



**REPUBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACION SUPERIOR
INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALURGICO
“Dr. ANTONIO NUÑEZ JIMENEZ”
FACULTAD DE HUMANIDADES
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Análisis económico financiero en la E.C.C.G.

Autor: Gladis Ruiz R.

**Moa, Junio del 2005
“Año de la Alternativa Bolivariana para las Américas”**



SUMMARY

Commander Ernesto Che Guevara Nickel Plant of CUBANIQUEL group from the Basic Industry Ministry main purpose is to achieve Ni+Co production with a quality recognised world-wide and its marketing meeting the efficiency and efficacy parameters to be competitive in the world market to obtain net foreign money revenues.

This plant was designed to produce 30 000 MT of Ni+Co per year and started its operation in 1985, but its design capacity was achieved in 1999 and exceeded since 2001; however, the product selling results have changed causing losses due to price changes in 2002.

This paper reflects the research carried out to implement the application of the methods and modern techniques for economic analysis aimed at enabling the company management to get the necessary information for the correct decision making process to turn this plant into a socialist statal company leader in Ni+Co production, meeting the general indicators at the level of world-wide most modern companies, with high utilisation of installed equipment, as well as optimum use of human resources aimed turning this company into an example for the social Cuban project and sustained development.



RESUMEN

La Empresa “Cmdte. Ernesto Che Guevara” del grupo CUBANIQUEL del MINBAS tiene como objeto social la producción de Ni+Co con una calidad reconocida a escala internacional y su comercialización cumpliendo con los índices de eficacia y eficiencia que le permite ser competitiva en el mercado mundial lo que origina ingresos netos en divisa al país.

Diseñada para producir cada año 30 000 toneladas métricas de Ni+Co inició sus operaciones en 1985, cifra no alcanzada hasta 1999 y superando la misma a partir del 2001, sin embargo, los resultados de las Ventas han variado ocasionando pérdidas a partir de los precios en el año 2002.

En este trabajo se realizó un estudio que permite implementar la aplicación de los métodos y técnicas modernas de análisis económico a fin de facilitar a la administración la información necesaria para la correcta toma de decisiones que la conviertan en una empresa estatal socialista líder en la producción de Ni+Co, con indicadores generales al nivel de las compañías más modernas a escala internacional y alto aprovechamiento del equipamiento instalado así como el alcance óptimo de la utilización de su capital humano y que se convierta en ejemplo para el proyecto social cubano y el desarrollo sostenible.



Declaración de autoridad.

Yo: Gladys Ruiz Proenza

Autora de este trabajo de diploma certifico su propiedad a favor del Instituto Superior Minero Metalúrgico "Dr. Antonio Núñez Jiménez", el cual podrá hacer uso del mismo con la finalidad que estime conveniente.

Autor.

Firma: _____
Gladys Ruiz Proenza

Tutor.

Firma: _____
Lic. María Teresa López Castillo



Agradecimientos.

Mis agradecimientos a quienes de forma desinteresada ayudaron a la realización de este trabajo, y en especial:

A mis Amigas y Amigos, Magyoren Iglesias, Yaniselis Rodríguez, Esperanza Díaz, Lourdes García, Elena Cabrera, Mireya Llorente, Ebert Góngora y Adrian Prebot.

A mis Hermanas Elsa y Misury

A mi Tutores: María Teresa López Teresa y Marcos Medina

A mis amistades y compañeros de trabajo en especial a: Alfredo Donatién y Arturo Arderí.

A nuestro comandante Fidel Castro Ruz y a la Revolución Cubana, por haberme dado la oportunidad de formarme como profesional.

A todos, muchas gracias.



Pensamiento.

“Educar es depositar en cada hombre toda obra humana que le ha antecedido: es hacer a cada hombre resumen del mundo viviente, hasta el día en que vive: es ponerlo a nivel de su tiempo, para que flote sobre él, y no dejarlo debajo de su tiempo, con lo que no podrá salir a flote; es prepara al hombre para la vida”.

