

## **Análisis Económico Financiero en la Fabrica Cerámica Blanca Provincia Holguín**

**Autor: Adrian Rafael Almaguel Batista**

**Tutor: Lic. Eloy Marrero Concepción.**

**Holguín/2020**



## **Pensamiento**

*“Las formas de conducción de la economía, como aspecto tecnológico de la cuestión deben tomarse de donde estén más desarrollados y puedan ser adaptados a la nueva sociedad”.*

Ernesto Che Guevara (1961)

## AGRADECIMIENTOS

A mi familia, por su paciencia y comprensión; a mis amigos y compañeros de estudio, y a todos los que estuvieron a mi lado en estos últimos seis años, que de una u otra forma me apoyaron y guiaron en el arduo trayecto que he recorrido.

A Eloy Marrero por sus enseñanzas, paciencia, virtudes y acertadas recomendaciones.

Al colectivo de profesores de la Facultad de Economía de la Universidad, por el apoyo a mi formación como economista.

A los compañeros de la Fabrica Cerámica Blanca de Holguín, por su ayuda a la realización de la tesis.

Agradecimientos a todos los que de cualquier forma prestaron su grata ayuda en alguna parte de este trabajo.

## RESUMEN

El presente Trabajo de Diploma, persigue como principal objetivo, diagnosticar la situación económica financiera de la Fabrica Cerámica Blanca de la Provincia Holguín permitiendo identificar los factores que influyen en su desempeño, mediante el cálculo, evaluación e interpretación de los diferentes indicadores económicos, como las razones financieras, la administración del capital de trabajo y presupuesto de efectivo, entre otros. Realizando una comparación entre los períodos (2018-2019) y el 2020 proyectado, permitiendo la toma de decisiones con la información recopilada.

Para alcanzar el objetivo trazado se aplicarán diversos métodos teóricos y empíricos como el histórico-lógico, el dialéctico materialista, de abstracción, el hipotético-deductivo y análisis-síntesis, la observación científica, la medición, la comparación, entre otros.

De diversas formas se ha presentado el tema financiero en nuestro país, tratando de fortalecer el sistema empresarial y la eficiencia. Al respecto se plantea en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución Cubana y el plan hasta el 2030, “Continuar fortaleciendo la contabilidad para que constituya una herramienta en la toma de decisiones y garantice la fiabilidad de la información financiera(...) y consolidar un sistema financiero eficiente que apoye la generación de ahorro y su canalización al desarrollo productivo, asegurando la sostenibilidad financiera del proceso de transformación estructural.

## INDICE

INTRODUCCION.....	1
CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONTEXTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.....	4
<b>1.1 Surgimiento y Evolución Histórica de las finanzas .....</b>	<b>4</b>
<b>1.2 Aspectos generales de la Administración Financiera .....</b>	<b>8</b>
<b>1.3 Evolución histórica de las Finanzas y análisis económico en Cuba .....</b>	<b>9</b>
<b>1.4 Técnicas y herramientas para el Análisis Económico Financiero.....</b>	<b>11</b>
<b>1.5 Técnicas Econométricas .....</b>	<b>26</b>
CAPÍTULO II: APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA FABRICA CERAMICA BLANCA .....	27
<b>2.1 Procedimiento para el análisis económico de la empresa.....</b>	<b>27</b>
<b>2.2 Aplicación de la metodología propuesta en la empresa .....</b>	<b>29</b>
<b>Etapa I. Caracterización .....</b>	<b>29</b>
<b>Etapa II. Diagnóstico del Análisis Económico Financiero .....</b>	<b>37</b>
<b>Etapa III. Evaluación de los resultados .....</b>	<b>53</b>
CONCLUSIONES .....	55
RECOMENDACIONES.....	57
BIBLIOGRAFÍA.....	58
ANEXOS.....	



## INTRODUCCION

El análisis económico financiero es un instrumento de indiscutible valor para la toma de decisiones. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis económico-financiero, permite a la administración medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados. Brinda la posibilidad de elegir una alternativa ante un problema dado, de ahí la necesidad de hacer una buena interpretación de los estados financieros.

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

En cada empresa debe formar parte en su política de gestión el lograr una optimización de los recursos que administra, con incremento en los ingresos y reducción de los costos y gastos totales. Sin embargo, tomar decisiones para cumplir sus propósitos se convierte ocasionalmente en un hecho sin bases que responde más a la experiencia de sus directivos, que al conocimiento profundo de las causas que originan las desviaciones, las cuales surgen mediante el análisis económico financiero.

Producir y comercializar productos de cerámica blanca, así como materiales y productos para la construcción son de importancia para la nación; los encargados de la producción en todas sus variedades colman a los clientes con las más disímiles variedades de productos para cumplir funciones utilitarias o estéticas.

La situación de la economía cubana les ha impuesto a las empresas de este sector grandes retos en este sentido, para mantener una producción de bienes estable y competitivo. En este trabajo se caracteriza el sistema de producción de la entidad objeto de estudio donde la magnitud de la toma de decisiones es relevante porque de las ventas depende el éxito económico y financiero de la empresa, donde el manejo de los elementos que lo integran



determina la velocidad de rotación de los productos y así con cuanta rapidez se cuenta con el capital para darle continuidad al ciclo de producción.

En la actualidad la empresa requiere cada vez más reducir importaciones, ganar eficiencia, no retroceder y aumentar los niveles de aporte, captar divisas externas que les permita garantizar los pagos comprometidos ante los suministradores de la materia prima. Es por ello que incrementar la calidad de los productos es estrategia priorizada para la entidad y así elevar la comercialización a nivel de país.

Teniendo en cuenta lo antes mencionado se puede definir el **problema científico**: ¿Cómo analizar la situación económica financiera de la Fabrica Cerámica Blanca que permita identificar los factores que influyen en su desempeño?

El **objeto de esta investigación** es el proceso de gestión empresarial y el **campo de acción** es el proceso de análisis del subsistema económico – financiero.

El **objetivo de esta investigación** es pronosticar la situación económica financiera de la Fabrica Cerámica Blanca que permita identificar los factores que influyen en su desempeño, derivándose las siguientes **tareas**:

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

Para la realización de este Trabajo de Diploma que lleva por título Análisis Económico Financiero de la Fabrica Cerámica Blanca de la Provincia Holguín, se plantea como **hipótesis de la investigación** el pronostico de la situación económico financiera de la Fabrica Cerámica Blanca a partir de herramientas estadísticas, matemáticas, y análisis financiero, permitirá identificar los factores que influyen en el desempeño de la entidad.

### **Métodos de investigación:**

#### **Métodos Teóricos:**

- Histórico lógico: para elaborar el marco teórico referencial y para diagnosticar la situación actual de la entidad objeto de estudio.

- Abstracción: para la elaboración de la metodología de la investigación.
- Hipotético-Deductivo: para la formulación de la hipótesis.
- Análisis-Síntesis: para el marco teórico del análisis de los Estados Financieros y en la elaboración de las conclusiones.
- Dialéctico-materialista: método general, que se concreta en los demás métodos empleados, así como para la solución de la contradicción identificada en la investigación.

### **Métodos Empíricos**

- Método de Observación Científica: en la determinación del problema.
- Medición: por medio de tasas, índices, porcentos y variaciones que contribuyen a la comprensión del problema que se estudia.
- Comparación: se aplica durante el estudio para establecer nexos entre el comportamiento de variables en diferentes períodos.
- Análisis de documentos o revisión bibliográfica: se emplea para la recopilación de datos.
- Estadísticos: para complementar el análisis matemático-financiero.

**Variabes Independiente:** Identificar los factores que influyen en su desempeño.

**Variable Dependiente:** Diagnosticar la situación económica financiera de la Fabrica Cerámica Blanca

Esta investigación está estructurada en introducción y dos capítulos, en el primero se abordan los aspectos teóricos relacionados con el tema y en el segundo se realiza un diagnóstico de la actividad empresarial, así como proyecciones para períodos posteriores. El desarrollo de este trabajo de diploma aporta en el orden teórico una guía de herramientas financieras para favorecer la interpretación de los resultados económicos y la toma de decisiones eficientes.

Desde el punto de vista práctico, la aplicación de los estudios realizados mejora el diagnóstico, análisis, proyección e interpretación de la situación financiera de la empresa. Económica y socialmente, con el perfeccionamiento del proceso de toma de decisiones, se garantiza una eficiente distribución y utilización de los recursos de la empresa.



# **CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONTEXTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO**

## **1.1 Surgimiento y Evolución Histórica de las finanzas.**

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna.

Podemos diferenciar principalmente tres períodos en la historia de las finanzas, las cuales se relacionan a continuación:

- La visión descriptiva de las finanzas empresariales hasta la segunda guerra mundial.
- Desde mediados de la década de los cuarenta hasta la cimentación de la moderna teoría de las finanzas empresariales.
- Expansión y profundización de las finanzas hasta nuestros días.

### **1. La visión descriptiva de las finanzas empresariales hasta la segunda guerra mundial.**

En el siglo XIX avanza considerablemente la Teoría Económica, como disciplina académica, surgiendo el llamado modelo clásico de la mano de Adam Smith en su libro pionero "La riqueza de las naciones", en 1776, donde analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico, mostrando además que un sistema de precios y de mercados es capaz de coordinar los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección central. A partir de ahí surgieron otros economistas ingleses como Malthus, Mill o David Ricardo, Walras, Pareto, Wicksell y Marshall. Hasta principios del siglo XIX en el ámbito de las finanzas, los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

Surge en Inglaterra la revolución industrial debido a una serie de cambios en su economía, fenómeno que comienza a difundirse rápidamente por Europa y América dando lugar a

innovaciones tan importantes como: la máquina de vapor de Watt (1779), la locomotora o la primera línea de ferrocarril (1825). Por todo ello la empresa se expande, ocurren fusiones para lo cual son necesarias grandes emisiones de acciones y obligaciones, y se presta una especial atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos, en la que se observa un espectacular auge.

En 1929 la economía se encuentra inmersa en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la Política Económica llevada a cabo contribuyó a agravar las crisis, los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente, se produjo una subida de los tipos de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que produjo una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos.

En un escenario como este las empresas tenían problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y reducir el endeudamiento, es decir, se busca que exista la máxima similitud en la cantidad de capitales propios y fondos ajenos, es decir, se preocupan por la estructura financiera de la empresa. Se produjeron estudios desde el punto de vista legal con la intención de que el accionista y el inversor tuviesen más información sobre la situación económica de la empresa: financiación, liquidez, solvencia, rentabilidad.

En 1936, con el fondo de la Gran Depresión apareció "La teoría General de la ocupación, el interés y el dinero", de Jhon Maynard Keynes, obra memorable en la que se describía una nueva manera de enfocar la economía que iba ayudar a los estados a atenuar los peores estragos de los ciclos económicos por medio de la política monetaria y fiscal.

La época de los años cuarenta estuvo empañada por la guerra declarada en los primeros años y la guerra fría en los siguientes. Las Finanzas siguieron un enfoque tradicional que se había desarrollado durante las décadas anteriores, no ocurriendo cambios considerables. Se analizaba la empresa desde el punto de vista de alguien ajeno a ella, como pudiera ser un inversionista, pero sin poner énfasis en la toma de decisiones. El gerente continúa con su



labor, predomina una política poco arriesgada, lo que suponía un endeudamiento y se estimula la liquidez y la solvencia. Sin embargo, en este período comienzan a germinar los brotes de la moderna concepción financiera de la empresa.

## **2. Desde mediados de la década de los cuarenta hasta la cimentación de la moderna teoría de las finanzas empresariales**

A mediados de la década del 50 adquirieron importancia la planificación y control, y con ello la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería. Nuevos métodos y técnicas para seleccionar los proyectos de inversión de capital condujeron a un marco para la distribución eficiente del capital dentro de la empresa. El administrador financiero ahora tenía a su cargo los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital a los activos individuales sobre la base de un criterio de aceptación apropiado y objetivo.

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

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

En los años 60 se profundiza y crecen los estudios de la década de los cincuenta, produciéndose definitivamente un desarrollo científico de la Administración Financiera de Empresas, con múltiples investigaciones, resultados y valoraciones empíricas, imponiéndose la Técnica Matemática como el instrumento adecuado para el estudio de la Economía Financiera Empresarial.

En la década de 1970 empezaron a aplicarse el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para evaluar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas de la empresa, ya que se



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

### **3. Expansión y profundización de las finanzas hasta nuestros días**

En la década de 1980, existieron importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros.

La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros. En los años 90, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: la generación de la riqueza.

Para determinar si genera riqueza debe conocerse quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación. En estos años, la teoría y práctica de la valoración de empresas seguía centrada alrededor de métodos muy clásicos y algo obsoletos, tales como los enfoques estáticos o de balances y los modelos mixtos como el alemán y el anglosajón.

Dichos métodos parecen superados hoy en día, aun admitiendo su virtualidad y utilidad para la valoración en pequeños negocios. Otra realidad de los 90 es la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo con divisas y otras barreras.

Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero: desregulación de servicios financieros, competencia entre los proveedores de capital y los proveedores de servicios financieros, volatilidad de las tasas de interés y de inflación, variabilidad de los tipos de cambio de divisas, reformas impositivas, incertidumbre económica mundial, problemas de



financiamiento externo, excesos especulativos y los problemas éticos de ciertos negocios financieros.

El estudio de las finanzas evolucionó desde el estudio descriptivo de su primera época, hasta las teorías normativas de los análisis rigurosos actuales. Han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de activos, la asignación de capital y la valuación de empresas en un mercado global.

## **1.2 Aspectos generales de la Administración Financiera**

Por definición, la Administración Financiera dentro de una organización, consiste en la planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal. En un marco conceptual general la administración financiera se puede considerar como una forma de la economía aplicada que se sustenta en alto grado en conceptos económicos.

Es la encargada de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de las funciones básicas que desarrolla, entre las cuales se encuentran: determinar la viabilidad de las fuentes de dinero (operacionales y de financiación), analizar oportunidades financieras, presupuestar y proyectar, controlar los recursos económicos, gestionar las inversiones y los activos, gestionar impuestos y maximizar utilidades. Todas estas funciones deben desarrollarse en aras de garantizar la permanencia y el crecimiento de la organización en el mercado.

La administración financiera es el área de la organización que cuida de los recursos financieros. La misma se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la Administración Financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.



### **1.3 Evolución histórica de las Finanzas y análisis económico en Cuba**

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

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

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

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

El triunfo revolucionario en 1959 condujo a cambios significativos en la esfera económico-financiera para dirigir la economía cubana. Durante los primeros años de la revolución coexistieron dos sistemas de dirección en la economía, con sus particularidades.

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

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico, que tuvo en 1975 con el Primer Congreso del Partido un punto muy importante al aprobarse la estrategia económica para los próximos años.



La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, con la llegada del Período Especial y la necesidad del país de reinsertarse en la economía internacional, se originaron modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

Mucho tiempo ha transcurrido, de diversas formas y enfoques se ha presentado el tema financiero en nuestro país, siempre tratando de fortalecer el sistema empresarial y lograr la tan anhelada eficiencia como condición necesaria para avanzar mucho más en nuestro objetivo de consolidar lo que se hace. Al respecto se plantea en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución Cubana, analizados por todo el pueblo: “Continuar fortaleciendo la contabilidad para que constituya una herramienta en la toma de decisiones y garantice la fiabilidad de la información financiera...”.<sup>1</sup>

Además se concibe como un aspecto esencial; “Avanzar en el perfeccionamiento del sistema empresarial, a partir de otorgarle nuevas facultades para su funcionamiento, a fin de lograr empresas con mayor autonomía y competitividad...”.<sup>2</sup> Todo ello contribuirá a obtener mejores resultados.

### **El Análisis Económico Financiero en la Toma de decisiones**

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las

---

<sup>1</sup> Actualización de los Lineamientos de la Política Económica y social del Partido y la Revolución para el periodo 2016-2021 aprobados en el 7mo Congreso del Partido en abril del 2016 y por la Asamblea Nacional del Poder Popular en julio del 2016. Lineamiento 7

<sup>2</sup> IDEM. Lineamiento 10

condiciones y resultados futuros. Permite determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras en la búsqueda por mejorar el desempeño de una organización.

El objetivo fundamental de la contabilidad de una empresa es suministrar información sobre la misma a un amplio conjunto de posibles usuarios o destinatarios de dicha información para ayudarles a tomar decisiones. Para cumplir con esta finalidad, el sistema contable genera unos documentos conocidos como estados financieros o estados contables.

Estos documentos, elaborados conforme a unas reglas predefinidas, proporcionan información sobre la situación económico-financiera de una empresa y sobre los distintos flujos que han modificado dicha situación a lo largo del tiempo. Por lo que el análisis financiero busca proporcionar los datos más sobresalientes de forma concreta del estado financiera tanto actual como de años anteriores para obtener de ser necesaria una comparación, así poder tomar de decisiones que resulten benéficas para la empresa.

### **Aplicaciones y limitaciones del Análisis de los Estados Financieros**

- La administración, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un periodo determinado.
- Los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.
- Los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones.
- El estado, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está correctamente liquidado.

Entre las limitaciones de los datos contables podemos mencionar: expresión monetaria, simplificaciones y rigiezes inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria.

### **1.4 Técnicas y herramientas para el Análisis Económico Financiero**

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos.

La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, a través de los estados financieros y el análisis de los mismos, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

A través de los análisis económicos-financieros, los empresarios pueden evaluar la solidez de sus negocios y tener una perspectiva más amplia sobre su situación financiera.

El análisis económico-financiero consiste en la aplicación de ciertas técnicas que permiten a los empresarios conocer la situación de sus negocios y el peso de las decisiones tomadas en el ámbito financiero. Por medio de este se pueden responder interrogantes fundamentales en torno a la solidez de la organización, el nivel de rendimiento y el grado de riesgo, entre otras.

A continuación, se presentarán algunas de las técnicas más utilizadas en el análisis económico-financiero dentro de las empresas:

### **Análisis comparativo u horizontal**

Como su nombre lo indica, por medio de esta técnica de análisis se evalúan los rendimientos de la empresa a través de la comparación entre dos periodos o más. El análisis es de carácter horizontal, pues se evalúa la información histórica, tomando como referencia periodos ordenados secuencialmente de izquierda a derecha. Esta herramienta es útil para determinar un crecimiento o decrecimiento en un lapso de tiempo determinado.

### **Análisis porcentual o vertical**

Se realiza en base a información correspondiente a un mismo periodo. Se le llama también análisis porcentual porque se otorga un porcentaje a los elementos que participan en el análisis en base a un concepto determinado, estas pueden ser las ventas netas o el total de los activos. De esta forma se puede medir el peso financiero de un recurso en específico sobre una operación. A diferencia del análisis comparativo, en este modelo el tiempo no es un factor determinante.

### **Análisis de razones financieras**

Las razones financieras son indicadores clave que permiten evaluar el comportamiento de la empresa. Estos pueden ser liquidez, capital de trabajo, nivel de endeudamiento, etc. A través del uso de las razones financieras se puede reducir la cantidad de datos a tomar en el



análisis y delinear posibles tendencias que puedan ser visualizadas con el paso del tiempo o ser comparadas con cifras de otras empresas del mismo rubro.

### **Sistema DuPont**

Esta técnica permite medir la eficiencia con la que una empresa determinada aprovecha sus activos. Sirve, además, como un marco de referencia para el estudio de la condición financiera de la organización.

### **Equilibrio financiero**

Se dice que el equilibrio financiero existe en cuanto una organización tiene una estructura económica sólida y, por lo tanto, es capaz de asumir sus obligaciones respetando los plazos y vencimientos. Para ello, se toma en cuenta ciertos factores: la relación de liquidez, la solvencia y el riesgo o endeudamiento.

#### **1. Razones financieras para el Análisis Financiero**

El análisis financiero es un punto clave al finalizar el ciclo contable. Este análisis se basa en razones o valores relativos. El análisis de razones comprende dos aspectos: el cálculo y la interpretación con el objetivo de tratar de conocer el desempeño de la empresa.

El uso de razones financieras para realizar el análisis financiero constituye una herramienta que representa la justa realidad de la situación financiera de cualquier organización.

Existen diferentes razones financieras que permiten satisfacer las necesidades de los usuarios. Cada una de estas razones tiene ciertos propósitos. A continuación, se presentan ejemplos de las razones financieras.

#### **Razones Básicas de Liquidez**

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

**Razón Circulante (RC):** es aquella que se usa para medir la solvencia a corto plazo y muestra el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera se conviertan en efectivo en un período igual al vencimiento de la obligación. En cuanto mayor sea el resultado de la razón circulante, existe



mayor posibilidad de que los pasivos sean pagados, ya que se cuenta con activos suficientes que pueden convertirse en efectivo cuando así se requiera. Sin embargo, tener una razón circulante muy alta también puede significar la existencia de recursos ociosos.

$$\text{RC} = \text{Activo circulante} / \text{Pasivo circulante} = n \text{ veces}$$

Cuando una razón es menor que uno, la entidad ha perdido su liquidez y toma la decisión de suspender los pagos.

