por Pagar	979,224.95	976,500.00	18.29%	-0.28%
Retenciones por Pagar	116,944.86	156,800.00	2.94%	34.08%
Préstamos Recibidos a Corto Plazo MN	0.00	0.00	0.00%	
Préstamos Recibidos a Corto Plazo CUC	0.00	0.00	0.00%	
Gastos Acumulados por Pagar MN	13,210.00	35,000.00	0.66%	164.95%
Gastos Acumulados por Pagar MLC	40,935.43	14,500.00	0.27%	-64.58%
Provisión para Vacaciones	385,376.32	562,600.00	10.54%	45.99%
Provisión para Inversiones	0.00	0.00	0.00%	
Otras Provisiones Operacionales	810,146.12	1,875,600.00	35.14%	131.51%
Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo	0.00	0.00	0.00%	
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>3,210,003.49</b>	<b>5,247,900.00</b>	<b>3.47%</b>	<b>63.49%</b>
<b>Otros Pasivos</b>				
Efectos por Pagar a Largo Plazo MN	0.00	0.00	0.00%	
Efectos por Pagar a Largo Plazo MLC	88,003.88	88,000.00	1.65%	0.00%
Cuentas por Pagar a Largo Plazo-MLC	0.00	0.00	0.00%	
Préstamo a L. Plazo MN	0.00	0.00	0.00%	
Préstamo a L. Plazo-MLC	0.00	0.00	0.00%	
Sobrante en Investigación	0.00	500.00	0.01%	
Cuentas por Pagar Diversas-MN	1,328.68	700.00	0.01%	-47.32%
Cuentas por Pagar Diversas Divisa no reclamada	3.64	0.00	0.00%	-100.00%
Cuentas por Pagar Diversas Salario no reclamados	0.00	0.00	0.00%	
Ingresos de Periodo Futuro	8,110.88	600.00	0.01%	-92.60%
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>97,447.08</b>	<b>89,800.00</b>	<b>0.06%</b>	<b>-7.85%</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>3,307,450.57</b>	<b>5,337,700.00</b>	<b>3.53%</b>	<b>61.38%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Inversión Estatal	144,799,532.60	145,345,768.67	99.68%	0.38%
Utilidades Retenidas	0.00	0.00	0.00%	
Pérdidas	0.00	0.00	0.00%	
Ganancia o Pérdida no Realizada	0.00	0.00	0.00%	
Reserva para Contingencias	357,733.09	357,700.00	0.25%	-0.01%
Otras Reservas Patrimoniales	19,936.47	35,000.00	0.02%	75.56%
Pago a Cuentas de las Utilidades	294,888.46	690,000.00	0.47%	133.99%
Utilidad o Pérdida del Periodo	433,386.52	763,359.33	0.52%	76.14%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>145,315,700.22</b>	<b>145,811,828.00</b>	<b>96.47%</b>	<b>-0.34%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>148,623,150.79</b>	<b>151,149,528.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1.70%</b>



## Anexo\_10 Razones Financieras Proyectadas:

	Razones Financieras	UM	Proforma
Liquidez	Solvencia	veces	10.16
	Prueba Ácida	veces	9.80
	Disponibilidad	veces	2.89
Actividad	Rotación de las Cuentas por Cobrar	veces	13.60
	Ciclo de Cobro	días	26.47
	Rotación de Inventario	veces	0.95
	Ciclo de Inventario	días	378.31
	Rotación de Las Cuentas por Pagar	veces	3.30
	Ciclo de Pago	días	109.18
Administración del Capital de Trabajo	Capital de Trabajo	\$	48,093,800.00
	Rotación del Capital de Trabajo	veces	0.51
	Ciclo de Conversión del Efectivo	días	461.02
Endeudamiento	Endeudamiento	%	4%
	Autonomía	%	96%
	Calidad de la Deuda	%	98%
Rentabilidad	Rotación de Activo Total	veces	0.16
	Rotación del Activo Fijo	veces	0.47
	Capacidad Básica Para Generar	%	1%
	Rendimiento sobre la Inversión	%	0%
	Margen Neto de Rentabilidad	%	2%





### Anexo\_11 Estado de Gasto por Elementos Proyectado:

DETALLE	Proforma		
	Saldo	Variables	Fijos
Materias Primas y Materiales	2,274,661.34	10.82%	
Combustible y Lubricantes	526,476.09		2.50%
Energía	281,923.36		1.34%
<b>Salarios</b>	<b>10,939,509.65</b>		
Salario Escala	4,052,300.76		19.28%
Pago Adicional del Perfeccionamiento Empresarial	1,201,534.00		5.72%
Otros Pagos Adicionales	2,623,794.48	12.48%	
Pagos por Resultados	2,150,338.16	10.23%	
Acumulación de Vacaciones	911,542.25		4.34%
Depreciación y Amortización	267,864.00		1.27%
<b>Otros Gastos Monetarios</b>	<b>6,731,313.58</b>		<b>32.02%</b>
Servicios Comprados entre Entidades	3,636,650.33		
Servicios de Mantenimiento y Reparación Constructivo	0.00		
Reparación y Mantenimiento de Viales	0.00		
Otros Servicios de Mantenimiento y Reparaciones Corrientes	312,463.25		
Gastos por Importación de Servicios	0.00		
Viáticos	2,782,200.00		
Otros Gastos			
<b>Total de Gastos por Elementos</b>	<b>21,021,748.02</b>	<b>33.53%</b>	<b>66.47%</b>

**Anexo\_13 Punto de Equilibrio Proforma:**

Partidas	Proforma
Total de Ingresos	24,348,290.66
Gastos Variables	7,048,793.98
Margen de Contribución	17,299,496.68
Gastos Fijos	13,972,954.04
Utilidad Antes de Impuesto	3,326,542.64
<b>Punto de Equilibrio</b>	<b>19,673,278.91</b>
Comprobación	
Ventas	19,673,278.91
Costos Variables	8,383,212.36
Margen de Contribución	11,290,066.55
Gastos Fijos	11,290,066.55
Utilidad Antes de Impuesto	0.00