José Martí.



Dedicatoria.

Con todo mi amor:

Para mis hijos, Annel González Ruiz y Anika González Ruiz

**INDICE**

CONTENIDO	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: Fundamentos teóricos del Análisis Económico Financiero	
1.1. Reseña histórica de la Contabilidad y sus Estados Financieros.	3
1.2. Fundamentos del análisis económico-financiero.	6
1.3. Necesidad de analizar los Estados Financieros y sus limitaciones	7
1.4. Importancia de analizar los Estados Financieros	8
1.5. Premisas para garantizar los objetivos de análisis de los Estados Financieros.	10
1.6. Estados utilizados en el análisis de los Estados Financieros... ..	10
1.7. Técnicas y métodos principales utilizados en el análisis Económico-Financiero.....	11
1.8. Razones Financieras.....	13
1.9. Estado de Cambio en la posición financiera.....	17
1.9.1. Estado de Flujo de Efectivo.....	20
1.9.2. Análisis del Capital de Trabajo.....	23
1.9.3. Análisis del Flujo de Caja.....	26
1.10. Análisis del Punto de Equilibrio.....	28
1.11. Análisis del Apalancamiento.....	28
1.12. Presupuesto de Efectivo.....	30
1.13. Estados Financieros Proforma.....	32

**CAPITULO II: Análisis Económico Financiero en la Empresa****“Cmdte. Ernesto Che Guevara”**

2.1. Características Generales de la Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara".....	34
2.2. Análisis de las Ventas.....	38
2.3. Análisis del Comportamiento de la Entidad a través de las Razones Financieras.....	39
2.4. Análisis de la efectividad y los rendimientos.....	43
2.5. Análisis del Rendimiento de la Empresa aplicando el método de Sustitución en Cadena.....	44
2.6. Valoraciones generales de la Empresa basadas en las Razones Financieras.....	47
2.7. Análisis del Balance General Comparativo.....	48
2.8. Análisis del Estado de Resultado Comparativo.....	49
2.9. Análisis del Capital de Trabajo.....	50
2.9.1. Principales Causas de los aumentos y disminución del Capital de Trabajo.....	51
2.10. Estado de cambio de la posición financiera del Capital de Trabajo.....	53
2.10.1. Estado de cambio de la posición Financiera en base al Efectivo.....	54
2.11. Análisis de los Estados Financieros Proformas.....	55
2.11.1. Estado de Resultado Proforma.....	56
2.11.2. Balance general Proformas.	57
2.12. Punto de Equilibrio.....	57



2.13. Análisis de los Apalancamientos	59
2.13.1. Apalancamiento Operativo.....	59
2.14. Ciclo de Conversión del Efectivo	61
2.15. Análisis del Comportamiento del Presupuesto Año 2004.....	62
2.16. Análisis del Comportamiento del Producto en el Mercado.....	63
CONCLUSIONES.....	64
RECOMENDACIONES.....	65
BIBLIOGRAFIA	66



INTRODUCCION

Cuando una potencia impone un bloqueo para ejercer presión sobre otra, sin recurrir a la guerra, el bloqueo recibe la denominación de bloqueo pacífico. Tal es el tipo de bloqueo ejercido por Estados Unidos sobre Cuba desde 1962, el cual ha estado centrado fundamentalmente en desactivar su economía, que sin lugar a dudas ha hecho más difícil y crítico su desenvolvimiento económico.

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado el país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

El presente trabajo se desarrolló en la fábrica de níquel "Comandante Ernesto Che Guevara de la Serna", ubicada al norte del yacimiento mineral de Punta Gorda, provincia Holguín, en la costa norte, a 4 km de la ciudad de Moa, Cuba. Desde su puesta en marcha en enero de 1986, su explotación ha sido muy importante para la economía del país, ya que su objeto social es producir y comercializar Ni + Co con una calidad reconocida a escala internacional, lo que ha favorecido el desarrollo de la zona y el progreso económico y social al generar empleo.