**Razón Rápida o Prueba Ácida (RR):** en este indicador se incluyen solo las partidas cuya conversión en efectivo es inmediata; por eso los inventarios no se consideran, ya que requieren de más tiempo y esfuerzo para ser convertidos en efectivo.

$$\text{RR} = (\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Circulantes} = n \text{ veces}$$

### **Razones de Apalancamiento**

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

**Razón de Endeudamiento (RE):** expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad.

$$\text{RE} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total} (\%)$$

**Razón de Autonomía (RA):** 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 y viceversa. El nivel de autonomía nos muestra hasta qué punto una entidad se encuentra con independencia financiera ante acreedores.

$$\text{RA} = \text{Capital} / (\text{Pasivo} + \text{Capital}) * 100$$

**Calidad de la Deuda (CD):** 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 nos permite medir el riesgo con más precisión. La razón se calcula relacionando las deudas a corto plazo con el total de deudas.

$$\text{CD} = \text{Pasivo Circulante} / \text{Pasivo Total} * 100$$



Esta razón permite conocer el tipo de política, ya sea agresiva o conservadora que utiliza la entidad con el endeudamiento. Cuando la deuda a corto plazo representa un por ciento elevado de los pasivos totales, la empresa tiene una política de endeudamiento agresiva, útil cuando la organización espera que sus necesidades de fondo sean cíclicas, estacionales o que disminuyan en un futuro cercano, cuando la deuda a largo plazo es mayor, el tipo de política que sigue la empresa es conservadora y evita las fluctuaciones de las tasas a corto plazo.

### **Razones de Actividad**

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la entidad, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

**Rotación de los Inventarios (RI):** la rotación de inventarios indica la rapidez con que se compra y se vende la mercancía, por lo que el resultado está expresado en cuantas veces la inversión en este tipo de activo es vendida durante un período.

$$\text{RI} = \text{Costo de ventas} / \text{Inventarios} = n \text{ veces}$$

**Período Promedio de Cobranza (PPC):** este indicador sugiere cuánto tiempo tardan los clientes en promedio para pagar sus cuentas. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas.

$$\text{PPC} = \text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas diarias} = \text{días}$$

**Período Promedio de Pago (PPP):** mide específicamente el número de días que la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

$$\text{PPP} = \text{Cuentas por Pagar} / \text{Compras diarias} = \text{días}$$

Este resultado es significativo sólo si se compara con el de otras empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación del inventario anterior. Mientras más alto sea este resultado es mejor para la organización, ya que también muestra que no tiene valores



excesivos de inventarios. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

**Plazo de inventario promedio= 360 / Rotación del inventario = días**

**Rotación de los Activos Totales:** esta razón tiene por objeto medir la actividad en ventas, o sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

**Rotación de activos totales= Ventas netas / Activos totales = veces**

**Rotación del Activo Fijo:** 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.

**Rotación del activo fijo = Ventas netas / Activos fijos = veces**

### **Razón de Rentabilidad**

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión. Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

**Capacidad Básica de Generación de Utilidades (CBGU):** esta razón se obtiene dividiendo 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.

**CBGU= UAI / Activos totales \* 100**

UAI: Utilidad antes de intereses e impuestos

**Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales (ROI):** lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. Esta ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades después impuestos por el monto de activos.

**ROI = Utilidad Neta Después de Impuestos / Activos totales \* 100**



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

$$\text{MNU} = \text{Utilidad Neta Después de Impuestos} / \text{Ventas Netas} * 100$$

**Rentabilidad del Capital Total (RCT):** esta razón indica a los directivos de la empresa sobre la rentabilidad de su inversión. Mientras más alto sea este indicador mayor será la rentabilidad de la inversión de la entidad.

$$\text{RCT} = \text{Utilidad Neta Después de Impuestos} / \text{Capital Total} * 100$$

### **Equilibrio Financiero**

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

AC - I  $\geq$  PC: Liquidez

AC  $\geq$  PC: Solvencia

K  $\approx$  DT: Riesgo

## **2. Administración del Capital de Trabajo**

Primeramente, ¿Qué es el capital de trabajo?; pues es la inversión de una empresa en activos y el financiamiento con pasivos de corto plazo. Está formado por el total de activos circulantes y el pasivo de corto plazo.

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

Se refiere al manejo eficiente de los activos circulantes y de los pasivos de corto plazo. Representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son la caja, cuentas por cobrar y el inventario, estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que



los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

El capital de trabajo neto representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, reflejando el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. El control del capital de trabajo es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera, por representar como se han comportado las partidas corrientes, las causas que han generado los niveles de capital de trabajo y si son satisfactorios, excesivos o escasos. Un crecimiento en ventas debe corresponderse con un aumento del capital de trabajo, pues el mismo es la consecuencia de la tendencia de efectivo, crédito a clientes, existencia de inventarios, pagos anticipados y otras partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo.

### **Importancia del Capital de trabajo**

La meta de la administración del capital de trabajo es maximizar el valor de la empresa, es decir implica la administración eficiente de los activos circulantes y los pasivos de corto plazo.

### **Rotación del Capital de Trabajo**

Nos indica la eficiencia de la dirección, a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción. Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, se calcula la rotación del capital de trabajo de la siguiente forma:

**Rotación del Capital de trabajo = Ventas Netas / Capital de Trabajo = n veces**

### **Ciclo de Conversión del Efectivo**

El Ciclo de Conversión del efectivo (CCE) es el plazo del tiempo que corre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final. Es igual al plazo de tiempo que transcurre entre los gastos reales de efectivo de la empresa repartidos para pagar los recursos productivos (materiales y mano de obra) y las entradas de efectivo provenientes de la venta de productos (plazo entre el pago de mano de obra y materiales y la cobranza de las cuentas por cobrar),



el ciclo de conversión es igual al plazo promedio de tiempo durante el cual un peso queda invertido en activos circulantes.

**CCE = Período de conversión del inventario + período de cobranza de las cuentas por cobrar - período de diferimiento de las cuentas por pagar**

Período de diferimiento de las cuentas por pagar es lo mismo que el ciclo de pago.

El ciclo de conversión de efectivo puede ser acortado:

1. Reduciendo el período de conversión del inventario con ventas más rápidas y eficiencia de productos.
2. Reduciendo el período de cobranza.
3. Extendiendo el período de diferimiento de las cuentas por cobrar a través del retardamiento de sus propios pagos.

El período de cobranza y el período de diferimiento de las cuentas por pagar afectan al ciclo e influyen en las necesidades de activos circulantes de la empresa y del financiamiento de dichos activos.

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

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, muestra cómo han variado las cuentas que forman el activo y el pasivo, durante un período de tiempo determinado por dos balances consecutivos. Intenta mostrar cuales han sido las causas que han provocado un aumento o disminución del capital circulante, indicando sus variaciones denominadas orígenes y aplicaciones.

Los orígenes van a ser todas aquellas partidas que aumentan el efectivo de la empresa, mientras que las aplicaciones serán las partidas que la disminuyen. Por lo que se mostrará como orígenes:

- Disminución de un activo.
- Aumento de un pasivo.
- Utilidades netas después de impuestos.
- Depreciación y otros cargos a resultados que no requieran pagos en efectivo.

Y las aplicaciones serán:

- Aumento de un activo.
- Disminución de un pasivo.

- Pérdida neta.

El estado además de revelar las variaciones cuantitativas, facilita la información necesaria para investigar las causas que influyeron en la estructura económico financiera de la empresa, el mismo se utiliza para pronosticar posibles situaciones de riesgo que tenga la empresa, pero su objetivo principal está centrado en la utilidad que tiene para evaluar la procedencia y utilización de fondos en el largo plazo, este conocimiento permite que el administrador financiero planee mejor los requerimientos de fondos futuros a mediano y largo plazo.

Para realizar el estado de origen y aplicación de fondos es necesario el estado de resultado del período anterior, un balance de comprobación del período actual y un balance del período anterior que será utilizado de base para las comparaciones.

El estado de origen y aplicación se realiza teniendo en cuenta la relación de los orígenes con las aplicaciones, y los siguientes aspectos:

- Los totales de "orígenes" y "aplicaciones" deben ser iguales.
- Las utilidades netas después de impuestos son normalmente el primer origen y los dividendos la primera aplicación.
- La depreciación y los aumentos en los activos fijos se relacionan en segundo lugar
- para facilitar su comparación.
- Los orígenes se relacionan en la izquierda del estado y las aplicaciones a la derecha.

#### **4. Administración del Crédito**

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

#### **Política de Crédito**

Son todos los lineamientos técnicos que utiliza el gerente financiero de una empresa, con la finalidad de otorgar facilidades de pago a un determinado cliente. La misma implica la determinación de la selección de crédito, las normas de crédito y las condiciones de crédito.



La política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto de éste. La empresa no debe solo ocuparse de los estándares de crédito que establece, sino también de la utilización correcta de estos estándares al tomar decisiones de crédito. Deben desarrollarse fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de crédito. Cada uno de estos aspectos de la política de crédito es importante para la administración exitosa de las cuentas por cobrar de la empresa. La ejecución inadecuada de una buena política de créditos o la ejecución exitosa de una política de créditos deficientes no producen resultados óptimos

## **5. Pronósticos Financieros**

La planeación financiera y los procesos de control se encuentran íntimamente relacionados con la planeación estratégica. La planeación y control financiero implican el empleo de proyecciones que tomen como base las normas y el desarrollo de un proceso de retroalimentación y de ajuste para incrementar el desempeño. Los resultados que se obtienen de la proyección de todos estos elementos de costos se reflejan en el estado de resultados presupuestado.

Se define con esta expresión a la acción de emitir un enunciado sobre lo que es probable que ocurra en el futuro, en el campo de las finanzas, basándose en análisis y en consideraciones de juicio.

Se sabe que cuando una persona o empresa hace uso adecuado de las técnicas de pronóstico financiero, tiene más posibilidades de planificar sus gastos con mayor éxito y, en general, de mantener mejor las finanzas. Los pronósticos financieros son de muchos tipos y siguen diferentes mecanismos que con frecuencia son compatibles entre sí. Ninguna técnica es infalible y siempre hay un menor o mayor grado de incertidumbre en lo pronosticado, pero tener una predicción informada y con elementos reales acerca un poco más a la verdad que se quisiera conocer en este aspecto.

La planeación financiera de una empresa se nutre del análisis económico-financiero en el cual se realizan proyecciones de las diversas decisiones de inversión y financiamiento y se analizan los efectos de las diversas alternativas, donde los resultados financieros alcanzados serán el producto de las decisiones que se vayan a tomar.



Por lo que el objeto de los estados financieros proforma es mostrar retroactivamente la situación financiera que se hubiese tenido al incluirse hechos posteriores que se han realizado en los resultados reales, o bien, cuya posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta a la fecha de la preparación de los estados.

### **Estado de Resultado Proforma**

Resume de modo proyectado los ingresos y gastos de la entidad. Presenta la información relativa a los resultados netos (utilidad o pérdida), abarcando un período económico. La forma para desarrollar dicho estado consiste en pronosticar las ventas, es decir, los valores del costo de ventas, gastos de operación y gastos por intereses, que corresponden a un determinado porcentaje de ventas proyectadas, al igual que el estado de resultado comparativo, contiene los mismos datos, a diferencia que este se calculará sobre la base de proyecciones futuras.

### **Balance General Proforma**

Se realiza para estimar la situación y los resultados probables de la empresa, con arreglo a las operaciones o planes en curso de realización. Para calcular el Balance General Pro forma se tiene en cuenta el cálculo de determinados niveles deseados de algunas partidas del balance y la estimación de otras, utilizando el financiamiento como cifra de compensación.

Otros métodos de análisis dentro de la planeación financiera están:

**Método de Porcentaje de Ventas:** partiendo del hecho de que el volumen de las ventas de una empresa es un buen predictor de la inversión requerida en activos, decimos que, los pronósticos de ventas son la primera etapa que se debe cubrir para pronosticar requerimientos financieros.

El método de pronóstico de porcentaje de ventas es una metodología básica que combina dos perspectivas de estudio: el enfoque de arriba hacia abajo y el enfoque de abajo hacia arriba.

**Método de regresión:** este método calcula las relaciones promedio a lo largo de un período de tiempo, por tanto, no depende, en gran medida, de los datos actuales de un punto



particular en el tiempo, siendo generalmente más exacto si se proyecta una tasa de crecimiento considerable o si el período de pronóstico abarca varios años.

## **6. Análisis del Sistema Du Pont (rendimiento sobre la inversión)**

El sistema Dupont es una razón financiera de gran utilidad, de las más importantes para el análisis del desempeño económico y laboral de una empresa. Este sistema combina los principales indicadores financieros con el propósito de determinar el nivel de eficiencia que la empresa esté usando para sus activos, su capital de trabajo y los apalancamientos financieros (créditos o préstamos).

Teniendo en cuenta que la rentabilidad de una empresa depende de factores como el margen de utilidad en las ventas, rotación de los activos y de sus apalancamientos financieros, podemos entender que el sistema Dupont identifica la forma de obtener rentabilidad de una empresa para identificar puntos fuertes o puntos débiles.

El sistema Du Pont integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

En principio, el sistema Du Pont reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que el efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

**Sistema DUPONT = (Utilidad neta/ventas) \* (ventas/activo total) \* (Multiplicador del capital)**

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable (Margen de utilidad en ventas), el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero.

## **7. Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos Pro forma**



La confección del estado de origen y aplicación de fondos pro forma nos pondrá en conocimiento de cuáles serán las fuentes de fondos a utilizar por la empresa y el destino que se les dará a estos fondos en la etapa a evaluar, su información facilitará llegar a conclusiones y tomar decisiones.

## **8. Presupuesto de Efectivo Proforma**

En una empresa, es vital tener información oportuna a cerca del comportamiento de sus flujos de efectivo, este le permite una administración óptima de su liquidez y evitar problemas por falta de ella, entendiendo por liquidez la capacidad para convertir un activo en efectivo.

La liquidez está en función de dos dimensiones:

- El tiempo necesario para convertir un activo en efectivo
- El grado de seguridad asociado con el precio al cual se realizará el activo.

Para realizar los presupuestos de efectivo las empresas parten de períodos de aproximadamente 5 años, planeando en ese intervalo la adquisición de activos; desarrollando un presupuesto anual por año donde las ventas, las compras, pago de intereses, dividendos, impuestos y salarios se pronostican sobre una base mensual o trimestral que en el caso proceda. Los datos que se resumen en el presupuesto de efectivo serán las entradas y salidas de efectivos proyectados de la empresa en un período de tiempo específico, y que se construyen sobre una base mensual, semanal o diaria.

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

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

## **9. Fondos de requerimientos externos**



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

La fuente externa a escoger se elige sobre la base de los costos relativos de diferentes tipos de valores, imponiendo restricciones sobre las cantidades máximas de deudas a corto y a largo plazo y en esta última para proteger a los obligacionistas del riesgo de decisiones imprudentes.

Según estos límites, el administrador financiero calcula la cantidad de fondos externos que se requieren por la siguiente ecuación:

Donde:

AC/V: Peso específico de los activos circulantes dentro del total de venta. (Peso de activo circulante por peso de venta).

AF/V: Peso específico de los activos fijos dentro del total de ventas.

PC/V: Peso específico de los pasivos a corto plazo dentro del total de venta.

$V_1$ : Ventas totales proyectadas para el próximo año.

$\Delta V$ : Variación de las ventas ( $V_1 - V_0$ ).

m: Margen de utilidad sobre las ventas.

b: Razón de retención de utilidades (1 - razón de pago de dividendo).

m. b.  $V_1$ : Utilidades retenidas para financiar el incremento en ventas.

Las cantidades calculadas por esta ecuación deben ser iguales a las cantidades previamente derivadas. Las inversiones de activos fijos, puede llevar al exceso de capacidad ya que sus crecimientos no son uniformes.

Si la entidad necesita financiamiento externo, debe escoger la forma en que hará frente a esta situación; las deudas a corto plazo por ser más riesgosas, son menos costosas y ofrecen una mayor flexibilidad para la organización.

## **10. Ciclo de Conversión del Efectivo Pro forma**

Para la realización de un análisis más profundo se calculó el Ciclo de Conversión en Efectivo Pro forma con el objetivo de realizar una comparación con el calculado en años anteriores



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 empresa.

## **11. Análisis del Punto de Equilibrio Pro forma**

Una técnica de análisis muy importante, empleada como instrumento de la planificación de utilidades, de la toma de decisiones y de la resolución de problemas, es el punto de equilibrio; este permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje o unidades; además muestra la magnitud de las utilidades o pérdidas de la empresa cuando las ventas excedan o caen por debajo de este punto; de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, y una disminución ocasionará pérdidas; por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

Donde:

CF: Costo fijo

CV: Costo variable

V: Ventas

## **1.5 Técnicas Econométricas**

### **Series de tiempo**

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

### **Método de Alisamiento Exponencial**

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



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

### **Métodos de pronósticos financieros**

Los métodos de pronósticos financieros usados fueron:

- Media.
- Moda.
- Método de los porcentajes de ventas.
- Promedio móvil.
- Deslizamiento exponencial.
- Suavización exponencial ajustada según la tendencia.
- El método Winter para la suavización exponencial por estacionalidad.

## **CAPÍTULO II: APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA FABRICA CERAMICA BLANCA.**

En este capítulo se va a realizar un análisis de la situación económico financiero en la que se halla la empresa, que lleva por nombre Fabrica Cerámica Blanca Jose Luis Tassende de la Muñeca, de la Provincia de Holguín. Para ello se cuenta con diferentes técnicas, herramientas y métodos que facilitarán una mejor comprensión de este capítulo, el cual se desarrollará a través de tres fases, las que se mencionarán a continuación.

### **2.1 Procedimiento para el análisis económico de la empresa**

#### **Etapa I. Caracterización**

Se inicia realizando una caracterización del objeto de estudio y posteriormente se evalúa la organización a través de la interrelación entre la misión y visión.

#### **Misión**

Constituye la meta u objetivo supremo de la organización, se considera como una expresión muy general de lo que quiere hacer la empresa.



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

- ¿Quiénes somos?
- ¿Qué hacemos?
- ¿A qué nos dedicamos?
- ¿En qué negocio estamos?
- ¿Quiénes son nuestros clientes?
- ¿Cuáles son nuestras capacidades distintivas?

### **Visión**

Es la expresión de cómo cree usted que debe de ser el futuro para su empresa, ante los ojos de sus clientes, empleados, propietarios y accionistas.

Debe ser:

- ❖ Breve
- ❖ De preferencia entre 10 y 15 palabras
- ❖ Fácil de captar y recordar
- ❖ Futurista, original, creíble
- ❖ Se describe en presente
- ❖ Tiene dimensión en el tiempo

Responde a las preguntas:

- ¿Hacia dónde vamos?
- ¿Qué queremos lograr?
- ¿Cómo veo a la organización dentro de 10 o 15 años?

### **Etapas II. Diagnóstico**

Tiene como objetivo realizar un análisis económico financiero para conocer la situación en que se encuentra la empresa y de esta manera determinar y evaluar la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, para ello es necesario implementar un grupo de herramientas y procedimientos que a continuación se enuncian: Análisis de los estados financieros comparativos, análisis de las razones financieras,



administración del capital de trabajo, rotación del capital de trabajo, ciclo de conversión del efectivo, estado de origen y aplicación de fondos, administración del crédito y la política de crédito, estado de resultado pro forma, balance general pro forma, análisis del sistema Du Pont, estado de origen y aplicación de fondos pro forma, presupuesto de efectivo pro forma, requerimiento financieros externos, ciclo de conversión del efectivo pro forma y análisis del punto de equilibrio, los cuales fueron explicados en el capítulo precedente.

### **Etapas III. Proyección de los resultados**

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

## **2.2 Aplicación de la metodología propuesta en la Fabrica Cerámica Blanca**

### **Etapas I. Caracterización**

#### **Reseña histórica**

La Fabrica Cerámica Blanca de Holguín, fue creada mediante resolución ministerial No.178 de fecha 4 de Julio de 1978, integrada al Grupo Empresarial Industrial de la Construcción, perteneciente al Ministerio de la Construcción, registrada al código 126.0.1340 con domicilio legal en calle 3ra No. 27 entre 49 y carretera central zona industrial provincia Holguín.

#### **Objeto social**

La empresa posee el siguiente objeto social, conforme con lo establecido en el Artículo décimo tercero de responsabilidades, la resolución 664/2013 del Ministerio de Economía y Planificación (MEP) el siguiente:

- ✓ Producir, transportar y comercializar productos de cerámica blanca y otros materiales y productos para la construcción.

#### **Misión**

Satisfacer las demandas nacionales de muebles sanitarios, revestimientos, cerámica artística y utilitaria, y materias primas inherentes a este tipo de producción, contribuyendo al



desarrollo económico social del país e incrementando nuestra presencia en el mercado nacional, basados en la cultura de la eficiencia, eficacia y calidad, contando con trabajadores y ejecutivos satisfechos, unidos y alineados con la organización y en permanente mejoramiento e innovación tecnológica en función del cliente.

### **Visión hasta el 2020**

Es una empresa capaz de cubrir de forma satisfactoria la parte que le corresponde de la creciente demanda de materiales de la cerámica en apoyo al programa de la vivienda y obras sociales; nos distingue la competitividad en el sector cerámico nacional, donde prima la calidad y precios acordes con las necesidades del país, comparables con los productos de importación, con un firme impulso al uso eficiente de la energía, respaldo a la investigación y al desarrollo tecnológico y respeto al medio ambiente.

Los valores esenciales por los que se pretende caracterizar la cultura organizacional de la entidad y que se derivan de la misión y visión son los siguientes:

- ✓ Calidad
- ✓ Innovación
- ✓ Unidad
- ✓ Productividad
- ✓ Empatía
- ✓ Sentido de pertenencia.

El objetivo primordial de la entidad es alcanzar la satisfacción de nuestros clientes a través del cumplimiento de los compromisos de producción y de la elevación de la calidad de

nuestros productos, cumpliendo con los compromisos de ventas, logrando buen desempeño en el segmento de mercado de ventas al Ministerio de Comercio Interior (MINCIN).

### **Objetivos Estratégicos Generales**

- ✓ Producir los materiales de construcción, con la calidad necesaria, para garantizar las demandas de los programas constructivos y obras del país, en función del incremento de la eficiencia productiva de la empresa que garantice racionalidad en la utilización de las capacidades instaladas y disminución de los índices de consumo energéticos
- ✓ Cumplir con las políticas de Aseguramiento a la producción y mantenimiento, utilizando eficientemente el presupuesto establecido para el período
- ✓ Vigorizar el sistema de control interno, disminuyendo la ocurrencia de delitos en un 90 % hasta el período establecido. (2020); y alcanzando niveles superiores en materia de Seguridad y protección
- Perfeccionar la Gestión del Capital Humano, que responda a la eficiencia productiva, mediante la capacitación y participación del 100% de los trabajadores.
- ✓ Fortalecer actividades que aseguren la investigación, desarrollo e innovación tecnológica, y un mejor desempeño ambiental de la entidad con vistas a lograr la certificación del sistema ambiental en el período.
- ✓ Certificar el sistema de Calidad acorde a la normativa vigente y con alcance a ambas plantas productivas.
- ✓ Establecer y potenciar una nueva Identidad Empresarial en el mercado que proyecte una imagen corporativa fresca y acorde a la dinámica actual.

### **1.1.2 Definición de las principales características de la entidad**

#### **1.1.2.1 Estructura organizativa**



Su estructura organizativa está compuesta por cinco áreas de regulación y control (Dirección Contabilidad y Finanzas, Técnica, Comercial, Capital Humano y de Organización y Control), que se subordinan a la Dirección General y que esta a su vez tiene subordinada una Dirección Adjunta, dos plantas productoras, Muebles Sanitarios y Azulejos y tres UEB de apoyo a la producción, Equipos, Mantenimiento y Aseguramiento. (Anexo 1).

Las actividades fundamentales de las 5 UEB son las siguientes:

Fabrica de azulejos: se dedica a la producción de revestimientos cerámicos.

Fabrica de muebles sanitarios: la producción de muebles sanitarios con sus accesorios y cerámica artística y utilitaria.

UEB de Aseguramiento: es la encargada de la contratación y búsqueda de todas las materias primas y los aseguramientos necesarios para las producciones.

UEB de Mantenimiento: es la encargada de la reparación y el sostenimiento de las tecnologías comunes y del asesoramiento metodológico a las brigadas en cada planta productora.

UEB de Equipos: tiene como función garantizar el buen funcionamiento de los equipos automotores encargados del traslado de las materias primas, recursos, producciones terminadas y materiales, así como del movimiento del personal.

### **1.1.2.2 Caracterización de la fuerza de trabajo**

La fuerza de trabajo de la entidad está compuesta por una plantilla aprobada de 412 trabajadores, cubierta 403 que representa el 97.8%, de los cuales 295 son operarios, 17 de servicios, 75 técnicos y 16 cuadros, el 20.3 % son mujeres, el 23.08 % están en la edad de 20 a 30 años, el 15.6 % entre 31 a 40 años, el 31,5 % están en la edad de 41 a 50 años, el 28,8 % entre 51 y 60 años y el 1.2 % más de 60 años. (Anexo 2).

### **1.1.2.3 Caracterización de los procesos del sistema**



La Empresa de Cerámica Blanca está orientada hacia una gestión por procesos teniendo definido los procesos estratégicos, claves y de apoyo de la organización y los indicadores del sistema que miden el desempeño de la entidad.

Para la elaboración del mapa de procesos se tuvo en cuenta tres tipos de procesos:

- ✓ **Procesos Clave.** Son los procesos que tienen contacto directo con el cliente, o sea, los procesos operativos necesarios para la realización del producto a partir de los cuales el cliente percibirá y valorará su calidad. Son los procesos que crean valor para el cliente y tributan al cumplimiento del objeto empresarial
- ✓ **Procesos Estratégicos.** Son los que gestionan la relación de la organización con el entorno y la forma en que se toman las decisiones sobre la planificación y las mejoras de la organización
- ✓ **Procesos de Apoyo.** Son los que sirven de soporte y apoyo para los procesos claves, producen los servicios que necesita la empresa, pero no agregan valor al cliente; se ejecutan para organizar, proveer y coordinar los recursos que la organización necesita para desarrollar su actividad.

Esta clasificación no está asociada a la importancia de los procesos, sino solamente al rol que desempeñan en el funcionamiento de la organización.

#### **Procesos Clave:**

- ✓ Contratación
- ✓ Realización de la producción
- ✓ Comercialización del producto

#### **Procesos Estratégicos:**

- ✓ Planeación estratégica empresarial

- ✓ Gestión estratégica de la calidad
- ✓ Gestión financiera

**Procesos de Apoyo:**

- ✓ Gestión capital humano
- ✓ Gestión dirección técnica
- ✓ Gestión mantenimiento industrial
- ✓ Gestión aseguramiento

Para ilustrar la interrelación de los procesos se recomienda consultar el mapa de procesos de la organización en el Anexo 3.

**1.1.2.4 Fuentes de suministros y renglones su comportamiento**

A partir de las características de la empresa destinada a la producción y comercialización de revestimiento cerámicos, muebles sanitarios y accesorios, en el entorno sus principales proveedores, renglones y comportamiento se muestran en la siguiente tabla.

**Tabla No 1 Fuentes de suministros y renglones su comportamiento**

<b>Proveedores</b>	<b>Renglones</b>	<b>comportamiento</b>
Empresas de Materiales de la Construcción Isla de la Juventud	caolín gris	80%
Empresa Geominera Pinar del Rio.	arena sílice	100%
Empresa Comercializadora CUPET	diésel	100%
Explomat	feldespato y arcilla club de cazadores	100%
Electroquímica de Sagua	silicato	100%

Se evidencia que el único proveedor que incumple con el suministro de materia prima es la empresa de materiales de la construcción Isla de la juventud, en un 20 %.

#### **1.1.2.5 Principales productos. Características de los medios de trabajo.**

La Empresa Cerámica Blanca de Holguín tiene una cartera de productos enfocada a brindar los mismos con calidad y buenas prácticas a los mercados representados por las comercializadoras del MICONS Escambray y las Universales, ellos son:

- ✓ Azulejos de 20\*20 cm
- ✓ Muebles Sanitarios descarga vertical y horizontal, que comprenden taza, tanque con tapa y lavamanos.

En ambas fabricas productoras se cumple con los por cientos de producto conforme acumulados al cierre de 2018, pero se incumple en la planta de Muebles Sanitarios con el desecho planificado en un 1.0%.

La tecnología de las fabricas es obsoleta, deteriorada para la cual no aparece prácticamente nada en el mercado, se produce el mueble sanitario de forma manual.

#### **1.1.2.6 Principales clientes, organización de las ventas y nivel de satisfacción de los Clientes.**

Los principales clientes a los que se destinan la producción de la Empresa Cerámica Blanca, lo constituyen los siguientes:

- ✓ Comercializadora Escambray a nivel de país
- ✓ Empresas Comercializadoras y de Servicios de Productos Universales de cada provincia
- ✓ Constructoras de las FAR y el MININT
- ✓ Aseguramiento a la Salud Pública
- ✓ Educación. (EPASE).

Las ventas se realizan a partir de un balance aprobado por el MEP y conciliado el año anterior con organismos como el MINCIN, Instituto Nacional de la Vivienda (INV) y con el Ministerio de la Construcción (MICONS). Estas demandas se corresponden con las necesidades por provincias de cumplir con lineamientos aprobados en el VI Congreso del PCC.

Para el análisis del indicador del índice de calidad percibida de los clientes, mensualmente se realizan encuestas para conocer las opiniones de la calidad de los productos vendidos. Estas encuestas son analizadas en el consejo de dirección de la empresa, tomándose acuerdos dirigidos a resolver las problemáticas planteadas.

### **Principales insatisfacciones**

- ✓ Rapidez en la solución de problemas técnicos (montacargas y equipos de transporte para la entrega de la producción terminada)
- ✓ Imagen Corporativa
- ✓ Cumplimiento de los cronogramas de ejecución pactados en los contratos.

### **Aspectos Positivos que arrojan los estudios de mercado**

- ✓ La Empresa está siendo reconocida cada vez más en otros segmentos del mercado potencial, estando identificadas con los clientes.
- ✓ Incremento de las demandas como resultado de la política del país para la recuperación de las viviendas y las construcciones asociadas al sector turístico.
- ✓ Aumento de los renglones que sustituyen importaciones.

## **Etapas II. Diagnóstico del Análisis Económico Financiero**

Se efectuará el análisis económico financiero en la Fabrica Cerámica Blanca, obteniendo información de los estados de resultados, así como el balance general, tomando como escenario los años 2015 hasta el año 2019; donde se reflejará la situación que presenta la fabrica y de esta manera se determinará y evaluará la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, se establecerá una base razonable para pronosticar el año 2020 con base en el análisis presente y pasado de los sucesos económicos ocurridos.

### **1. Estados Financieros Comparativos**

#### **Balance General**

Comparando la información proporcionada por el Balance General (**Anexo 2, Tabla 1**) se estima que el total de activos en el año 2018 fue \$ 11.890.469,04 y en el 2019 de \$ 21.402.051,97 mostrando un crecimiento de \$ 9.509.582,93 lo que representa un 179,96 % de aumento con respecto al total de activos del año 2018.

Este comportamiento está determinado por el crecimiento y el decrecimiento de los activos circulantes en el año 2019 con respecto al 2018 en \$ 6.800.543,87, las cuentas que se destacan en el crecimiento de estos resultados son: las materias primas y materiales con un aumento de \$ 160.453,17, los pagos anticipados del proceso inversionista que se fija en el 2019 con un total de \$ 8.041.470,87, y la fijación en el año antes mencionado de los inventarios ociosos con un total de \$ 88.796,42, el decrecimiento está indicado por la disminución de la cuenta de efectivo en banco-moneda nacional o cup con \$ 730.125,95 para un 56,56%, el efectivo en caja q disminuye en un 84,87%, la disminución de la cuenta de



partes y piezas de repuestos en \$ 58.816,27 para un 86,84%, igualmente decrece la cuenta por cobrar a corto plazo en un 71,77% con \$ 266.048,87 y el inventario de lento movimiento con \$ 213.162,26. Los activos fijos crecen en este periodo, en ello incide la cuenta de equipos por instalar y materiales de inversiones en \$ 2.197.625,81 y las inversiones en ejecución con \$ 1.655.200,84. Existe en el análisis cuentas del grupo de otro activos que tienen desvalorización y entre ellas las más representativas son las cuentas por cobrar en litigio con \$ 451.549,58 y las cuentas por cobrar en proceso judicial con \$ 3.102,40.

El total de pasivo aumentó \$ 9.555.421,71 correspondiente a un 414,83 % de crecimiento; de un monto de \$ 3.035.076,45 en el 2018 ascendió en el 2019 a \$ 12.590.498,16. Estas cantidades fueron consecuencia a un notable crecimiento del pasivo a largo plazo en \$ 10.531.750,49; las partidas que tienen mayor influencia son las obligaciones a largo plazo con \$ 10.362.216,44 y los prestamos recibidos por pagar a largo plazo en 500.000,00. Igualmente hay partidas que disminuyeron sus valores, las más representativas entre ellas son las obligaciones con el presupuesto del estado con \$ 551.444,73 y las nóminas por pagar en \$ 230.451,64, en la disminución incide también la cuenta de efectos por pagar a largo plazo y la cuenta por pagar diversas con \$ 330.465,95 y \$ 206.761,87 respectivamente. El patrimonio de la empresa bajo a un 99,48 % respecto al año base, evidenciando una disminución de \$ 45.838,78, dado fundamentalmente por el decrecimiento de la cuenta utilidades retenidas en \$ 455.517,42.

En resumen, la empresa en este último año obtuvo un incremento en los activos totales, de un 79,96 %, incidiendo las cuentas materias primas y materiales, los pagos anticipados del proceso inversionista, los inventarios ociosos, equipos por instalar y materiales de inversiones, las inversiones en ejecución las partidas que influyeron positivamente. En las fuentes de financiamiento se observa que el pasivo circulante crece al igual que otros pasivos, pero el patrimonio tuvo un descenso en el año de análisis.

### **Estado de Resultado**

Al analizar el estado de resultado (**Anexo 3, Tabla 2**) se observa que las ventas netas tuvieron un decrecimiento de \$ 4.009.514,33 en el año 2019 con respecto al 2018, lo que representa un 25,19 %, la disminución de las ventas tras el análisis se afirma que es



provocada por la paralización casi total del sistema de producción de la fábrica, donde encontramos desde hornos, calderas y parte del sistema de producción.

El costo de venta disminuyó en \$ 2.550.177,21 representando un 25,00 % de variación, pues las partida costo de venta de la producción disminuye en el valor antes expuestos

La empresa en este periodo se ve afectada en su rentabilidad por el proceso de inversión, con lo cual disminuye las ventas y a la vez se ve afectada la utilidad del periodo; las ventas netas disminuyen hasta \$ 11.904.603,47 para una variación con respecto al 2018 de un 25,18 %; los gastos de operaciones son partidas que igualmente sufren un decrecimiento en el periodo, en una cifra de \$ 962.604,59 para una diferencia con respecto al año base de \$ 182.634,97. En el 2019 tienen aumento los gastos financieros y los gastos por perdidas, siendo estos los más representativos, y en el caso de la cuenta de los otros impuestos, tasas y contribuciones esta presenta una disminución considerable.

Los otros gastos del año 2019 fueron superiores en \$ 97.767,39 con respecto al 2018, para un crecimiento del 6,77 %, siendo los gastos financieros, los gastos por perdidas y los otros gastos los que influyen de forma creciente de un año a otro generando una influencia negativa, cada uno con \$ 320.593,65, \$ 78.073,23, \$27.446,53 respectivamente, influye positivamente en este periodo el decrecimiento de la cuenta de otros gastos, impuestos y contribuciones en \$328.444,73 para un 38,44 %.

## **2. Análisis de las razones financieras**

Para examinar la situación de la Fabrica Cerámica Blanca se realizó el estudio de las razones financieras con el propósito de evaluar la eficacia, rentabilidad y solvencia de la entidad. La información básica para el análisis de las razones se obtuvo del Balance General y el Estado de Resultado del objeto de estudio, y su resultado estará basado en el estudio del año 2019 tomando como base al 2018.

### **Análisis de las Razones Básicas de Liquidez (*Anexo 4, Tabla 3*)**

#### **Razón Circulante o Índice de Solvencia**

Al realizar el análisis de esta razón notamos que en el año 2018 la empresa disponía de \$ 3,14 de activos circulantes para enfrentar cada peso de deuda contraída a corto plazo, al año siguiente aumentó a \$ 10,97, representando una variación de \$ 7,83, es decir la empresa en



este último año ha aumentado la capacidad financiera para enfrentarse al pago de la deuda a corto plazo en su totalidad. A través del método de las sustituciones consecutivas se pudo comprobar que la disminución de los pasivos circulantes incidió en que el índice de solvencia creciera en un 149,59 %, es decir 2,05 \$/\$ y el aumento de los activos circulantes influyó en que tuviera un aumento de un 5,78 \$/\$.

### **Razón Rápida o Prueba Ácida**

La liquidez de una empresa es su capacidad para convertir activos en efectivo y, en general, de contar con los medios adecuados de pago para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos. En este indicador se observa que en el 2019 se obtuvo un aumento de 6,85 \$/\$ pasando de 1,41 \$/\$ veces a 8,26 \$/\$, representando un aumento hasta 486,18 % de variación. Estos valores señalan que la entidad en el 2018 no poseía una sólida liquidez, aunque ya para el año 2019 se recuperó en gran medida, ya que la razón de la prueba ácida para Cerámica Blanca de ser mayor que uno la convierte en favorable. En este índice los tres factores ejercieron influencia positiva. La disminución del pasivo circulante provocó un aumento de la razón de 0,92 \$/\$, la del inventario de 0,15 \$/\$ y el aumento de los activos circulantes indujo a incrementarla en 5,78 \$/\$.

### **Análisis de las Razones de Apalancamiento**

#### **Razón de Endeudamiento**

Las razones de endeudamiento (**Anexo 5, Tabla 4**) indican el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas que se utilizan para tratar de obtener utilidades. Cuanto mayor sea la deuda que la empresa utiliza en relación con sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero. Analizando esta razón se observa que en el 2019 el 58,83 % de los activos totales de la entidad se financiaron con deudas, por ciento que aumento con respecto al año 2018 que era de un 25,52 %, donde el aumento de los activos totales logró que se incrementara el financiamiento de ellos con deuda en \$ 2.426.940,20 y el incremento de la razón de endeudamiento consiguió que los pasivos totales aumentaran hasta \$ 7.128.481,51.

#### **Razón de Autonomía**

Al analizar la razón de autonomía que no es más que el por ciento que representa el patrimonio con que cuenta la empresa en el financiamiento total o proporción que representa



la inversión propia dentro de los activos totales, se observa que la misma fue capaz de financiar sus activos en el 2018 con su capital al 74,48 % y para el 2019 representó un 41,17 %, donde indica una disminución de la capacidad de autofinanciamiento en un 33,31 %.

### **Calidad de la Deuda**

El comportamiento del endeudamiento de la empresa en el año 2018 se denota en una política agresiva y para el 2019 esta pasa a una política conservadora, en el año base la deuda a corto plazo se comportó en un 64,13 % y en el año en análisis esta desciende hasta 9,35 %. Los pasivos totales crecieron en \$ 9.555.421,71 en el 2019 con respecto al año base a diferencia de los pasivos circulantes del 2019 que disminuyeron en \$ 769.675,00.

### **Análisis de las Razones de Actividad (*Anexo 6, Tabla 5*)**

#### **Rotación de los Inventarios**

Como se muestra en esta razón financiera la entidad sufrió una disminución en su rotación pues en el 2019 rotó 2,40 veces cuando en el 2018 fue mayor con 3,03 veces, es decir rotaron cada 149 días mayor que el año base que fue de 118 días. Este comportamiento estuvo condicionado por la disminución de los costos de venta en una mayor proporción (25,00 %) que la disminución de los inventarios (5,33 %) lo que hace que el plazo de promedio total se incremente de 118 días a 149 días en el 2019.

#### **Período Promedio de Cobranza**

El período promedio de cobro en el 2019 fue inferior al del 2018, reduciéndose de un nivel alto de 21,32 días a 20,45 días, también muy alto por las características de esta empresa donde la mayoría de sus ventas son al crédito; mostrando una variación de 0,87 días, situación favorable para la entidad pues esta les concede términos de crédito a sus clientes hasta los 30 días y están dentro de esa fecha límite.

#### **Período Promedio de Pago**

Al analizar este indicador se observa que tanto en el 2018 como en el 2019 las cuentas por pagar presentan una situación para los proveedores favorable, con un período de pago de 10 y 19 días respectivamente por lo que la empresa cumple con el plazo de sus obligaciones crediticias de un término máximo de 30 días que tiene establecido.

#### **Rotación de los Activos Totales**



En este índice, la empresa tuvo decadencia de 0,78 \$/\$ de venta por activo con respecto al año anterior (2018) pues en el 2019 generó 0,56 \$/\$ de ventas por cada peso de activo total mientras que en el 2018 generó 1,34 \$/\$, situación desfavorable para la entidad al aumentar los activos totales que hizo que ellas aumentaran en \$ 9.509.583,00 pero a la vez la menor rotación de esos activos contribuyó a la disminución de las ventas en \$ 4.006.561,00, compensando esos aumentos de activos las disminuciones ocasionadas en las ventas por las disminuciones de los rendimientos de los activos.

### **Rotación del Activo Fijo**

Al analizar este indicador se observa una disminución en 1,61 \$/\$, pues en el 2018 por cada peso de activo fijo se generó 3,04 \$/\$ de ventas mientras que en el 2019 se generó 1,43 \$/\$. Estos valores reflejan una relación desfavorable, el decrecimiento en las ventas está originado por la disminución de la rotación de los activos fijos netos y la de los activos totales, existe aumento en las partidas de los activos totales y de los activos fijos netos, estos aumentos se relacionan con el proceso inversionista por el que actualmente está pasando la fábrica en las líneas de producción.

### **Análisis de las Razones de Rentabilidad (Anexo 7, Tabla 6)**

#### **Capacidad Básica de Generación de Utilidades**

La capacidad básica de generación de utilidades es la relación entre las utilidades antes de intereses e impuesto y los activos totales. En el año precedente fue del 16,88 % disminuyendo a 5,25 % al cierre del 2019, para un descenso de 11,63 % la generación de utilidades por cada peso de activo invertido; debido a que la utilidad ante de interese e impuestos disminuyó cuáundos los activos totales se incrementaron sin respuesta en su rotación.

#### **Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales**

Determina la eficacia de la gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles. En el año 2018 la empresa obtuvo un 16,88 % de rendimiento sobre la inversión y en el año de análisis 5,25 %. Este índice presenta un comportamiento desfavorable, pues muestra un decrecimiento en el último año, propiciado por la disminución de la utilidad neta después de impuestos, como así el ascenso de los activos totales.



## Margen Neto de Rentabilidad

El margen de utilidad neta sobre ventas mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos incurridos para esas ventas. La empresa obtuvo un margen de utilidad neta sobre ventas en el 2019 de 9,44 % y de 12,62 % en el 2018, resultado desfavorable, ya en el 2019 ocurren incrementos en los gastos, lo que originó que la utilidad neta disminuyera a \$ 1.729.200,00 dado fundamentalmente porque el margen de utilidad disminuyó, provocando una escasez de las utilidades en \$ 378.087,00.