A pesar de haber alcanzado altos niveles de producción y eficacia, la Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara", cuyo aporte financiero es decisivo en el desarrollo económico y social del país, debe seguir profundizado en los estudios que le permitan alcanzar niveles óptimos de utilización de sus recursos.

El presente trabajo desarrolla una metodología de investigación que pretende constituir una herramienta útil frente a este propósito.



Problema Científico: El Análisis Económico Financiero de la ECG, no brinda en cantidad y calidad la información necesaria para la toma de decisiones.

Objeto de Estudio: Sub-sistema Económico Financiero de la empresa ECG

Campo de Acción: Estados Financieros años 2002, 2003 y 2004.

Objetivo: Realizar el estudio que permita implementar la aplicación de los métodos y técnicas modernas de análisis económico, a fin de facilitar a las administraciones de las Unidades Básicas y principales Direcciones de la Empresa ECG la información necesaria para la correcta toma de decisiones administrativas.

Hipótesis: La correcta aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico, a saber, las razones financiera, el capital de trabajo, la rentabilidad, el punto de equilibrio y otras, permitirán la utilización óptima de los recursos financieros de la Empresa ECG, trascendiendo en niveles superiores de eficiencia económica, o sea, la elevación de la producción y la disminución de los costos.

En el desarrollo de este trabajo se utilizaron métodos de investigación tales como: Empíricos (observación), Teórico de procedimiento (análisis, síntesis, introducción y deducción), Teórico-lógico (sistémico, histórico-lógico e hipotético-deductivo), y como técnica la entrevista.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones.



CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.

1.1. Reseña histórica de la Contabilidad y sus Estados Financieros.

La Contabilidad es el proceso mediante el cual se identifica, mide, registra y comunica la información económica de una organización o empresa, con el fin de que los gestores puedan evaluar la situación de la entidad. La teneduría de libros se refiere a la elaboración de los registros contables, por lo que es la que permite obtener los datos, ajustados a principios contables, utilizados para evaluar la situación y obtener la información financiera relevante de la misma. La contabilidad es una disciplina del conocimiento humano que permite preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros. La expresión "estados financieros" comprende: Balance general, estado de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo (EFE), notas, otros estados y material explicativo, que se identifica como parte de los estados financieros.

La utilidad, como característica de la información financiera, es la cualidad de adecuar esta al propósito de los usuarios, entre los que se encuentran los accionistas, los inversionistas, los trabajadores, los proveedores, los acreedores, el gobierno y, en general, la sociedad.

El objetivo de este capítulo es realizar un análisis teórico conceptual del análisis económico financiero, que en una primera parte será objeto de análisis la evolución histórica de este proceso y luego las teorías, métodos y procedimientos utilizados para efectuar un análisis de las operaciones económicas financieras.

El conocimiento de los fenómenos económicos atraviesa tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo de una forma enriquecida a la práctica; por lo que podemos decir que el análisis económico es un momento importante del conocimiento.

El proceso de investigación, de comprensión económica, presupone el empleo, tanto del propio análisis como de la síntesis. El análisis consiste en la división, la descomposición de un objeto, fenómeno o proceso en sus elementos y partes componentes.

El análisis económico financiero tiene como tareas fundamentales: la valoración objetiva del



empleo de los recursos financieros de la empresa, el descubrimiento de las reservas de gestión internas para el fortalecimiento del estado financiero, elaboración de medidas para fortalecer el cálculo económico y cumplimiento de los contratos, así como el mejoramiento de las relaciones entre empresas y los órganos externos de dirección administrativa, financiera, crediticia, etc.

Las empresas realizan al final de cada período los estados financieros, que son los medios a través de los cuales se trasmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados, la situación real de la empresa para que tengan una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Los estados financieros son el resultado final del proceso contable, de ellos los dos estados básicos que siempre se deben confeccionar son:

- ✓ Balance General o Estado de Situación.
- ✓ Estado de Ganancia o Pérdida o Estado de Resultado.