## Rentabilidad del Capital Total

Esta razón evalúa la capacidad de operación de la empresa para generar utilidades al capital invertido. La entidad perdió un 9,91 % sobre su capital contable por debajo del año base, pues en el año corriente este indicador fue de 12,76 % y en el 2018 fue de 22,67 %, lo que indica que la rentabilidad de la inversión de los propietarios es soluble, aunque se encuentra en el horizonte del descenso.

## Equilibrio financiero

		2018	2019
AC - I ≥ PC	Liquidez	2 744 021 > 1 946 268	9 723 932 > 1 176 593
AC ≥ PC	Solvencia	6 108 039 > 1 946 268	12 908 583 > 1 176 593
K ≈ DT	Riesgo	74,48 > 25,52	41,17 < 58,83

Al evaluar los índices de liquidez en los dos años de estudio se observa que las partidas más líquidas son mayores que los pasivos circulantes en el 2018, evidenciando que la empresa contaba con suficiente liquidez, pues sus activos circulantes menos el inventario es mayor que los pasivos circulantes; en el 2019 se aprecia similar comportamiento, es una buena solvencia en ambos años, puede asumir obligaciones a corto plazo si contempla sus inventarios. No obstante, la razón de endeudamiento muestra niveles elevados, ya que el financiamiento externo en el 2018 fue de 25,52 % y el patrimonio participo en un 74,48 % mientras que en el 2019 el nivel es más bajo, debido a que el financiamiento externo es de un 58,83 % y el patrimonio participo en un 41,17 % en las inversiones en activos totales.



### 3. Administración del Capital de Trabajo

Una vez calculado el Capital de Trabajo Neto (**Anexo 8, Tabla 7**) se puede comprobar que en el año 2018 la organización cerró sus operaciones con \$ 4.161.770,00, mientras que el año 2019 cerró con un valor de \$ 11.731.989,00, resultado favorable para la empresa ya que aunque disminuye las ventas en el año en estudio existe capacidad de cubrir con sus activos circulantes las deudas a corto plazo, decrece la rotación del capital de trabajo provocando un aumento de \$ 8.618.186,00 en capital y debido a la disminución de las ventas un decrecimiento de \$ 1.047.968,00 al crecer en \$ 7.562.455,00 el capital de trabajo total.

Por otro lado, el aumento del capital de trabajo estuvo dado fundamentalmente por el aumento de la partida pagos anticipados al proceso inversionista de \$ 8.041.471,00 (cuenta componente del activo circulante), así como la disminución de la partida obligaciones con el presupuesto del estado de \$ 551.445,00 (cuenta componente del pasivo circulante).

#### Rotación del Capital de Trabajo

Al analizar la rotación del capital de trabajo (**Anexo 9, Tabla 8**) se puede apreciar que en el 2019 por cada peso de capital de trabajo se generó \$ 1,01 de ventas, inferior al año anterior que se alcanzaron \$ 3,82; debido al aumento sustancial de los activos circulantes (\$ 8.336.690,00) y una leve disminución de los pasivos circulantes (\$ 980.034,00), por lo que la disminución de la rotación del capital de trabajo influyó en que el capital de trabajo aumentara en \$ 8.618.186,00, siendo el efecto más acentuado.

#### Ciclo de Conversión del Efectivo

El cálculo del ciclo de conversión del efectivo es de gran utilidad para la organización en la determinación de sus necesidades de financiamiento. En su deducción intervienen el ciclo de conversión del inventario, los períodos promedio de cobro y de pago. De esta manera se determinó el período de conversión del efectivo para el año 2018 el cual fue de 129 días, y en el 2019 de 150 días; incremento provocado primordialmente por el aumento en el ciclo de conversión del inventario que de 118 días pasó a 149 días, lo cual afecta, aunque en poca magnitud a la empresa, pues no existe un aumento de las necesidades de financiamiento en operaciones con respecto al 2018, hay una necesidad de \$ 479.000,00 con respecto al año anterior



#### 4. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

Al comparar los balances generales del año 2019 con relación al año 2018 y elaborar el estado de origen y aplicación de fondos correspondiente (**Anexo 10, Tabla 9**), entre las distintas partidas tanto activos como pasivos se pudo constatar que se originaron y aplicaron fondos de un año a otro con un monto ascendente a \$ 14.264.144,00.

Los mayores fondos se originaron en las obligaciones a largo plazo que aumentaron \$ 10.362.216,00 correspondiente al 72,65 %, los préstamos recibidos por pagar a largo plazo disminuyeron en \$ 500.00,00 lo que equivale a un 3,51 %, también se manifestaron una disminución en las cuentas por cobrar en litigio constituyendo otros orígenes de fondos de \$ 451.550,00 y en el capital contable de \$ 409.679,00 para representar un 3,17 % y 2,87 % respectivamente. Por tanto, las mayores disminuciones del capital de trabajo que se registran provocadas por los orígenes de fondos son en el efectivo en banco en \$ 730,126.00 equivalente a un 5,12 %, al igual que en las cuentas por cobrar a corto plazo con \$ 266.049,00, lo que hace una disminución total del Capital de Trabajo en \$ 1.754.270,00 estas cuentas que son las de más valores significativos.

Los fondos tuvieron su aplicación fundamentalmente en los equipos por instalar y materiales de inversión al alcanzar un aumento de \$ 2.197.626,00 que representa un 15,41 %, otras de las mayores aplicaciones se corresponden a la inversión en ejecución y a otras operaciones de capital que alcanzaron el 11,60 % y 3,19 % respectivamente.

Los mayores aumentos de capital de trabajo originados por la aplicación de fondos tuvieron lugar en los pagos anticipados al proceso inversionista con \$ 8.041.471,00 de aumento para un 56,38 %, las obligaciones con el presupuesto del estado con una disminución de un 3,87 % y en las nóminas por pagar que alcanzaron una disminución de un 1,62 %, por lo que en el aumento del capital trabajo con \$ 9.324.488,00 fue donde se aplicaron en un primer nivel los orígenes de fondo (**Anexo 11, Tabla 10**).

#### 5. Administración del Crédito

##### Política de Crédito



La Empresa aplica la política de crédito de forma clara y transparente, especificando a través de un contrato la fecha exacta en que tienen que realizarse los pagos. Se observa que los pagos de las compras realizadas se ejecutan en el periodo establecido en las relaciones contractuales con los clientes, el cual establece 30 días máximo como termino de pago y este se efectúa como promedio en 20 días hábiles. No obstante, siempre existen empresas que se escurren por encima del período de crédito otorgado, conllevando a aplicar su política de cobranza, como visitas de gestión de cobros a las empresas, más la aplicación de moras como establece el contrato por impagos dentro del término establecido. En esta empresa es muy pequeña la cantidad que mantiene en cuentas por cobrar por lo que los clientes morosos son pequeños.

## **6. Estado de Resultado Proforma año 2018**

El Estado de Resultado Proforma para el año 2020 (**Anexo 12, Tabla 11**) se proyectó, teniendo en cuenta informes obtenidos de períodos anteriores con muestras de cinco años, el suministro de materias primas y materiales, la política de inversión, la eficiencia con que están operando los equipos tecnológicos, las técnicas de pronósticos econométricos y la reanimación que va a tener la fabrica y la industria en general.

Examinando los elementos anteriores podemos exponer que se proyectó un plan de ventas netas totales para el año 2020 por \$ 12.975.942,74 es decir, que se plantea vender \$ 1.071.339,00 más que en el 2019 para un crecimiento del 9,00 %, incremento ocasionado por una mejor utilización de sus recursos originado por un aumento de la gama industrial.

Los costos de las ventas que se proyectaron alcanzarán los \$ 8.494.137,18 para un crecimiento planificado de \$ 842.166,00 y que representan un 65,46 % de las ventas netas en el año proyectado cuando el precedente fue de 48,09 %.

Todo ello hace que la utilidad bruta en ventas programada aumente a los \$ 4.481.805,56 con un crecimiento previsto de \$ 229.173,00, debido al aumento de los costos de venta.

Los gastos operacionales para el año 2020 se estimaron en \$ 995.186,84, levemente mayor al año precedente donde fue de \$ 962.604,59. Ese incremento obedece a una partida de gasto fundamental, a los gastos generales y de administración donde se planifico el saldo antes expuesto.



Los otros ingresos aumentaran a \$ 20.424,14, con basamento en el método de descomposición clásica lo que representaría un 0,16 % de las ventas netas en 2020 cuando anteriormente representaron un 0,12 %.

En los otros gastos se programan incrementos en \$ 91.287,90, aunque en algunas partidas se proyectan declinaciones, otras tenderán a incrementarse ya que obedecen a los niveles preconcebidos de las ventas.

Los gastos financieros tienen previsto un incremento de \$ 89.361,00 al tasarse un monto de \$ 673.305,05 a través del método de promedio móvil ponderado. Los gastos por pérdidas tienen tendencia a aumentar desde \$ 143.250,20 en el 2019 hasta \$ 299.102,41 para el 2020, valor estimado a través del promedio móvil ponderado.

Dentro de los otros gastos proyectados, los otros impuestos, tasas y contribuciones son los que más realzan con \$ 327.109,77, para un decrecimiento con respecto al año pasado de \$ 198.964,00; influenciado por los niveles anticipados de las ventas.

Por lo que la utilidad del período ha sido estimada para el 2020 en \$ 1.833.512,26 con \$ 104.313,00 por encima del año precedente, o un 3,06 % contando siempre con que todas las previsiones no se deslicen del marco erigido en estas proyecciones.

## **7. Balance General Proforma año 2020**

El balance general proforma (**Anexo 13, Tabla 12**) es un estado contable preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable. Para ello se realizó el análisis del comportamiento de las partidas que conforman el balance general correspondiente de los años 2015 al 2019 proyectando el 2020.

Se inicia el análisis con la partida efectivo en banco-moneda nacional, la cual se pronostica en \$ 1.258.855,39 y representa un 32.41 % mas con respecto al año anterior; la cuenta efectiva en banco-cuc se pronostica con aumento en \$ 33.999,59 más con respecto al 2019, para un saldo de \$ 46.678,46, con lo cual la utilidad excedente se convierte a efectivo y después a certificado o deposito.

En las cuentas por cobrar a corto plazo se estiman que aumenten en \$ 133.024,44, así como las materias primas y materiales, y los partes y piezas de repuestos con crecimientos de un 2.34 % y 22,83 % respectivamente.



En el caso de los útiles y herramientas se estima un decrecimiento de \$ 25.821,45, lo que representa un 75,16 % de la estimación del balance general proyectado.

En la producción propia para insumo, los inventarios de lento movimiento y los inventarios ociosos se prevén disminuciones de \$ 2.639,13, \$ 65.646,66 y \$ 201.149,71 respectivamente, teniendo como fundamento los métodos de deslizamiento exponencial y regresión simple y también según el desgaste de los últimos años.

Todo esto prevé una disminución de \$ 4.923.268,37 de activos circulantes, provocado principalmente por el aumento de la cuenta de pagos anticipados al proceso inversionista en el 2019 y al realizarse el cálculo a través del método de regresión simple arroja valores inferiores para el 2020 con respecto al año base.

Dentro de los otros activos, en las cuentas por cobrar diversas-operaciones se considera una estimación de \$ 32.301,05 para una disminución prevista de \$ 3.875,12, y en las cuentas por cobrar en litigio se planifica \$ 94.462,05 para un incremento de \$ 47.891,19, de esa forma en los otros activos se prevé un disminución de \$ 436.386,41.

El total de activos alcanzará según los presupuestos los \$ 14,739,703.66, inferior en \$ 6,662,348.31 al año 2019 al seguirse políticas conservadoras de activos circulantes.

El pasivo circulante para el 2020 se proyecta con un ascenso de \$ 769.674,71 debido al aumento de las cuentas por pagar a corto plazo en \$ 36.756,26 con respecto al 2019 para un 22,09 % de crecimiento, el aumento de las obligaciones con el presupuesto del estado en \$ 308.785,65 representando un 107.07 % de crecimiento; y la otra cuenta que refleja crecimiento en los pasivos circulantes son las nominas por pagar en \$ 372.653,24 para un variación porcentual de 221,93 % según el método de regresión simple.

Los pasivos a largo plazo son proyectados igualmente y arrojan un decrecimiento en \$ 8.203.177,16, donde influyen principalmente las partidas efectos por pagar a largo plazo y las obligaciones a largo plazo, cada una representando el 94,02 % y 20,00 % respectivamente. En este grupo incide el crecimiento de la cuenta prestamos recibidos por pagar a largo plazo, crece en \$ 116.522,99 para un 123,30%.

El grupo de otros pasivos se prevé que aumente hasta \$ 103.953,20, cuando en el año base se fijó un total \$ 51.240,19, siendo las cuentas por pagar diversas la partida que influye en este resultado.



El capital contable aumentará en un 109.73 %, o sea \$ 805,514.74 en aumento, ya que de \$ 8.275.956,01 en el año precedente se proyectaron \$ 9.081.470,75 para este año donde el resultado del periodo ascenderá a \$ 1.833.512,26 y la inversión estatal en el sector público disminuirá en \$ 385.486,93. Las utilidades retenidas para el 2020 no presentan variación con respecto al año precedente. De esa forma el total pasivo y capital pronosticado será de \$ 14.739.703,66 de los cuales la razón de endeudamiento se delimitará al 34,75 %, inferior al año base cuando fue de 58,83 %.

## 8. Análisis del Sistema Dupont

El análisis del sistema Dupont (**Anexo 14, Tabla 13**) es un método de estimulación o penalización por los resultados a alcanzar. Cuando la razón de rotación de activo (razón de actividad) se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas (razón de rentabilidad) se obtiene el rendimiento sobre la inversión (ROI).

Las proyecciones de los resultados para el 2020 por elementos se obtienen cuando aplicamos el método de sustituciones consecutivas determinando la influencia de cada factor en el rendimiento de la inversión programado.

El rendimiento de la inversión en el año 2019 fue de 0,08079597 \$/\$, proyectándose para el 2020 0,11731576 \$/\$ previéndose un incremento de 0,4359678 \$/\$. Las disminuciones programadas en los activos circulantes provocarán un aumento del rendimiento de la inversión hasta 0,30132656 \$/\$, siendo las cuentas de mayor incidencia el efectivo en banco-moneda nacional que determinara una disminución de 0,00114640 \$/\$, la producción terminada con una disminución de 0,00059658 \$/\$; y las partes y piezas de repuesto con una disminución de 0,00055661 \$/\$.

Dentro de los activos circulantes ejercieron influencia positiva en el incremento del rendimiento de la inversión los pagos anticipados al proceso inversionista con 0,2565008 \$/\$, el inventario de lento movimiento con 0,00128542 \$/\$ y los inventarios ociosos con 0,00041277 \$/\$.

Los incrementos en la depreciación de los activos fijos tangibles provocarán un aumento en esta ratio planificado de 0,00409637 \$/\$, la disminución de la cuenta de equipos por instalar



en 0,00578639 \$/\$ y las inversiones en ejecución en 0,1470298 \$/\$, incidirán en este aspecto.

Por su parte las partidas relacionadas con el estado de resultado provocarán un incremento del rendimiento sobre la inversión en 0,007077 \$/\$ y dentro de ellas, la disminución de los otros impuestos, tasas y contribuciones con 0,01349853 \$/\$, el aumento de las ventas brutas con 0,07270366 \$/\$ .

Dentro del estado de resultado, las partidas que ejercieron influencia negativa en el rendimiento sobre la inversión, pero con mayor agresividad se encuentran el aumento de los costos de ventas de la producción en 0,05713590 \$/\$, los gastos por pérdidas con 0,01057363 \$/\$ y los gastos generales de administración con 0,00221051.

## **10. Presupuesto de Efectivo Proforma año 2020**

Partiendo de un pronóstico en ventas se procede a realizar análisis que facilite a la empresa la toma de decisiones acertadas en cuanto a su comportamiento de efectivo.

Teniendo en cuenta las ventas pronosticadas para el año 2018 y efectuando un análisis de todos los indicadores económicos se determina el presupuesto de efectivo proforma (**Anexo 15, Tabla 14**).

Las ventas netas totales se desglosan entre los doce meses del año con un monto total de \$ 12.975.943,00, otros ingresos se pronostican por un valor \$ 20.424,00, dando como resultado un aumento de los ingresos totales, ascendiendo durante el año a una cifra de \$ 12.996.367,00, pero con ingresos mensuales de \$ 1.083.031,00.

Las cobranzas centradas solamente en las cuentas por cobrar, se pronostica que se realicen al 68 % durante el primer mes, 22 % durante el segundo mes y del 10 % durante el tercer mes según información del administrador de crédito; es por ello que en el mes de enero se prevén cobrar las de diciembre del año anterior, y así que cada mes cobrará las del mes anterior, por lo que la empresa ingresará un monto de entre \$ 1.054.462,00 y los \$ 1.083.031,00 durante los meses del año.

Por su parte las compras de la empresa alcanzarán el valor de \$ 707.845,00 por mes que se pagarán el 100 % el mismo mes, como ha sido su política anterior de enfrentamiento a las obligaciones. Los gastos de distribución y ventas alcanzarán el valor de \$ 3.362 mensuales,



los gastos generales y de administración valor de 82.932,00, los otros gastos de nunca mayor de los \$ 11.881,00. Los gastos por perdidas y los otros impuestos, tasas y contribuciones alcanzaran saldos en cada mes de \$ 24.925,00 y \$ 27.259,00 respectivamente; y el pago de la máquina de inversión con saldo en el mes de enero de \$ 950.000,00, febrero \$ 758.500,00 y marzo \$ 390.001,00.

Todos estos gastos en que incurrirá la entidad durante el año 2020 constituyen el total de salidas de efectivo que serán desde \$ 858.204,00 en el mes de enero, de \$ 1.808.204,00 en febrero, en marzo \$ 1.616.704,00, en abril \$ 1.248.205,00 y en el resto de los meses una salida de \$ 858.204,00 en cada uno, las cuales siendo deducidas de las entradas determinarán un déficit de efectivo en los meses de febrero, marzo y abril con valores de \$ 734.102,00; \$ 533.674,00 y \$ 165.175,00 respectivamente. Se determinará un superávit para el mes de enero de \$ 196.257,00 y para los meses de mayo en adelante hasta diciembre de \$ 224.826,00 en cada uno. El efectivo al inicio del mes se situará entre \$ 1.342.896,00 para el mes de enero hasta \$ 1.679.987,00 para el mes de diciembre, no siendo así para los meses desde marzo hasta agosto donde el comportamiento está por debajo de la cifra de los \$ 800.000,00, todo ello procedente de las cuentas de efectivo en banco-moneda nacional, efectivo en banco-cuc del año de análisis.

El efectivo acumulado resultante de la suma del superávit de efectivo y el efectivo al inicio del mes, producto de la suficiencia de efectivo, inicia con \$ 1.539.153,00 en enero, tiene menor incidencia en los meses de marzo, abril y mayo a razón del déficit el cual se comportará con saldos en \$ 271.377,00, \$ 106.203,00 y \$ 331.029,00 respectivamente; y concluye con una mayor incidencia en los meses de noviembre y diciembre con valores de \$ 1.679.987,00 y \$ 1.904.813,00 para cada uno.

El superávit alcanzado por el efectivo acumulado, teniendo en cuenta el saldo óptimo de efectivo de \$ 337.303,00 (**Anexo 16, Tabla 15**), provocará un exceso de efectivo en la mayor parte los meses del año 2020 repartido heterogéneamente. A diferencia de los meses de marzo, abril y mayo en los que provocara el déficit resultante una necesidad de efectivo de \$ 364.042,00, \$ 384.384,00 y \$ 6.274,00 respectivamente. Los principales excesos de efectivo se producirán en los últimos tres meses del año con \$ 1.117.857,00, \$ 1.342.683,00 y \$ 1.567.509,00.



## 11. Fondos de Requerimientos Externos Proforma año 2020

Mediante este análisis se puede conocer cuáles son los niveles de fondos que se requiere tomando como punto de partida las ventas proyectadas, considerando la tendencia del año precedente.

Teniendo en cuenta que los activos totales en la empresa de estudio están conformados por los activos circulantes, activos fijos netos, y los otros activos y no todos crecen con relación al crecimiento de las ventas, se realizará el cálculo de los fondos de requerimientos financieros externos partida a partida, conociendo que:

$V_1$ : ventas netas proyectadas para el año 2020 = \$ 12.975.942,74

$V_0$ : ventas netas 2019 = \$ 11.904.603,47

$$\begin{aligned}\Delta V &= (V_1 - V_0) = (\text{Ventas proyectadas 2020} - \text{Ventas 2019}) \\ &= \$ 12.975.942,74 - \$ 11.904.603,47 \\ &= \$ 1.071.339,27\end{aligned}$$

Para financiar los nuevos incrementos en ventas la empresa no necesita fondos de requerimientos externos (**Anexo 17, Tabla 16**), más bien les sobran \$ 6.252.938,81 porque tendrá que buscar nuevas inversiones en instrumentos financieros como depósito a plazo fijo y certificado de depósito o pagar deudas ya que con los que ella adquiere es capaz de enfrentar al crecimiento de las ventas proyectadas.

## 12. Ciclo de Conversión del Efectivo Proforma año 2020.

El Ciclo de Conversión en Efectivo proforma para el 2020 se elabora con el propósito de proyectar las necesidades de capital de trabajo en operaciones durante este período y consumir el examen con lo adeudado en el 2019. Teniendo en cuenta que el Ciclo de Rotación de los Inventarios totales será de 133,29 días, el Período Promedio de Cobro de 22 días y el Período Promedio de Pago se situará en los 14,25 días, se deriva el cálculo del ciclo de conversión en efectivo:

$CCE (2020) = \text{Ciclo Operativo} - \text{Ciclo de Pago}$ .

$= (\text{Ciclo de Rotación del Inventario} + \text{Ciclo Promedio de Cobro}) - \text{Ciclo Promedio de Pago}$

$= (133,29 + 22 \text{ días}) - 14,25 \text{ días}$



= 141,49 días

El Ciclo de Conversión del Efectivo en el 2020 (**Anexo 18, Tabla 17**) se proyecta en 141,49 días mientras que el 2019 se comportó en 150,58 días, representando una disminución de 9,09 días, es decir la empresa necesitará 9,09 días menos para convertir sus activos en efectivo, así como la necesidad de operaciones para el año 2020 aumentara a \$ 3.338.483,82 de \$ 3.200.630,04 que se necesitó en el 2019, representando un incremento de \$ 137.853,78.

### **13. Análisis del punto de equilibrio**

El punto de equilibrio es un método que sirve para determinar el punto exacto en el cual las ventas cubrirán los costos. Por tanto, el punto de equilibrio que no es más que una relación entre la magnitud de los desembolsos (gastos de operaciones y gastos variables invertidos) y el volumen de venta requerido para mantener la rentabilidad.

Por tanto, el punto de equilibrio proyectado para el año 2020 (**Anexo 19, Tabla 18**) está en función de los gastos de operaciones proyectados junto con los costos de ventas y el volumen de venta requerido para mantener la rentabilidad. Las ventas proyectadas para este año ascenderán según previsiones a \$ 12.975.943,00, estas con solo \$ 4.830.699,00 o a un 37,23 % de las proyectadas comienza a obtener beneficios, o de igual forma es el punto donde sus ventas cubren los costos fijos más los costos de ventas.

### **Etapa III. Evaluación de los resultados**

A través del análisis económico financiero, con la ayuda del cálculo de las razones financieras y el uso de los métodos econométricos se pudo apreciar que la Fabrica Cerámica Blanca presenta una situación favorable durante el período analizado. Los resultados alcanzados muestran buena solvencia y liquidez sin preocupaciones financieras, ya que se encuentran en niveles recomendables para la empresa; manteniendo un capital neto de trabajo positivo, siendo favorable para la entidad, pues aumenta la capacidad de cubrir con sus activos circulantes las deudas a corto plazo, mientras que la rotación del capital de trabajo decreció ejerciendo influencia en un aumento de las necesidades de capital de trabajo.



La rotación de sus inventarios en este último año, disminuyó de manera significativa, motivado por la disminución de los costos de venta en mayor proporción que la disminución de los inventarios. El período de cobro tuvo una situación próspera para la empresa pues la misma mantiene estos índices dentro de los términos establecidos, mientras que el pago para los proveedores presenta una situación discordante, aunque permisible por ellos, aumentando el ciclo de conversión del efectivo debido al aumento del plazo de inventario, resultado nocivo para la empresa.

Por lo antes expuesto se plantea que la empresa para el año 2019 manifiesta un comportamiento bastante favorable en su situación financiera, a pesar de no alcanzar los niveles deseados en algunos casos como fue con la rentabilidad de los activos, ya que al disminuir la utilidad neta la entidad se vio afectada, así como la rentabilidad del capital de trabajo, al afectarse la utilidad del período disminuye el margen de utilidad.

Por los resultados expuestos anteriormente en la solvencia, liquidez, apalancamiento, rentabilidad y capital de trabajo, señalan que la empresa en el 2019 alcanzó una situación económica financiera favorable, a pesar de que en algunos casos no se lograron los niveles esperados por los directivos de la entidad.

Para el año 2020, se prevé un pequeño aumento en los índices de solvencia y liquidez. El ciclo de cobro como el de conversión del efectivo favorecerán a la empresa, al igual que el ciclo de pago que mantiene el periodo establecido entre las partes. Teniendo en cuenta el incremento en ventas que se prevé para el 2020 se espera un crecimiento en la utilidad del período al proyectarse en los \$ 1,833,512.26. Para cubrir los nuevos incrementos en ventas la entidad no necesitará fondos de requerimientos externos al proyectarse de tal forma donde no se tuviera que acudir al financiamiento ajeno y costoso.

Realizado un análisis de la situación actual y pronosticando los posibles incrementos en ventas para años posteriores, se pronostica que el siguiente período cierre con incrementos en ventas, el efectivo en caja y banco, mercancías para la venta, en los adeudos del presupuesto y el organismo; obligaciones con el presupuesto del estado; las cuentas por pagar y nóminas por pagar, entre otras; también se esperan disminuciones significativas en los inventarios, las cuentas por cobrar, las pérdidas en investigación, en activos fijos y otros activos.



## CONCLUSIONES

Una vez concluido el análisis económico financiero en la Fabrica Cerámica Blanca Holguín y mediante los resultados obtenidos en el cálculo de sus principales indicadores financieros se determinaron las siguientes conclusiones:

1. A partir del ordenamiento de los elementos teóricos y metodológico en la investigación científica, se debe enfatizar que el Análisis Económico Financiero en la Fabrica Cerámica Blanca Holguín, es un fundamento de capital jerarquía, una vez que ayudará a la Administración en el proceso de toma de decisiones futuras reflejadas en la economía de la empresa, bien como provee de la información necesaria, a través del cual la organización pueda obtener un análisis eficiente.
2. La disminución de las ventas netas del 2019 con respecto al 2018, derivada por un proceso de inversión a escala alta en la entidad desencadeno la disminución en el ciclo productivo y a la vez en el proceso de comercialización, trajo consigo que la utilidad neta disminuyó.
3. La empresa cuenta con una buena solvencia pues en el año 2019 alcanzó 10.97 \$/\$ con poder para asumir sus obligaciones en el corto plazo, superior al 2018 donde obtuvo 3.14 \$/\$.
4. El aumento en los índices de liquidez de la empresa es del todo favorable pues en el año 2018 contaba con 1.41 \$/\$ de liquidez, mientras que en el 2019 ya contaba con 8.26 \$/\$ operando con suficiente liquidez para enfrentar sus obligaciones necesarias.
5. La empresa cuenta con un nivel relativamente alto de endeudamiento alcanzando el 58.83 % en el año de análisis.



6. La situación de los cobros es favorable ya que la entidad se mantiene dentro de sus términos establecidos, con cobros en su mayoría a los 20 días después de las ventas, los pagos se encuentran igualmente en un período determinado.
7. Los inventarios rotaron de 3.03 veces en el 2018 y de 2.40 veces en el 2019 mostrando una disminución, provocando que el ciclo promedio de inventario aumentara, debido al aumento de los inventarios ociosos y de lento movimiento.
8. El capital neto de trabajo para el 2019 aumentó en \$ 7,570,219 con relación al 2018, ocasionada por el aumento de los activos circulantes y la disminución de los pasivos circulantes, resaltando que en el 2019 se rotó menos veces que el año anterior.
9. El estado de resultado proyectado muestra que las ventas crecerán \$ 1,071,339.00 con respecto al pasado año, para así obtener una utilidad neta de \$ 1,833,512.26, este valor significa un aumento de \$ 104,313.00 respecto al 2019.
10. El balance general proforma estima que los activos totales aumentarán hasta los \$ 14,739,703.66, causado por el aumento de los activos circulantes, a pesar de que se prevé que disminuya los activos fijos netos y de los activos a largo plazo. El pasivo total disminuirá, así como el total de patrimonio que disminuirá ligeramente en \$ 8,805,514.74 y el capital de empresa aumentará hasta \$ 9,081,470.75.
11. El presupuesto de efectivo proforma confeccionado muestra que la entidad tendrá exceso de efectivo en la mayor parte del año, además para su elaboración se propuso un procedimiento para la determinación del saldo óptimo de efectivo tomándose como punto de partida las necesidades del capital de trabajo.
12. El ciclo de conversión del efectivo proyectado señala que ocurrirá una disminución de 9 días con respecto al año 2019, situación favorable por tanto mejorarán las utilidades de los recursos y será mucho menor la necesidad de obtener financiamiento.
13. Los fondos de requerimientos externos calculados demuestran que la empresa no necesitará financiamiento ajeno, por tanto, podrá manejar sin dificultades su incremento en las ventas proyectadas.
14. La Empresa solo precisará vender hasta los \$ 4,830,699.00 para alcanzar el punto de equilibrio esperado donde los ingresos sean igual a los costos.



## RECOMENDACIONES

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

1. Consultar el análisis económico financiero según la metodología propuesta por este trabajo, pues proporciona una herramienta muy útil a la empresa para perfeccionar el proceso de toma de decisiones y lograr un mejor funcionamiento de la entidad.
2. Seguir indagando y recopilando más información acerca del análisis económico financiero como herramienta de dirección para nuestra economía.
3. Realizar periódicamente el análisis de los factores que influyen en la liquidez de la empresa, para realizar así una excelente administración del efectivo que permita obtener los flujos monetarios y los resultados financieros esperados por la entidad.
4. Conservar la política de cobros y trabajar para reducir el período promedio de pago para que, de esta forma, lograr la agilidad con la que cuenta el ciclo de cobro.
5. Velar que el ciclo de efectivo proyectado se cumpla, para que la empresa obtenga mayor dinero líquido.
6. Velar por que los resultados de los principales indicadores muestren una tendencia progresiva para lograr los objetivos propuestos.
7. Incluir en la estrategia de planificación de la empresa el uso de los estados proformas por el método más factible de acuerdo a la estructura que se vaya a proyectar.
8. Brindar cursos de capacitación a los trabajadores del departamento económico referentes a las técnicas y procedimientos del análisis económico – financiero utilizado en esta investigación.
9. Tener el presente trabajo al alcance de los trabajadores como posible instrumento de capacitación y consulta.



## BIBLIOGRAFÍA

- Alejandro, J. (29 de julio de 2008).* "Ciclo de conversión del efectivo.". Obtenido de <http://empresayeconomia.republica.com>:  
<http://empresayeconomia.republica.com/general/el-ciclo-de-conversion-de-efectivo.html>.
- Autores, C. d. (s.f.).* "Estado de origen y aplicación de fondos.". Obtenido de <http://www.eleconomista.es>: <http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/estado-de-origen-y-aplicacion-de-fondos>.
- Bañuelos, S. (06 de marzo de 2014).* "Administración de crédito y cobranza.". Obtenido de <http://t21.com.mx/opinion/arte-cobrar/2014/03/06/administracion-credito>.
- Brachfield, P. (27 de diciembre de 2012).* "Políticas de crédito normales, restrictivas o flexibles.". Obtenido de [perebrachfie.com](http://perebrachfie.com): <http://perebrachfield.com/blog/riesgos-de-credito/politicas-de-credito-normales-restrictivas-o-flexibles/>.
- Calvo, M. (13 de marzo de 2018).* "En qué consisten los pronósticos financieros.". Obtenido de <https://www.captio.net>: <https://www.captio.net/blog/en-que-consisten-los-pronosticos-financieros>.
- Débora, Y. C. (2014).* "Técnicas y Herramientas para el análisis económico financiero.". Obtenido de <https://www.econlink.com>: <https://www.econlink.com.ar/analisis-economico-financiero>.
- (s.f.). Econometría. (Segunda Edición. ed.). (s.f.).*
- (s.f.). Ecured "Rotación del capital."*
- Estado, C. d.-2. (2016).* "Lineamientos Económicos y Sociales de la Revolución Cubana.". La Habana: PCC.
- Gaffney, C. (01 de Febrero de 2018).* "Análisis del punto de equilibrio del efectivo.". Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com>: <https://www.cuidatudinero.com/13067681/analisis-del-punto-de-equilibrio-del-efectivo>.
- Gartenstein, D. (01 de Febrero de 2018).* "Qué es un presupuesto pro forma". Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com>: <https://www.cuidatudinero.com/13153077/que-es-un-presupuesto-pro-forma>.
- Gerencie.com. (2 de mayo de 2018).* "Sistema DuPont." . Obtenido de <https://www.gerencie.com>: <https://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>.



- Gómez, G. (19 de 02 de 15).* "Razones Financieras para el análisis financiero.". Obtenido de <http://www.gestiopolis.com>: <http://www.gestiopolis.com/razonesfinancieras-analisis-financiero/>.
- Hernández, A. (27 de Febrero de 2014).* "ADMINISTRACION DE CREDITO Y COBRANZA". Obtenido de <https://prezi.com>: <https://prezi.com/e0hwgnmufxdj/administracion-de-credito-y-cobranza/>
- Hernández, A. (30 de junio de 2017).* "Ciclo de conversión del efectivo: manejo adecuado de cuentas por cobrar, inventario y proveedores.". Obtenido de <https://actualicese.com>: <https://actualicese.com/actualidad/2017/06/30/ciclo-de-conversion-del-efectivo-manejo-adecuado-de-cuentas-po>
- Jauregui, M. (26 de febrero de 2017).* "Estado de origen y aplicación de fondos.". Obtenido de <https://aprendiendoadministracion.com>: <https://aprendiendoadministracion.com/estado-origen-aplicacion-fondos/>
- Joseph, C. (01 de Febrero de 2018).* "Rotación del capital de trabajo.". Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com>: <https://www.cuidatudinero.com/13129060/que-indica-una-alta-tasa-de-rotacion-de-capital-de-trabajo>.
- Lemus, J. (9 de Abri de 2017).* "Estado de resultado Proforma.". Obtenido de <https://prezi.com>: <https://prezi.com/j4dyenorbph/estado-de-resultado-proforma/>
- Literarias, P. A. ( (2016-2017)).* "Estado de situación.".
- López, B. s. (24 de marzo de 2017).* "Que es la administración financiera.". Obtenido de <http://www.abcfinanzas.com>: <http://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-administracion-financiera/>
- Lozano, A. C. (12 de octubre de 2017.).* "¿Qué es el sistema Dupont?". Obtenido de <https://www.abcfinanzas.com>: <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-el-sistema-dupont>.
- Ríos, R. H. (12 de abril de 2013).* "Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones.". Obtenido de <https://www.gestiopolis.com>: <https://www.gestiopolis.com/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-toma-de-decisiones>
- Rodríguez, A. (5 de marzo de 2012).* "El presupuesto de efectivo.". Obtenido de <https://www.crecenegocios.com>: <https://www.crecenegocios.com/el-presupuesto-de-efectivo/>



*Rodríguez, C. M. (20 de 01 de 2012).* "Análisis económico financiero y su valor en la toma de decisiones.". Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/analisis-economico-financiero-valor-toma-decisiones/>.

*Rojas, C. I. (26 de abril de 2012).* "Análisis del punto de equilibrio.". Obtenido de <http://www.eoi.es>: <http://www.eoi.es/blogs/carollirenerodriguez/2012/04/26/analisi-del-punto-de-equilibrio/>

*S.A, P. A. ((2016-2017)).* "Estado de Resultado.".

*Solares, R. M. (15 de junio de 2016).* "En qué consisten los pronósticos financieros.". Obtenido de <https://www.eleconomista.com>: <https://www.eleconomista.com.mx/finanzaspersonales/Los-pronosticos-financieros-20160615-0170.html>.

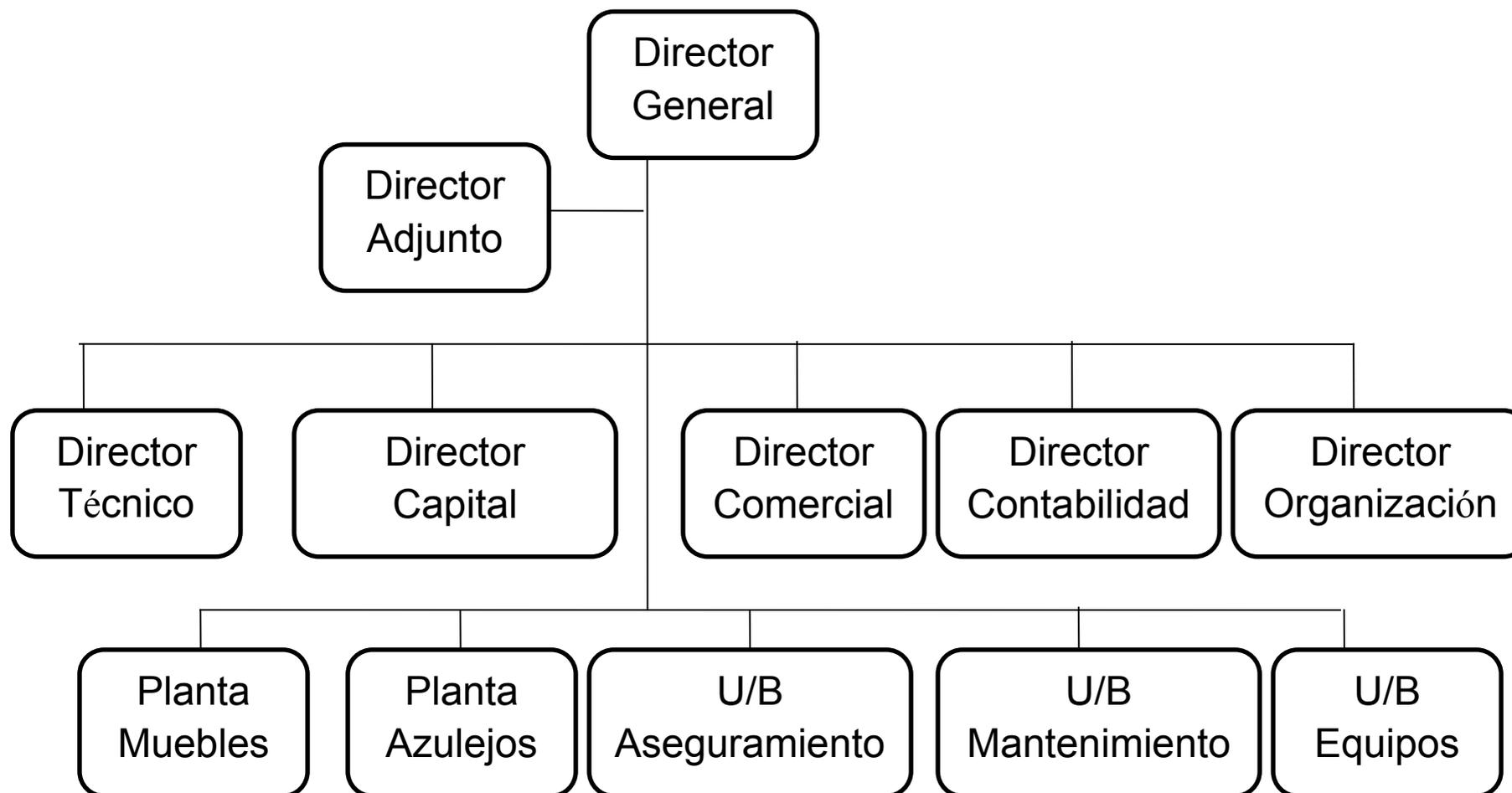
*VanBaren, J. (01 de febrero de 2018).* "Cómo crear un balance general pro forma.". Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com>: <https://www.cuidatudinero.com/13089535/como-crear-un-balance-general-pro-forma>.

*Virtual, E. (2014).* "Balance General proforma.". Obtenido de <http://www.eumed.net>: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2014/1376/situacion-proforma.html>



## ANEXOS

### Anexo 1. Estructura Organizativa de la Fabrica Cerámica Blanca.



**Tabla 1**

**Anexo 2. Balance General Comparativo año 2018-2019**

	CUC	CUP	TOTAL	CUC	CUP	TOTAL	Variación	Varia ción Porce ntual	Peso Especí fico Act y Pas 2016	Peso Especí fico Act y Pas 2017
	2018			2019			Pesos			
EFFECTIVO EN CAJA	0.00	40,420.45	40,420.45	0.00	34,302.96	34,302.96	-6,117.49	84.87	0.34%	0.16%
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional		1,680,851.86	1,680,851.86	0	950,725.91	950,725.91	-730,125.95	56.56	14.13%	4.44%
EFFECTIVO EN BANCO-CUC	75,239.18	0.00	75,239.18	12,678.87		12,678.87	-62,560.31	16.85	0.63%	0.06%
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	0.00	4,387.27	4,387.27		6,217.65	6,217.65	1,830.38	141.72	0.04%	0.03%
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	4,453.12	937,826.01	942,279.13	2,375.69	673,854.57	676,230.26	-266,048.87	71.77	7.92%	3.16%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	434.80	408.40	843.20	341.91	1,962.83	2,304.74	1,461.54	273.33	0.01%	0.01%
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0.00	0.00	0.00	8,041,470.87	0.00	8,041,470.87	8,041,470.87	0.00	0.00%	37.57%
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0.00	0.00	0.00	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	0.00	1,124,263.74	1,124,263.74	0.00	1,284,716.89	1,284,716.89	160,453.15	114.27	9.45%	6.00%
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	0.00	447,029.07	447,029.07	0.00	388,212.80	388,212.80	-58,816.27	86.84	3.76%	1.81%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	0.00	60,663.01	60,663.01	0.00	68,426.94	68,426.94	7,763.93	112.80	0.51%	0.32%
UTILES Y HERRAMIENTAS	0.00	80,415.14	80,415.14	0.00	103,953.59	103,953.59	23,538.45	129.27	0.68%	0.49%
Menos:										
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%

MERCANCIAS PARA LA VENTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
ALIMENTOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
INVENTARIOS OCIOSOS	0.00	0.00	0.00	0.00	88,796.42	88,796.42	88,796.42	0.00	0.00%	0.41%
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	0.00	1,321,388.46	1,321,388.46	0.00	1,108,226.20	1,108,226.20	-213,162.26	83.87	11.11%	5.18%
PRODUCCION EN PROCESO	0.00	79,294.04	79,294.04	0.00	45,575.22	45,575.22	-33,718.82	57.48	0.67%	0.21%
PRODUCCION TERMINADA	0.00	220,399.11	220,399.11	0.00	47,039.21	47,039.21	-173,359.90	21.34	1.85%	0.22%
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	0.00	30,564.97	30,564.97	0.00	49,703.97	49,703.97	19,139.00	162.62	0.26%	0.23%
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>80,127.10</b>	<b>6,027,911.53</b>	<b>6,108,038.63</b>	<b>8,056,867.34</b>	<b>4,851,715.16</b>	<b>12,908,582.50</b>	<b>6,800,543.87</b>	<b>211.34</b>	<b>51.36%</b>	<b>60.31%</b>
<b>ACTIVOS FIJOS TANGIBLES</b>	<b>0.00</b>	<b>22,636,960.12</b>	<b>22,636,960.12</b>	<b>0.00</b>	<b>22,662,654.94</b>	<b>22,662,654.9</b>	25,694.82	100.11	190.35%	105.89%
Menos:										
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	0.00	17,844,964.17	17,844,964.17	0.00	18,628,060.17	18,628,060.2	783,096.00	104.39	150.05%	87.04%
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	0.00	0.00	0.00%	0.00%
Menos:										
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	0.00	0.00	0.00%	0.00%
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	2,197,625.81	2,197,625.8	2,197,625.81	0.00	0.00%	10.27%
INVERSIONES EN EJECUCION	0.00	443,300.22	443,300.22	0.00	2,098,501.06	2,098,501.1	1,655,200.84	473.38	3.73%	9.81%
PLAN DE PREPARACION DE INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	0.00	0.00	0.00%	0.00%
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.00</b>	<b>5,235,296.17</b>	<b>5,235,296.17</b>	<b>0.00</b>	<b>8,330,721.64</b>	<b>8,330,721.64</b>	<b>3,095,425.47</b>	<b>159.13</b>	<b>44.02%</b>	<b>38.92%</b>
EFFECTOS A COBRAR A LARGO PLAZO	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
INVERSIONES A LARGO PLAZO O PERMANENTE	0	0.00	0.00	0.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	0.00	0.00%	0.23%
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.23%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>										
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0.00	123.44	123.44	0.00	0.00	0.00	-123.44	0.00	0.00%	0.00%
FALTANTE DE BIENES EN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%

INVESTIGACION										
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS- OPERACIONES	147.17	47,639.99	47,787.16	25.08	66,151.09	66,176.17	18,389.01	138.48	0.40%	0.31%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS- ACTIVO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
DEPOSITOS Y FINANZAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO JUDICIAL	0.00	498,121.24	498,121.24	0.00	46,571.66	46,571.66	-451,549.58	9.35	4.19%	0.22%
OTROS ACTIVOS	147.17	548,987.07	549,134.24	25.08	112,722.75	112,747.83	-436,386.41	20.53	4.62%	0.53%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>80,274.27</b>	<b>11,812,194.77</b>	<b>11,892,469.04</b>	<b>8,056,892.42</b>	<b>13,345,159.55</b>	<b>21,402,051.97</b>	<b>9,509,582.93</b>	<b>179.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS Y CAPITAL</b>										
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>										
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	13,577.62	226,241.18	239,818.80	32,052.28	134,363.08	166,415.36	-73,403.44	69.39	2.02%	0.78%
CUENTAS POR PAGAR DEL PROCESO INVERSIONISTA	1,190.74	26,722.84	27,913.58	18,678.45	219,594.77	238,273.22	210,359.64	853.61	0.23%	1.11%
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	1,661.40	0.00	1,661.40	0.00	0.00	0.00	-1,661.40	0.00	0.01%	0.00%
RETENCIONES POR PAGAR	0.00	19,173.22	19,173.22	0.00	13,995.93	13,995.93	-5,177.29	73.00	0.16%	0.07%
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	0.00	838,225.27	838,225.27	0.00	286,780.54	286,780.54	-551,444.73	34.21	7.05%	1.34%
PROVISION PARA VACACIONES	0.00	154,818.56	154,818.56	0.00	65,466.43	65,466.43	-89,352.13	42.29	1.30%	0.31%
NOMINAS POR PAGAR	0.00	398,364.04	398,364.04	0.00	167,912.40	167,912.40	-230,451.64	42.15	3.35%	0.78%
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
OTRAS PROVICIONES OPERACIONALES	0.00	261,309.04	261,309.04	0.00	237,749.59	237,749.59	-23,559.45	90.98	2.20%	1.11%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	0.00	1,170.61	1,170.61	0.00	0.00	0.00	-1,170.61	0.00	0.01%	0.00%
COBROS ANTICIPADOS	9.02	3,804.64	3,813.66	0.00	0.00	0.00	-3,813.66	0.00	0.03%	0.00%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>16,438.78</b>	<b>1,929,829.40</b>	<b>1,946,268.18</b>	<b>50,730.73</b>	<b>1,125,862.74</b>	<b>1,176,593.47</b>	<b>-769,674.71</b>	<b>60.45</b>	<b>16.37%</b>	<b>5.50%</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>										
EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	830,914.01	830,914.01	0.00	500,448.06	500,448.06	-330,465.95	60.23	6.99%	2.34%

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
PRESTAMOS RECIBIDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00%	2.34%	
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	10,362,216.44	0.00	10,362,216.44	10,362,216.44	0.00	0.00%	48.42%	
OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>0.00</b>	<b>830,914.01</b>	<b>830,914.01</b>	<b>10,362,216.44</b>	<b>1,000,448.06</b>	<b>11,362,664.50</b>	<b>10,531,750.49</b>	<b>1,367.49</b>	<b>6.99%</b>	<b>53.09%</b>	
<b>OTROS PASIVOS</b>											
SOBRANTES EN INVESTIGACION		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	<b>208.89</b>	257,666.27	257,875.16	35.97	51,077.32	51,113.29	-206,761.87	19.82	2.17%	0.24%	
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	0.00	19.10	19.10	0.00	126.90	126.90	107.80	664.40	0.00%	0.00%	
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>208.89</b>	<b>257,685.37</b>	<b>257,894.26</b>	<b>35.97</b>	<b>51,204.22</b>	<b>51,240.19</b>	<b>-206,654.07</b>	<b>19.87</b>	<b>2.17%</b>	<b>0.24%</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>16,647.67</b>	<b>3,018,428.78</b>	<b>3,035,076.45</b>	<b>10,412,983.14</b>	<b>2,177,515.02</b>	<b>12,590,498.16</b>	<b>9,555,421.71</b>	<b>414.83</b>	<b>25.52%</b>	<b>58.83%</b>	
INVERSION ESTATAL SECTOR PUBLICO	0.00	7,473,772.63	7,473,772.63	0.00	7,521,566.31	7,521,566.31	47,793.68	100.64	62.84%	35.14%	
UTILIDADES RETENIDAS	0.00	991,115.22	991,115.22	0.00	535,597.80	535,597.80	-455,517.42	54.04	8.33%	2.50%	
OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES SECTOR PUBLICO	0.00	18,816.11	18,816.11	0.00	50,411.38	50,411.38	31,595.27	267.92	0.16%	0.24%	
PAGOS A CUENTAS DE LAS UTILIDADES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	0.00	373,688.63	373,688.63	0.00	376,078.32	376,078.32	2,389.69	100.64	3.14%	1.76%	
PÉRDIDAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
RESULTADO DEL PERIODO	0.00	3,088,608.09	3,088,608.09	0.00	1,729,199.53	1,729,199.53	-1,359,408.56	55.99	25.97%	8.08%	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>63,627</b>	<b>7,802,650.770</b>	<b>7,866,277.37</b>	<b>-2,356,090.72</b>	<b>10,632,046.73</b>	<b>8,275,956.01</b>	<b>409,678.64</b>	<b>105.21</b>	<b>66.15%</b>	<b>38.67%</b>	
<b>CAPITAL</b>	<b>63,627</b>	<b>8,793,765.990</b>	<b>8,857,392.59</b>	<b>-2,356,090.72</b>	<b>11,167,644.53</b>	<b>8,811,553.81</b>	<b>-45,838.78</b>	<b>99.48</b>	<b>74.48%</b>	<b>41.17%</b>	
<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</b>	<b>80,274</b>	<b>11,812,194.770</b>	<b>11,892,469.04</b>	<b>8,056,892.42</b>	<b>13,345,159.55</b>	<b>21,402,051.97</b>	<b>9,509,582.93</b>	<b>179.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	

Fuente: Elaboración propia a partir de datos recogidos de la Fabrica Cerámica Blanca

**Tabla 2**

**Anexo 3. Estado de Resultado Comparativo año 2018-2019**

<b>CONTABILIDAD</b>					<b>Peso</b>	<b>Peso</b>
<b>ORGANISMO: MINISTERIO DE LA CONSTRUCCION</b>					<b>Específico</b>	<b>Específico</b>
<b>ENTIDAD: 126.0.01340</b>			<b>Variación</b>	<b>Variación</b>	<b>Venta Net</b>	<b>Vent Net</b>
<b>FECHA: Dic/2018 y Dic/2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Pesos</b>	<b>Porcentual</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
(900-913) Ventas	15,916,519.34	11,907,005.01	-4,009,514.33	-25.19%	100.03%	100.02%
(914) Ventas de Bienes con destino a la Exportacion	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(915) Ventas por Exportacion de Servicios	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(916-919) Subvenciones	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos o Ventas Brutas</b>	<b>15,916,519.34</b>	<b>11,907,005.01</b>	<b>-4,009,514.33</b>	<b>-25.19%</b>	<b>100.03%</b>	<b>100.02%</b>
<b>Menos</b>						
(810-813) Devoluciones y rebajas en Ventas	5,354.61	2,401.54	-2,953.07	-55.15%	0.03%	0.02%
(805-809) Impuestos por las Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ventas Netas</b>	<b>15,911,164.73</b>	<b>11,904,603.47</b>	<b>-4,006,561.26</b>	<b>-25.18%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
(810-813) Costo de Venta de la Produccion	10,202,088.19	7,651,970.98	-2,550,117.21	-25.00%	64.12%	64.28%
(814-817) Costo de Venta de Mercancias	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(818) Costo por Exportacion de Servicios	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<b>(Menos) Costo de las Ventas</b>	<b>10,202,088.19</b>	<b>7,651,970.98</b>	<b>-2,550,117.21</b>	<b>-25.00%</b>	<b>64.12%</b>	<b>64.28%</b>
<b>Utilidad o Perdida Bruta en Ventas</b>	<b>5,709,076.54</b>	<b>4,252,632.49</b>	<b>-1,456,444.05</b>	<b>-25.51%</b>	<b>35.88%</b>	<b>35.72%</b>
Menos						

(819-821) Gastos de Distribucion y Ventas	51,092.29	37,737.87	-13,354.42	-35.39%	0.32%	0.32%
<b>Utilidad o Perdida Neta en Ventas</b>	<b>5,657,984.25</b>	<b>4,214,894.62</b>	<b>-1,443,089.63</b>	<b>-34.24%</b>	<b>35.56%</b>	<b>35.41%</b>
(822-824) Gastos Generales y de Administracion	1,145,239.56	962,604.59	-182,634.97	-15.95%	7.20%	8.09%
(826-833) Gastos de Operacion	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(834) Gastos de Administracion de la OSDE	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<b>(Menos) Gastos Operacionales</b>	<b>1,145,239.56</b>	<b>962,604.59</b>	<b>-182,634.97</b>	<b>-15.95%</b>	<b>7.20%</b>	<b>8.09%</b>
<b>Utilidad o Perdida en Operaciones</b>	<b>4,512,744.69</b>	<b>3,252,290.03</b>	<b>-1,260,454.66</b>	<b>-27.93%</b>	<b>28.36%</b>	<b>27.32%</b>
(920-922) Ingresos Financieros	12,930.86	12,070.45	-860.41	-6.65%	0.08%	0.10%
(923) Financiamiento recibidos de la Empresa	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(924) Ingresos por Variacion de Tasas de Cambio	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(925) Ingresos por Dividendos Ganados	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(926-927) Ingresos por Estadias (navieras y operadoras)	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(928-929) Ingreso por Recobro de Estadia (Importadores y otras entidades)	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(930-939) Ingreso por Sobrantes	961.13	0.00	-961.13	0.00%	0.00%	0.00%
(950-952) Otros Ingresos	6,104.97	6,740.00	635.03	10.40%	0.04%	0.06%
(953) Ingresos por Donaciones Recibidas	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>19,996.96</b>	<b>18,810.45</b>	<b>-1,186.51</b>	<b>-5.93%</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.16%</b>
(825) Gastos de Proyectos	0.00	0.00	0.00			
(835-835) Gastos Financieros	263,350.18	583,943.83	320,593.65	121.74%	1.66%	4.91%
(839) Gastos por Perdida en Tasa de Cambio	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(840) Financiamiento Entregado a la OSDE	174,600.00	174,600.00	0.00	0.00%	1.10%	1.47%
(841) Gastos por Estadias-Importadores	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(843) Gastos por Estadias-Otras Entidades	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(845-848) Gastos por Perdidas	65,176.97	143,250.20	78,073.23	119.79%	0.41%	1.20%
(849)Gastos por Perdidas-Desastres	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(850-854) Gastos por Faltantes de Bienes	14.57	113.28	98.71	677.49%	0.00%	0.00%

(855-864) Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	854,518.78	526,074.05	-328,444.73	-38.44%	5.37%	4.42%
(865-866) Otros Gastos	86,473.06	113,919.59	27,446.53	31.74%	0.54%	0.96%
(867) Gastos de Eventos	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
(873) Gastos de Recuperacion de Desastres	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<b>(Menos) OTROS GASTOS</b>	<b>1,444,133.56</b>	<b>1,541,900.95</b>	<b>97,767.39</b>	<b>6.77%</b>	<b>9.08%</b>	<b>12.95%</b>
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3,088,608.09</b>	<b>1,729,199.53</b>	<b>-1,359,408.56</b>	<b>-44.01%</b>	<b>19.41%</b>	<b>14.53%</b>
<b>Impuestos</b>	<b>1,081,012.83</b>	<b>605,219.84</b>	<b>-475,793.00</b>	<b>-44.01%</b>	<b>6.79%</b>	<b>5.08%</b>
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2,007,595.26	1,123,979.69	-883,615.56	-44.01%	12.62%	9.44%

*Fuente:*

Elaboración propia a partir de datos recogidos de la Fabrica Cerámica Blanca

### Tabla 3

#### Anexo 4. Análisis de las Razones Básicas de Liquidez

INDICADORES	U/p	2018`	2019	Variación	%
Activos Circulantes	pesos	6,108,039	12,908,583	6,800,544	111.34
Pasivos Circulantes	pesos	1,946,268	1,176,593	-769,675	-39.55
Inventarios	pesos	3,364,018	3,184,651	-179,366	-5.33
<b>Capital Neto de Trabajo</b>	<b>pesos</b>	<b>4,161,770</b>	<b>11,731,989</b>	<b>7,570,219</b>	<b>181.90</b>
<b>Razón Circulante o Índice de Solvencia</b>	<b>\$\$</b>	<b>3.14</b>	<b>10.97</b>	<b>7.83</b>	<b>249.59</b>
<b>Razón Rápida o Prueba Ácida</b>	<b>\$\$</b>	<b>1.41</b>	<b>8.26</b>	<b>6.85</b>	<b>486.18</b>

3,364,018

Sustituciones Consecutivas	U/p	Razón Circulante	Razón Rápida
Influencia de la Disminución del Pasivo Circulante	\$\$	2.05	0.92
Influencia de la Disminución de los Inventarios	\$\$		0.15
Influencia del Aumento de los Activos Circulantes	\$\$	5.78	5.78
Variación Total	\$\$	7.83	6.85

*Fuente:* Elaboración propia a partir del Balance General

## Tabla 4

### Anexo 5. Análisis de las Razones de Endeudamiento

INDICADORES	U/M	2018	2019	Variación
Pasivos Totales	pesos	3,035,076	12,590,498	9,555,421.71
Activos Totales	pesos	11,892,469	21,402,052	9,509,582.93
Financiamientos Propios (Patrimonio)	pesos	8,857,393	8,811,554	-45,838.78
Financiamientos Totales (Pasivos+Patrimonio)	pesos	11,892,469	21,402,052	9,509,582.93
Pasivos Circulantes	pesos	1,946,268	1,176,593	-769,675
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>%</b>	<b>25.52</b>	<b>58.83</b>	<b>33.31</b>
<b>Calidad de la Deuda a Corto Plazo</b>	<b>%</b>	<b>64.13</b>	<b>9.35</b>	<b>-54.78</b>
<b>Razón de Autonomía</b>	<b>%</b>	<b>74.48</b>	<b>41.17</b>	<b>-33.31</b>

Influencia de los Factores en el Endeudamiento	U/M	Deuda Total
Influencia del Aumento de Activos Totales	pesos	2,426,940.20
Influencia del aumento de la Razón de Endeudamiento	pesos	7,128,481.51
		9,555,421.71

Fuente: Elaboración propia a partir del Balance General

**Tabla 5**

**Anexo 6. Análisis de las Razones de Actividad**

INDICADORES	U/M	2018	2019	Variación
Ventas al Costo	pesos	10,202,088	7,651,971	-2,550,117
Inventarios	pesos	3,364,018	3,184,651	-179,366
Cuentas y Efectos por Cobrar	pesos	942,279	676,230	-266,049
Ventas Netas	pesos	15,911,165	11,904,603	-4,006,561
Ventas Promedio Diarias	pesos	44,198	33,068	-11,129
Activos Totales	pesos	11,892,469	21,402,052	9,509,583
Activos Fijos Netos	pesos	5,235,296	8,330,722	3,095,425
Cuentas y Efectos por Pagar	pesos	288,567	418,685	130,118
Compras Anuales	pesos	10,202,088	7,651,971	-2,550,117
Compras Promedio Diarias	pesos	28,339	21,255	-7,084
Rotación del Inventario	Veces	3.03	2.40	-0.63
Plazo Inventario Promedio Total	Días	118.71	149.83	31.12
Período Promedio de Cobro	Días	21.32	20.45	-0.87
Período Promedio de Pago	Días	10.18	19.70	9.52
Rotación de Activos Fijos Netos	\$/	3.04	1.43	-1.61
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días	129.84	150.58	20.74
Rotación de Activos Totales	\$/	1.34	0.56	-0.78
Necesidades de Financiamiento en Operación	pesos	3,679,631.00	3,200,630.04	-479,001
Rotación del Efectivo	Veces	2.77	2.39	-0.38

Fuente: Balance General y Estado de Resultado

Influencia de los Factores en las Cuentas por Cobrar	U/M	CPC
Disminución del Período Promedio de Cobranza	pesos	-28,775
Diminución de las Ventas Diarias	pesos	-237,274

**-266,049**

Influencia de los Factores en las Necesidades de Financiamiento	U/M	Nec. KW
Disminución de las Compras Diarias	pesos	-919,762
Aumento del Ciclo de Conversión del Efectivo	pesos	440,761

**-479,001**

Influencia de los Factores en la disminución de las Ventas	U/M	Ventas
Aumento de los Activos Totales	pesos	12,723,055
Disminución de la Rotación de los Activos Totales	pesos	-16,729,616

**-4,006,561**

Fuente: Elaboración propia a partir del Balance General y Estado de Resultado

## Tabla 6

### Anexo 7. Análisis de las Razones de Rentabilidad

INDICADORES	U/M	2018	2019	Variación
Utilidad Bruta en Ventas	pesos	5,709,077	4,252,632	-1,456,444
Ventas Netas	pesos	15,911,165	11,904,603	-4,006,561
Utilidad Neta después de Impuestos	pesos	2,007,595	1,123,980	-883,616
Activos Totales	pesos	11,892,469	21,402,052	9,509,583
Utilidad Neta Operativa	pesos	4,512,745	3,252,290	-1,260,455
Utilidad Antes Intereses e Impuestos	pesos	3,088,608	1,729,200	-1,359,409
Capital Total	pesos	8,857,393	8,811,554	-45,839
<b>Margen de Utilidad Bruta</b>	<b>%</b>	<b>35.88</b>	<b>35.72</b>	<b>-0.16</b>
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	<b>%</b>	<b>12.62</b>	<b>9.44</b>	<b>-3.18</b>
<b>Rentabilidad de los Activos</b>	<b>%</b>	<b>16.88</b>	<b>5.25</b>	<b>-11.63</b>
<b>Rentabilidad de las Operaciones</b>	<b>%</b>	<b>28.36</b>	<b>27.32</b>	<b>-1.04</b>
<b>Capacidad Básica de Generar Utilidades</b>	<b>%</b>	<b>37.95</b>	<b>15.20</b>	<b>-22.75</b>
<b>Rentabilidad del Capital Total</b>	<b>%</b>	<b>22.67</b>	<b>12.76</b>	<b>-9.91</b>

Influencia de los factores en la Utilidad Neta	U/M	Utilidad Neta
Influencia del Aumento en Ventas	pesos	-505,529
Influencia de la Disminución en el Margen de Utilidad	pesos	-378,087
		-883,616

*Fuente:* Elaboración propia a partir del Balance General y Estado de Resultado

## Tabla 7

## Anexo 8. Variación de Capital de Trabajo Año 2018-2019

CONCEPTO	2018	2019	AUMENTO	DISMINUCION
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>6,108,039</b>	<b>12,908,583</b>	<b>8,336,690</b>	<b>1,543,910</b>
EFFECTIVO EN CAJA	40,420	34,303	0	6,117
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional	1,680,852	950,726	0	730,126
EFFECTIVO EN BANCO-CUC	75,239	12,679	0	62,560
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO	0	0	0	0
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	4,387	6,218	1,830	0
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	942,279	676,230	0	266,049
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	843	2,305	1,462	0
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0	8,041,471	8,041,471	0
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	0	0	0
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	1,124,264	1,284,717	160,453	0
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	447,029	388,213	0	58,816
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	60,663.01	68,427	7,764	0
UTILES Y HERRAMIENTAS	80,415	103,954	23,538	0
Menos:				
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0	0	0	0
MERCANCIAS PARA LA VENTA	0	0	0	0
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0	0	0	0
ALIMENTOS	0	0	0	0
INVENTARIOS OCIOSOS	0	88,796	88,796	0
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	1,321,388	1,108,226	0	213,162
PRODUCCION EN PROCESO	79,294	45,575	0	33,719
PRODUCCION TERMINADA	220,399	47,039	0	173,360
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	0	0	0	0
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	30,565	49,704	19,139	0
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,946,268</b>	<b>1,176,593</b>	<b>980,034</b>	<b>210,360</b>
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	239,819	166,415	73,403	0
CUENTAS POR PAGAR DEL PROCESO INVERSIONISTA	27,914	238,273	0	210,360
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	1,661	0	1,661	0
RETENCIONES POR PAGAR	19,173	13,996	5,177	0
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	838,225	286,781	551,445	0
PROVISION PARA VACACIONES	154,819	65,466	89,352	0
NOMINAS POR PAGAR	398,364	167,912	230,452	0
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0	0	0	0
OTRAS PROVICIONES OPERACIONALES	261,309	237,750	23,559	0
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1,171	0	1,171	0
COBROS ANTICIPADOS	3,814	0	3,814	0

<b>Capital de Trabajo</b>	<b>4,161,770</b>	<b>11,731,989</b>		<b>0</b>
<b>Aumento</b>			<b>9,316,724</b>	<b>0</b>
<b>Disminución</b>				<b>1,754,270</b>
<b>Aumento Neto del Capital de Trabajo</b>			<b>-7,562,455</b>	
<b>Totales</b>			<b>1,754,270</b>	<b>1,754,270</b>

*Fuente:* Balance General

## Tabla 8

### Anexo 9. Rotación del Capital de Trabajo

INDICADORES	U/M	2018	2019
Ventas Netas	Pesos	15,911,165	11,904,603
Capital Neto de Trabajo	Pesos	4,161,770	11,731,989
Rotación del Capital de Trabajo	veces	3.82	1.01

Influencia de los factores en el Capital de Trabajo	U/M	KW
Disminución de las Ventas Netas	Pesos	-1,047,968
Disminución de la Rotación del Capital de Trabajo	Pesos	8,618,186

*Fuente:* Estado de Resultado

**Tabla 9**

**Anexo 10. Estado Comparativo de Origen y Aplicación de Fondos Año 2018-2019**

CONCEPTO	2018	2019	Origen	Aplicación
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
EFFECTIVO EN CAJA	40,420	34,303	6,117	0
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional	1,680,852	950,726	730,126	0
EFFECTIVO EN BANCO-CUC	75,239	12,679	62,560	0
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO	0	0	0	0
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	4,387	6,218	0	1,830
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	942,279	676,230	266,049	0
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	843	2,305	0	1,462
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	0	8,041,471	0	8,041,471
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	0	0	0
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	1,124,264	1,284,717	0	160,453
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	447,029	388,213	58,816	0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	60,663	68,427	0	7,764
UTILES Y HERRAMIENTAS	80,415	103,954	0	23,538
Menos:				
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0	0	0	0
MERCANCIAS PARA LA VENTA	0	0	0	0
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0	0	0	0
ALIMENTOS	0	0	0	0
INVENTARIOS OCIOSOS	0	88,796	0	88,796
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	1,321,388	1,108,226	213,162	0
PRODUCCION EN PROCESO	79,294	45,575	33,719	0
PRODUCCION TERMINADA	220,399	47,039	173,360	0
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	0	0	0	0
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	30,565	49,704	0	19,139
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>6,108,039</b>	<b>12,908,583</b>		
<b>ACTIVOS FIJOS TANGIBLES</b>	<b>22,636,960</b>	<b>22,662,655</b>		25,695
Menos:				
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	17,844,964	18,628,060	783,096	0

ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES				
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0	0	0	0
Menos:				
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0	0	0	0
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	0	2,197,626	0	2,197,626
INVERSIONES EN EJECUCION	443,300	2,098,501	0	1,655,201
PLAN DE PREPARACION DE INVERSIONES	0	0	0	0
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>5,235,296</b>	<b>8,330,722</b>		
EFFECTOS A COBRAR A LARGO PLAZO	0	0	0	0
INVERSIONES A LARGO PLAZO O PERMANENTE	0	50,000	0	50,000
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>				
<b>OTROS ACTIVOS</b>	0	0	0	0
PERDIDAS EN INVESTIGACION	123	0	123	0
<b>FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION</b>	0	0		
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS- OPERACIONES	47,787	66,176	0	18,389
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	0	0	0.00	0.00
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	0	0	0	0
DEPOSITOS Y FINANZAS	0	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	498,121	46,572	451,550	0
CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	3,102	0	3,102	0
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>549,134</b>	<b>112,748</b>		0
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>11,892,469</b>	<b>21,402,052</b>		
<b>PASIVOS Y CAPITAL</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	239,819	166,415	0	73,403
CUENTAS POR PAGAR DEL PROCESO INVERSIONISTA	27,914	238,273	210,360	0
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	1,661	0	0	1,661
RETENCIONES POR PAGAR	19,173	13,996	0	5,177
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	838,225	286,781	0	551,445
PROVISION PARA VACACIONES	154,819	65,466	0	89,352
NOMINAS POR PAGAR	398,364	167,912	0	230,452
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0	0	0	0
OTRAS PROVICIONES OPERACIONALES	261,309	237,750	0	23,559

GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1,171	0	0	1,171
COBROS ANTICIPADOS	3,814	0	0	3,814
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,946,268</b>	<b>1,176,593</b>		
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	830,914	500,448	0	330,466
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0	0	0	0
PRESTAMOS RECIBIDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0	500,000	500,000	0
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	0	10,362,216	10,362,216	0
OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>830,914</b>	<b>11,362,665</b>		
<b>OTROS PASIVOS</b>				
SOBRANTES EN INVESTIGACION	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	257,875	51,113	0	206,762
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0	0	0	0
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	0	0
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	19	127	108	0
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>257,894</b>	<b>51,240</b>		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3,035,076</b>	<b>12,590,498</b>		
UTILIDADES RETENIDAS	991,115	535,598	0	455,517
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	0	0	0	0
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	0	0	0	0
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	373,689	376,078		0
PÉRDIDAS	0	0	0	0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,866,277</b>	<b>8,275,956</b>	409,679	
<b>CAPITAL</b>	<b>7,866,277</b>	<b>8,275,956</b>		
<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</b>	<b>10,901,354</b>	<b>20,866,454</b>	<b>14,264,144</b>	<b>14,264,144</b>

*Fuente:* Elaboración Propia

**Tabla 10**

**Anexo 11. Estado de Origen y Aplicación de Fondos Porcentual Año 2018-2019**

CONCEPTO	MONTO	PORCENTAJE(%)
<b>ORÍGENES</b>		
DEPRECIACIÓN	783,096	5.49
<b>DISMINUCIÓN EN CAPITAL DE TRABAJO</b>		
EFFECTIVO EN CAJA	6,117	0.04
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional	730,126	5.12
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO	62,560	0.44
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	266,049	1.87
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	58,816	0.41
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	213,162	1.49
PRODUCCION EN PROCESO	33,719	0.24
PRODUCCION TERMINADA	173,360	1.22
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	210,360	1.47
<b>DISMINUCIÓN TOTAL EN CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>1,754,270</b>	<b>12.30</b>
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	123	0.00
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	451,550	3.17
CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	3,102	0.02
PRESTAMOS RECIBIDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	500,000	3.51
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10,362,216	72.65
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	108	0.00
CAPITAL CONTABLE	409,679	2.87
<b>Total Orígenes de Fondo</b>	<b>14,264,144</b>	<b>100.00</b>
<b>APLICACIONES</b>		
<b>Aumento en Capital de Trabajo</b>		
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	1,830	0.01
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	1,462	0.01
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	8,041,471	56.38
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	160,453	1.12
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	7,764	0.05
UTILES Y HERRAMIENTAS	23,538	0.17
INVENTARIOS OCIOSOS	88,796	0.62
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	19,139	0.13
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	73,403	0.51
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	1,661	0.01

RETENCIONES POR PAGAR	5,177	0.04
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	551,445	3.87
PROVISION PARA VACACIONES	89,352	0.63
NOMINAS POR PAGAR	230,452	1.62
OTRAS PROVICIONES OPERACIONALES	23,559	0.17
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1,171	0.01
COBROS ANTICIPADOS	3,814	0.03
<b>AUMENTO TOTAL EN CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>9,324,488</b>	<b>65.37</b>
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	25,695	0.18
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	2,197,626	15.41
INVERSIONES EN EJECUCION	1,655,201	11.60
INVERSIONES A LARGO PLAZO O PERMANENTE	50,000	0.35
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	18,389	0.13
EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	330,466	2.32
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	206,762	1.45
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	455,517	3.19
<b>Total de Aplicaciones de Fondo</b>	<b>14,264,144</b>	<b>100</b>

*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 11**

**Anexo 12. Estado de Resultado Proyectado Año 2020**

<b>CONTABILIDAD</b>						Peso	Peso
	<b>ORGANISMO: MINISTERIO DE LA CONSTRUCCION</b>					Específico	Específico
<b>ENTIDAD: 126.0.01340</b>				<b>Variación</b>	<b>Variación</b>	<b>Venta Net</b>	<b>Vent Net</b>
<b>FECHA: Dic/2018 y Dic/2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Pesos</b>	<b>Porcentual</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
(900-913) Ventas	15,916,519.34	11,907,005.01	12,978,635	1,071,630	9.00%	74.83%	100.02%
(914) Ventas de Bienes con destino a la Exportacion	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
(915) Ventas por Exportacion de Servicios	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
(916-919) Subvenciones	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos o Ventas Brutas</b>	<b>15,916,519.34</b>	<b>11,907,005.01</b>	<b>12,978,635.46</b>	1,071,630	9.00%	74.83%	100.02%
<b>Menos</b>							
(810-813) Devoluciones y rebajas en Ventas	5,354.61	2,401.54	2,692.72	291	12.12%	0.02%	0.02%
(805-809) Impuestos por las Ventas	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ventas Netas</b>	<b>15,911,164.73</b>	<b>11,904,603.47</b>	<b>12,975,942.74</b>	1,071,339	9.00%	74.82%	100.00%
(810-813) Costo de Venta de la Produccion	10,202,088.19	7,651,970.98	<b>8,494,137</b>	<b>842,166</b>	<b>11.01%</b>	48.09%	65.46%
(814-817) Costo de Venta de Mercancias	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
(818) Costo por Exportacion de Servicios	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>(Menos) Costo de las Ventas</b>	<b>10,202,088.19</b>	<b>7,651,970.98</b>	<b>8,494,137.18</b>	842,166	11.01%	48.09%	65.46%
<b>Utilidad o Perdida Bruta en Ventas</b>	<b>5,709,076.54</b>	<b>4,252,632.49</b>	<b>4,481,805.56</b>	<b>229,173</b>	<b>5.39%</b>	26.73%	34.54%
<b>Menos</b>							
(819-821) Gastos de Distribucion y Ventas	51,092.29	37,737.87	40,341.78	2,604	6.90%	0.24%	0.31%
<b>Utilidad o Perdida Neta en Ventas</b>	<b>5,657,984.25</b>	<b>4,214,894.62</b>	<b>4,441,463.77</b>	226,569	5.38%	26.49%	34.23%
(822-824) Gastos Generales y de Administracion	1,145,239.56	962,604.59	995,187	32,582	3.38%	6.05%	7.67%

(826-833) Gastos de Operacion	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
(834) Gastos de Administracion de la OSDE	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>(Menos) Gastos Operacionales</b>	<b>1,145,239.56</b>	<b>962,604.59</b>	<b>995,186.84</b>	32,582	3.38%	6.05%	7.67%
<b>Utilidad o Perdida en Operaciones</b>	<b>4,512,744.69</b>	<b>3,252,290.03</b>	<b>3,446,276.93</b>	193,987	5.96%	20.44%	26.56%
(920-922) Ingresos Financieros	12,930.86	12,070.45	12,394.02	324	2.68%	0.08%	0.10%
(923) Financiamiento recibidos de la Empresa	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
(924) Ingresos por Variacion de Tasas de Cambio	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
(925) Ingresos por Dividendos Ganados	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
(926-927) Ingresos por Estadias (navieras y operadoras)	0.00	0.00		0	#DIV/0!	0.00%	0.00%
(928-929) Ingreso por Recobro de Estadia (Importadores y otras entidades)	0.00	0.00	0.00	0	#DIV/0!	0.00%	0.00%
(930-939) Ingreso por Sobrantes	961.13	0.00	961	961	0.00%	0.00%	0.01%
(950-952) Otros Ingresos	6,104.97	6,740.00	7,069.03	329	4.88%	0.04%	0.05%
(953) Ingresos por Donaciones Recibidas	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>19,996.96</b>	<b>18,810.45</b>	<b>20,424.18</b>	1,614	8.58%	0.12%	0.16%
(825) Gastos de Proyectos	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
(835-835) Gastos Financieros	263,350.18	583,943.83	673,305.05	89,361	15.30%	3.67%	5.19%
(839) Gastos por Perdida en Tasa de Cambio	0.00	0.00	0	0	#DIV/0!	0.00%	0.00%
(840) Financiamiento Entregado a la OSDE	174,600.00	174,600.00	190,314.00	15,714	9.00%	1.10%	1.47%
(841) Gastos por Estadias-Importadores	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
(843) Gastos por Estadias-Otras Entidades	0.00	0.00		0	0.00%	0.00%	0.00%
(845-848) Gastos por Perdidas	65,176.97	143,250.20	299,102.41	155,852	108.80%	0.90%	2.31%
(849)Gastos por Perdidas-Desastres	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
(850-854) Gastos por Faltantes de Bienes	14.57	113.28	783.86	671	591.96%	0.00%	0.01%
(855-864) Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	854,518.78	526,074.05	327,109.77	-198,964	-37.82%	3.31%	2.52%
(865-866) Otros Gastos	86,473.06	113,919.59	142,573.76	28,654	25.15%	0.72%	1.10%

(867) Gastos de Eventos	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
(873) Gastos de Recuperacion de Desastres	0.00	0.00	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
<b>(Menos) OTROS GASTOS</b>	<b>1,444,133.56</b>	<b>1,541,900.95</b>	<b>1,633,188.85</b>	<b>91,287.90</b>	<b>0.06</b>	9.69%	12.59%
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3,088,608.09</b>	<b>1,729,199.53</b>	<b>1,833,512.26</b>	104,313	6.03%	10.87%	14.13%

*Fuente:* Elaboración propia a partir del estado de resultado

**Tabla 12**

**Anexo 13. Balance General Proyectado Año 2020**

	CUC	CUP		CUC	CUP		Variación	Varia ción Porce ntual	Peso Especí fico Act y Pas 2019	Peso Especí fico Act y Pas 2020
	2019	TOTAL		2020	TOTAL		Pesos			
EFFECTIVO EN CAJA	0.00	34,302.96	34,302.96	0.00	34,302.96	37,361.71	3,058.75	108.92	0.16%	0.25%
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional	0	950,725.91	950,725.91	0	950,725.91	1,258,855.39	308,129.48	132.41	4.44%	8.54%
EFFECTIVO EN BANCO-CUC	12,678.87		12,678.87	12,678.87		46,678.46	33,999.59	368.16	0.06%	0.32%
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO	0	0	0.00	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
ADEUDOS AL PRESUPUESTO		6,217.65	6,217.65		6,217.65	6,012.21	-205.44	96.70	0.03%	0.04%
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	2,375.69	673,854.57	676,230.26	2,375.69	673,854.57	809,254.70	133,024.44	119.67	3.16%	5.49%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
PAGOS ANTICIPADOS A SUM.	341.91	1,962.83	2,304.74	341.91	1,962.83	1,573.97	-730.77	68.29	0.01%	0.01%
PAGOS ANTICIPADOS										
PROC.INVERSIONISTA	8,041,470.87	0.00	8,041,470.87	8,041,470.87	0.00	2,680,490.29	-5,360,980.58	33.33	37.57%	18.19%
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	0	0.00	0	0	82.00	82.00	0.00	0.00%	0.00%
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	0.00	1,284,716.89	1,284,716.89	0.00	1,284,716.89	1,314,741.24	30,024.35	102.34	6.00%	8.92%
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	0.00	388,212.80	388,212.80	0.00	388,212.80	476,834.47	88,621.67	122.83	1.81%	3.24%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	0.00	68,426.94	68,426.94	0.00	68,426.94	73,475.33	5,048.39	107.38	0.32%	0.50%
UTILES Y HERRAMIENTAS	0.00	103,953.59	103,953.59	0.00	103,953.59	78,132.14	-25,821.45	75.16	0.49%	0.53%
Menos:										

DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
MERCANCIAS PARA LA VENTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
ALIMENTOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
INVENTARIOS OCIOSOS	0.00	88,796.42	88,796.42	0.00	88,796.42	23,149.76	-65,646.66	26.07	0.41%	0.16%	
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	0.00	1,108,226.20	1,108,226.20	0.00	1,108,226.20	907,076.49	-201,149.71	81.85	5.18%	6.15%	
PRODUCCION EN PROCESO	0.00	45,575.22	45,575.22	0.00	45,575.22	84,305.46	38,730.24	184.98	0.21%	0.57%	
PRODUCCION TERMINADA	0.00	47,039.21	47,039.21	0.00	47,039.21	140,225.66	93,186.45	298.10	0.22%	0.95%	
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	0.00	49,703.97	49,703.97	0.00	49,703.97	47,064.84	-2,639.13	94.69	0.23%	0.32%	
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>8,056,867.34</b>	<b>4,851,715.16</b>	<b>12,908,582.50</b>	<b>8,056,867.34</b>	<b>4,851,715.16</b>	<b>7,985,314.13</b>	<b>-4,923,268.37</b>	<b>61.86</b>	<b>60.31%</b>	<b>54.18%</b>	
<b>ACTIVOS FIJOS TANGIBLES</b>	<b>0.00</b>	<b>22,662,654.94</b>	<b>22,662,654.9</b>	<b>0.00</b>	<b>22,662,654.94</b>	<b>24,761,156.00</b>	<b>2,098,501.06</b>	<b>109.26</b>	<b>190.35%</b>	<b>167.99%</b>	
Menos:											
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	0.00	18,628,060.17	18,628,060.2	0.00	18,628,060.17	19,411,156.17	783,096.00	104.20	87.04%	131.69%	
<b>ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	
Menos:											
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANG EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	0.00	0.00	0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
INVERSIONES EN EJECUCION	0.00	2,197,625.81	2,197,625.8	0.00	697,625.81	1,197,625.81	-1,000,000.00	54.50	10.27%	8.13%	
PLAN DE PREPARACION DE INVERSIONES	0.00	2,098,501.06	2,098,501.1	0.00	0.00	0.00	-2,098,501.06	0.00	9.81%	0.00%	
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>0.00</b>	<b>8,330,721.64</b>	<b>8,330,721.64</b>	<b>0.00</b>	<b>4,732,220.58</b>	<b>6,547,625.64</b>	<b>-1,783,096.00</b>	<b>78.60</b>	<b>38.92%</b>	<b>44.42%</b>	
EFFECTOS A COBRAR A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
INVERSIONES A LARGO PLAZO O PERMANENTE	0.00	50,000.00	50,000.00	0.00	50,000.00	50,000.00	0.00	100.00	0.23%	0.34%	
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>0.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.34%</b>	
<b>OTROS ACTIVOS</b>											
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	

CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	25.08	66,151.09	66,176.17	25.08	66,151.09	62,301.05	-3,875.12	94.14	0.31%	0.42%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
DEPOSITOS Y FINANZAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	0.00	46,571.66	46,571.66	0.00	46,571.66	94,462.85	47,891.19	202.83	0.22%	0.64%
CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>25.08</b>	<b>112,722.75</b>	<b>112,747.83</b>	<b>25.08</b>	<b>112,722.75</b>	<b>156,763.89</b>	<b>44,016.06</b>	<b>139.04</b>	<b>4.62%</b>	<b>1.06%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>8,056,892.42</b>	<b>13,345,159.55</b>	<b>21,402,051.97</b>	<b>8,056,892.42</b>	<b>9,746,658.49</b>	<b>14,739,703.66</b>	<b>-6,662,348.31</b>	<b>68.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS Y CAPITAL</b>										
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>										
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	32,052.28	134,363.08	166,415.36	32,052.28	134,363.08	203,171.62	36,756.26	122.09	0.78%	1.38%
CUENTAS POR PAGAR DEL PROCESO INVERSIONISTA	18,678.45	219,594.77	238,273.22	18,678.45	219,594.77	133,093.40	-105,179.82	55.86	1.11%	0.90%
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
RETENCIONES POR PAGAR	0.00	13,995.93	13,995.93	0.00	13,995.93	19,681.23	5,685.30	140.62	0.07%	0.13%
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	0.00	286,780.54	286,780.54	0.00	286,780.54	595,566.19	308,785.65	207.67	1.34%	4.04%
PROVISION PARA VACACIONES	0.00	65,466.43	65,466.43	0.00	65,466.43	155,772.43	90,306.00	237.94	0.31%	1.06%
NOMINAS POR PAGAR	0.00	167,912.40	167,912.40	0.00	167,912.40	540,565.64	372,653.24	321.93	0.78%	3.67%
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
OTRAS PROVICIONES OPERACIONALES	0.00	237,749.59	237,749.59	0.00	237,749.59	211,344.06	-26,405.53	88.89	1.11%	1.43%
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
COBROS ANTICIPADOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>50,730.73</b>	<b>1,125,862.74</b>	<b>1,176,593.47</b>	<b>50,730.73</b>	<b>1,125,862.74</b>	<b>1,859,194.57</b>	<b>-769,674.71</b>	<b>60.45</b>	<b>16.37%</b>	<b>12.61%</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>										
EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	500,448.06	500,448.06	0.00	500,448.06	470,521.06	-29,927.00	94.02	2.34%	3.19%
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%

PRESTAMOS RECIBIDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	500,000.00	616,522.99	116,522.99	123.30	2.34%	4.18%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10,362,216.44	0.00	10,362,216.44	10,362,216.44	0.00	2,072,443.29	-8,289,773.15	20.00	48.42%	14.06%
OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>10,362,216.44</b>	<b>1,000,448.06</b>	<b>11,362,664.50</b>	<b>10,362,216.44</b>	<b>1,000,448.06</b>	<b>3,159,487.34</b>	<b>-8,203,177.16</b>	<b>27.81</b>	<b>53.09%</b>	<b>21.44%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>										
SOBRANTES EN INVESTIGACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	35.97	51,077.32	51,113.29	35.97	51,077.32	103,440.90	52,327.61	202.38	0.24%	0.70%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	0.00	126.90	126.90	0.00	126.90	512.30	385.40	403.70	0.00%	0.00%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>35.97</b>	<b>51,204.22</b>	<b>51,240.19</b>	<b>35.97</b>	<b>51,204.22</b>	<b>103,953.20</b>	<b>-206,654.07</b>	<b>202.87</b>	<b>2.17%</b>	<b>0.71%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>10,412,983.14</b>	<b>2,177,515.02</b>	<b>12,590,498.16</b>	<b>10,412,983.14</b>	<b>2,177,515.02</b>	<b>5,122,635.11</b>	<b>9,555,421.71</b>	<b>40.69</b>	<b>25.52%</b>	<b>34.75%</b>
INVERSION ESTATAL SECTOR PUBLICO	0.00	7,521,566.31	7,521,566.31	0.00	7,521,566.31	7,136,079.38	-385,486.93	94.87	35.14%	48.41%
UTILIDADES RETENIDAS	0.00	535,597.80	535,597.80	0.00	535,597.80	535,597.80	0.00	100.00	2.50%	3.63%
OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES SECTOR PUBLICO	0.00	50,411.38	50,411.38	0.00	50,411.38	38,171.77	-12,239.61	75.72	0.24%	0.26%
PAGOS A CUENTAS DE LAS UTILIDADES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	0.00	376,078.32	376,078.32	0.00	376,078.32	292,720.31	-83,358.01	77.83	1.76%	1.99%
PÉRDIDAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%
RESULTADO DEL PERIODO	0.00	1,729,199.53	1,729,199.53	0.00	1,729,199.53	1,833,512.26	104,312.73	106.03	8.08%	12.44%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-2,356,090.72</b>	<b>10,632,046.73</b>	<b>8,275,956.01</b>	<b>-2,356,090.72</b>	<b>7,033,545.67</b>	<b>9,081,470.75</b>	<b>805,514.74</b>	<b>109.73</b>	<b>38.67%</b>	<b>61.61%</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>-2,356,090.72</b>	<b>11,167,644.53</b>	<b>8,811,553.81</b>	<b>-2,356,090.72</b>	<b>7,569,143.47</b>	<b>9,617,068.55</b>	<b>805,514.74</b>	<b>109.14</b>	<b>41.17%</b>	<b>65.25%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</b>	<b>8,056,892.42</b>	<b>13,345,159.55</b>	<b>21,402,051.97</b>	<b>8,056,892.42</b>	<b>9,746,658.49</b>	<b>14,739,703.66</b>	<b>-6,662,348.31</b>	<b>68.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir del Balance General

**Tabla 13**

**Anexo 14. Análisis del Sistema Dupont**

<b>INFLUENCIA DE LOS ACTIVOS</b>	<b>0.08079597</b>		<b>INFLUENCIA DEL ESTADO DE RESULTADO</b>		
EFFECTIVO EN CAJA	<b>0.08078442</b>	<b>-0.00001155</b>	(900-913) Ventas		
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional	<b>0.07963802</b>	<b>-0.00114640</b>	(914) Ventas de Bienes con destino a la Exportacion		
EFFECTIVO EN BANCO-CUC	<b>0.07951352</b>	<b>-0.00012451</b>	(915) Ventas por Exportacion de Servicios		
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO			(916-919) Subvenciones		
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	<b>0.07951427</b>	<b>0.00000075</b>	Ingresos o Ventas Brutas	<b>0.19001942</b>	<b>0.07270366</b>
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	<b>0.07903084</b>	<b>-0.00048342</b>	Menos		
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES			(810-813) Devoluciones y rebajas en Ventas	<b>0.18999967</b>	<b>-0.00001976</b>
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	<b>0.07903348</b>	<b>0.00000264</b>	(805-809) Impuestos por las Ventas		
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	<b>0.10468357</b>	<b>0.02565008</b>	Ventas Netas		
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	<b>0.10468305</b>	<b>-0.00000052</b>	(810-813) Costo de Venta de la Produccion	<b>0.13286377</b>	<b>-0.05713590</b>
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	<b>0.10449312</b>	<b>-0.00018993</b>	(814-817) Costo de Venta de Mercancias		
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	<b>0.10393651</b>	<b>-0.00055661</b>	(818) Costo por Exportacion de Servicios		
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	<b>0.10390498</b>	<b>-0.00003153</b>	(Menos) Costo de las Ventas		
UTILES Y HERRAMIENTAS	<b>0.10406645</b>	<b>0.00016147</b>	Utilidad o Perdida Bruta en Ventas		
Menos:			Menos		
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS			(819-821) Gastos de Distribucion y Ventas	<b>0.13268711</b>	<b>-0.00017666</b>
MERCANCIAS PARA LA VENTA			Utilidad o Perdida Neta en Ventas		
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO			(822-824) Gastos Generales y de Administracion	<b>0.13047660</b>	<b>-0.00221051</b>
ALIMENTOS			(826-833) Gastos de Operacion		
INVENTARIOS OCIOSOS	<b>0.10447922</b>	<b>0.00041277</b>	(834) Gastos de Administracion de la OSDE		
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	<b>0.10576463</b>	<b>0.00128542</b>	(Menos) Gastos Operacionales		
PRODUCCION EN PROCESO	<b>0.10551468</b>	<b>-0.00024995</b>	Utilidad o Perdida en Operaciones		
PRODUCCION TERMINADA	<b>0.10491810</b>	<b>-0.00059658</b>	(920-922) Ingresos Financieros	<b>0.13049855</b>	<b>0.00002195</b>
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA			(923) Financiamiento recibidos de la Empresa		
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	<b>0.10493490</b>	<b>0.00001680</b>	(924) Ingresos por Variacion de Tasas de Cambio		

<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			(925) Ingresos por Dividendos Ganados		
<b>ACTIVOS FIJOS TANGIBLES</b>	<b>0.09308139</b>	<b>-0.01185351</b>	(926-927) Ingresos por Estadias (navieras y operadoras)		
Menos:			(928-929) Ingreso por Recobro de Estadia (Importadores y otras entidades)		
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	<b>0.09717777</b>	<b>0.00409637</b>	(930-939) Ingreso por Sobrantes	<b>0.13056376</b>	<b>0.00006521</b>
<b>ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES</b>			(950-952) Otros Ingresos	<b>0.13058608</b>	<b>0.00002232</b>
Menos:			(953) Ingresos por Donaciones Recibidas		
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES			OTROS INGRESOS		
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	<b>0.10296416</b>	<b>0.00578639</b>	(825) Gastos de Proyectos		
INVERSIONES EN EJECUCION	<b>0.11766714</b>	<b>0.01470298</b>	(835-835) Gastos Financieros	<b>0.12452346</b>	<b>-0.00606262</b>
PLAN DE PREPARACION DE INVERSIONES			(839) Gastos por Perdida en Tasa de Cambio		
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			(840) Financiamiento Entregado a la OSDE	<b>0.12345736</b>	<b>-0.00106610</b>
EFFECTOS A COBRAR A LARGO PLAZO			(841) Gastos por Estadias-Importadores		
INVERSIONES A LARGO PLAZO O PERMANENTE	<b>0.11766714</b>	<b>0.00000000</b>	(843) Gastos por Estadias-Otras Entidades		
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>			(845-848) Gastos por Perdidas	<b>0.11288373</b>	<b>-0.01057363</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			(849)Gastos por Perdidas-Desastres		
PERDIDAS EN INVESTIGACION			(850-854) Gastos por Faltantes de Bienes	<b>0.11283824</b>	<b>-0.00004549</b>
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION			(855-864) Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	<b>0.12633676</b>	<b>0.01349853</b>
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	<b>0.11769818</b>	<b>0.00003104</b>	(865-866) Otros Gastos	<b>0.12439275</b>	<b>-0.00194401</b>
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO			(867) Gastos de Eventos		
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES			(873) Gastos de Recuperacion de Desastres		
DEPOSITOS Y FINANZAS			(Menos) OTROS GASTOS		
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	<b>0.11731576</b>	<b>-0.00038242</b>	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS	<b>Influenc ER</b>	<b>0.00707699</b>
CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL					
<b>OTROS ACTIVOS</b>					
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>Influenc Act</b>	<b>0.03651979</b>			

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 14**

**Anexo 15. Presupuesto de Efectivo Año 2020**

	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
<b>INGRESOS DE EFECTIVO</b>															
Ingresos Totales	993,618	993,618	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	1,083,031	12,996,367
Ventas Netas Totales a Crédito	992,050	992,050	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	1,081,329	12,975,943
Otros Ingresos	1,568	1,568	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	1,702	20,424
<b>COBRANZAS:</b>															
<b>Cobro de Ventas 68 % en termino de 30 días</b>	674,594	674,594	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	735,303	8,823,641
<b>Cobro de Ventas 22 % en termino de 60 días</b>		218,251	218,251	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	237,892	2,835,066
<b>Cobro de Ventas 10 % en termino de 90 días</b>			99,205	99,205	108,133	108,133	108,133	108,133	108,133	108,133	108,133	108,133	108,133	108,133	1,279,739
<b>Total de ingresos de Efectivo</b>			<b>1,054,462</b>	<b>1,074,103</b>	<b>1,083,031</b>	<b>12,958,870</b>									
<b>SALIDAS DE EFECTIVO</b>															
<b>Compras</b>			707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	8,494,137
Pago de las Compras 100% el mismo mes			707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	707,845	8,494,137
Gastos de distribución y ventas			3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	3,362	40,342
Gastos Generales y de Administración			82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	82,932	995,187
Otros gastos			11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	11,881	
Gastos por Perdidas			24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	24,925	

Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259	27,259
Pago máquina de inversión		950,000	758,500	390,001									
Energía													
<b>Total de Salidas de Efectivo</b>	<b>858,204</b>	<b>1,808,204</b>	<b>1,616,704</b>	<b>1,248,205</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>858,204</b>	<b>12,396,953</b>
<b>Superávit (Déficit)</b>	196,257	-734,102	-533,674	-165,175	224,826	224,826	224,826	224,826	224,826	224,826	224,826	224,826	561,917
<b>Efectivo al Inicio del Mes</b>	1,342,896	1,539,153	805,051	271,377	106,203	331,029	555,855	780,682	1,005,508	1,230,334	1,455,160	1,679,987	1,904,813
<b>Efectivo Acumulado</b>	1,539,153	805,051	271,377	106,203	331,029	555,855	780,682	1,005,508	1,230,334	1,455,160	1,679,987	1,904,813	11,665,152
<b>Saldo óptimo de Efectivo</b>	337,303	710,686	635,420	490,587	337,303	337,303	337,303	337,303	337,303	337,303	337,303	337,303	4,872,423
<b>Déficit de Efectivo</b>	0	0	364,042	384,384	6,274	0	0	0	0	0	0	0	754,701
<b>Exceso de Efectivo</b>	<b>1,201,849</b>	<b>94,366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218,552</b>	<b>443,378</b>	<b>668,204</b>	<b>893,031</b>	<b>1,117,857</b>	<b>1,342,683</b>	<b>1,567,509</b>	<b>7,547,430</b>

*Fuente:* Elaboración propia a partir del Estado de Resultado

**Tabla 15**

**Anexo 16. Saldo Óptimo de Efectivo Año 2019**

<b>Indicadores</b>	<b>U/M</b>	<b>2019</b>	
Desembolso Anual de Efectivo	Pesos	12,396,953	
Ciclo de Conversión en Efectivo	Días	141.49	
Días del Año	Días	360	
Rotación del Efectivo Anual	Veces	2.54	
Saldo óptimo de Efectivo Anual	Pesos	4,872,423	

<b>Desembolso Mensual</b>	<b>U/M</b>	<b>Saldo</b>	<b>% Desembolso Anual de Efectivo</b>
Desembolso enero	pesos	858,204	6.923
Desembolso febrero	pesos	1,808,204	14.586
Desembolso marzo	pesos	1,616,704	13.041
Desembolso abril	pesos	1,248,205	10.069
Desembolso mayo	pesos	858,204	6.923
Desembolso junio	pesos	858,204	6.923
Desembolso julio	pesos	858,204	6.923
Desembolso agosto	pesos	858,204	6.923
Desembolso septiembre	pesos	858,204	6.923
Desembolso octubre	pesos	858,204	6.923
Desembolso noviembre	pesos	858,204	6.923
Desembolso diciembre	pesos	858,204	6.923
<b>Total</b>	<b>pesos</b>	<b>12,396,953</b>	<b>100</b>

<b>Saldo óptimo de Efectivo Mensual</b>	<b>U/M</b>	<b>Saldo</b>
---	------------	--------------

Saldo óptimo de efectivo enero	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo febrero	pesos	710,686
Saldo óptimo de efectivo marzo	pesos	635,420
Saldo óptimo de efectivo abril	pesos	490,587
Saldo óptimo de efectivo mayo	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo junio	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo julio	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo agosto	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo septiembre	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo octubre	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo noviembre	pesos	337,303
Saldo óptimo de efectivo diciembre	pesos	337,303
<b>Total</b>	<b>pesos</b>	<b>4,872,423</b>

*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 16**

**Anexo 17. Fondos de Requerimientos Externos**

	<b>TOTAL 2019</b>	<b>TOTAL 2020</b>	<b>Variación Pesos</b>
EFFECTIVO EN CAJA	34,303	37,362	3,059
EFFECTIVO EN BANCO - Moneda Nacional	950,726	1,258,855	308,129
EFFECTIVO EN BANCO-CUC	12,679	46,678	34,000
EFFECTIVO POR COBRAR A CORTO PLAZO	0	0	0
ADEUDOS AL PRESUPUESTO	6,218	6,012	-205
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	676,230	809,255	133,024
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	2,305	1,574	-731
PAGOS ANTICIPADOS PROC.INVERSIONISTA	8,041,471	2,680,490	-5,360,981
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	0	82	82
MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	1,284,717	1,314,741	30,024
PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	388,213	476,834	88,622
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	68,427	73,475	5,048
UTILES Y HERRAMIENTAS	103,954	78,132	-25,821
Menos:			
DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	0	0	0
MERCANCIAS PARA LA VENTA	0	0	0
REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	0	0	0



ALIMENTOS	0	0	0
INVENTARIOS OCIOSOS	88,796	23,150	-65,647
INVENTARIO DE LENTO MOVIMIENTO	1,108,226	907,076	-201,150
PRODUCCION EN PROCESO	45,575	84,305	38,730
PRODUCCION TERMINADA	47,039	140,226	93,186
MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	0	0	0
PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO	49,704	47,065	-2,639
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>12,908,583</b>	<b>7,985,314</b>	<b>-4,923,268</b>
<b>ACTIVOS FIJOS TANGIBLES</b>	<b>22,662,655</b>	<b>24,761,156</b>	<b>2,098,501</b>
Menos:			0
DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	18,628,060	19,411,156	783,096
ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0	0	0
Menos:			
AMORTIZACIÓN ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES	0	0	0
EQUIPOS POR INSTALAR Y MAT.INVERSIONES	2,197,626	1,197,626	-1,000,000
INVERSIONES EN EJECUCION	2,098,501	0	-2,098,501
PLAN DE PREPARACION DE INVERSIONES			0
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>8,330,722</b>	<b>6,547,626</b>	<b>-1,783,096</b>
EFFECTOS A COBRAR A LARGO PLAZO	0	0	0
INVERSIONES A LARGO PLAZO O PERMANENTE	50,000	50,000	0
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>	<b>0</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
PERDIDAS EN INVESTIGACION	0	0	0
FALTANTE DE BIENES EN INVESTIGACION	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES	66,176	62,301	-3,875
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	0	0	0
TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	0	0	0
DEPOSITOS Y FINANZAS	0	0	0



CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	46,572	94,463	<b>47,891</b>
CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	0	0	<b>0</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>112,748</b>	<b>156,764</b>	
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>21,402,052</b>	<b>14,739,704</b>	-6,662,348
<b>PASIVOS Y CAPITAL</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	166,415	203,172	36,756
CUENTAS POR PAGAR DEL PROCESO INVERSIONISTA	238,273	133,093	-105,180
CUENTAS POR PAGAR ACTIVOS FIJOS TANGIBLE	0	0	0
RETENCIONES POR PAGAR	13,996	19,681	5,685
OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	286,781	595,566	308,786
PROVISION PARA VACACIONES	65,466	155,772	90,306
NOMINAS POR PAGAR	167,912	540,566	372,653
PROVISION PARA EL PAGO DE SUBSIDIO SEG SOC C/P			
OTRAS PROVICIONES OPERACIONALES	237,750	211,344	-26,406
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	0	0	0
COBROS ANTICIPADOS	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,176,593</b>	<b>1,859,195</b>	682,601
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	500,448	470,521	-29,927
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0	0	0
PRESTAMOS RECIBIDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	500,000	616,523	116,523
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10,362,216	2,072,443	-8,289,773
OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	0	0	0
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>11,362,665</b>	<b>3,159,487</b>	<b>-8,203,177</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>			
SOBRANTES EN INVESTIGACION	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	51,113	103,441	52,328

OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	0	0	0
TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	0	0	0
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	127	512	385
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>51,240</b>	<b>103,953</b>	<b>52,713</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>12,590,498</b>	<b>5,122,635</b>	<b>-7,467,863</b>
INVERSION ESTATAL SECTOR PUBLICO	7,521,566	7,136,079	-385,487
UTILIDADES RETENIDAS	535,598	535,598	0
OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES SECTOR PUBLICO	50,411	38,172	-12,240
PAGOS A CUENTAS DE LAS UTILIDADES	0	0	0
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIA	0	0	0
OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	0	0	0
RESERVAS PARA CONTINGENCIA	376,078	292,720	-83,358
PÉRDIDAS	0	0	0
RESULTADO DEL PERIODO	1,729,200	1,833,512	104,313
CAPITAL CONTABLE	<b>8,275,956</b>	<b>9,081,471</b>	<b>805,515</b>
CAPITAL	<b>8,811,554</b>	<b>9,617,069</b>	<b>805,515</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</b>	<b>21,402,052</b>	<b>14,739,704</b>	<b>-6,662,348</b>

	AT	-6,662,348.31
	PC	409,409.50
	UR	0.00
	C	
	FRE	-6,252,938.81

*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 17**

**Anexo 18. Ciclo de Conversión del Efectivo Proforma Año 2020**

<b>INDICADORES</b>	<b>U/M</b>	<b>2020</b>
Ventas Netas	pesos	12,975,943
Ventas al Costo	pesos	8,494,137
Ventas Promedio Diarias	pesos	36,044
Compras Anuales	pesos	8,494,137
Compras Promedio Diarias	pesos	23,595
Cuentas y Efectos por Cobrar	pesos	809,255
Cuentas y Efectos por Pagar	pesos	336,265
Inventario	pesos	3,145,005
<b>Rotación del Inventario</b>	Veces	<b>2.70</b>
<b>Plazo Inventario Promedio Total (360/RI)</b>	Días	<b>133.29</b>
<b>Período Promedio de Cobro (CxP/Vd)</b>	Días	<b>22</b>
<b>Período Promedio de Pago (CxP/Cd)</b>	Días	<b>14.25</b>
<b>Ciclo de Conversión del Efectivo (CRI+CC)-CP</b>	Días	<b>141.49</b>
<b>Rotación del Efectivo (360 días/CCE)</b>	Veces	<b>2.54</b>
<b>Necesidad de Financiamiento en Operaciones (CCE*Cd)</b>	pesos	<b>3,338,483.82</b>

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



## Tabla 18

### Anexo 19. Indicadores para el Cálculo del Punto de Equilibrio

<b>Indicadores</b>	<b>U/M</b>	<b>2020</b>
Gastos de Operaciones o Costo Fijo	Pesos	1,668,492
Costo de Venta	Pesos	8,494,137
Ventas	Pesos	12,975,943
Punto de Equilibrio	Pesos	4,830,699
		37.23%

*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 19****Anexo 20.**

<b>Información General</b>	
Días del Año	360
Meses del Año	12
Cobros durante el primer mes	68.00%
Cobros durante el segundo mes	22.00%
Cobros durante el tercer mes	10.00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Tangibles CUC	10.00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Tangibles CUP	10.00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Intangibles CUC	8.00%
Tasa de Depreciación de los Activos Fijos Intangibles CUP	8.00%