El Balance General, conocido también como Estado de Situación, Balance Financiero o simplemente “el Balance”, es el documento que refleja la situación de la empresa en un momento determinado, en el día de la fecha que lo encabeza. Así, el Balance General, el 31 de diciembre del año x refleja la situación de la empresa en ese día exacto; a diferencia del Estado de Resultados, que se refiere a un período.

El Balance General recoge en sus dos partes, de un lado los recursos y derechos de que dispone la empresa, (los llamados activos) y del otro las fuentes de financiamiento de esos activos. En esencia: con qué cuenta la empresa y de dónde ha obtenido el dinero para financiarlo.

Los activos se dividen en dos grandes grupos: Activos Circulantes y Activos Fijos, que tienen el peso fundamental de los activos, aunque, de acuerdo al diseño contable de cada país, generalmente se incluye uno o más grupos adicionales, que denominaremos Otros Activos. Con respecto a la otra parte del Balance, las fuentes de financiamiento de la empresa, se conocen con el nombre de Pasivos, Pasivos y Patrimonio o Pasivos y Capital. Aquí se incluyen: el pasivo circulante, el pasivo a largo plazo, otros pasivos y patrimonio o capital.

El Estado de Resultados, conocido también como Estado de Ingreso Neto, Estado de Ganancia o Pérdida y Cuenta de Pérdida o Ganancia, es el documento donde se reflejan los resultados de la



empresa durante un período determinado, mostrando cuánto ingresó y qué nivel alcanzaron sus costos y los diferentes gastos asociados directa o indirectamente a su actividad durante el año x o en el mes tal del año x. Aunque su estructura difiere algo de una empresa a otra en función de las características de su actividad y de un país a otro en función de las prácticas y nomenclaturas contables vigentes, generalmente tienen una composición similar.

Estructura Típica del Estado de Resultados.

Ingresos o Ventas Brutas

- Devoluciones y Rebajas en Ventas

= Ingresos o Ventas Netas

- Costo de las Ventas

= Utilidad o Beneficio Bruto en Ventas

- Gastos de Operación

Gastos de Distribución y Ventas

Gastos de Administración y Generales

Depreciación

= Utilidad en Operaciones o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos

+/- Ingresos y Gastos Financieros

+/- Otros Ingresos y Gastos

= Utilidad o Beneficio Antes de Impuestos

- Impuesto sobre Utilidades

= Utilidad o Beneficio Neto.

El análisis de los Estados Financieros, constituyen un conjunto de técnicas que se confeccionan a partir de la información contable para valorar y diagnosticar la situación económica-financiera de la empresa y a partir de ella tomar decisiones acertadas.



1.2 . Fundamentos del análisis económico-financiero.

El análisis económico financiero de una empresa consiste en examinarla desde el punto de vista de su situación económica y financiera. Cuando se habla de situación económica se refiere a la eficiencia de la empresa para producir beneficios, y con respecto a la situación financiera, es la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas.

La situación económica informa como funciona la empresa, mientras que la situación financiera mide si el funcionamiento y manejo de los bienes es el correcto, además si existen los recursos monetarios suficientes para su existencia.

El análisis financiero en la empresa tiene como objetivo, la investigación de los recursos financieros y su debida adecuación con la capacidad inversionista de la misma. Dicho de otra forma, el análisis financiero persigue lograr la debida correlación entre el desarrollo de la estructura económica o capacidad productiva que se materializa en los activos de la empresa, además de estar vinculado al análisis de rentabilidad, así como el control de los costos y de la productividad de la empresa. Cuando se habla de rentabilidad se incluyen todos los elementos de ingresos y gastos que conforman el proceso escalonado de formación de la utilidad o pérdida obtenida como resultado de la gestión empresarial.

Un adecuado análisis económico financiero aunque lleva siempre determinadas premisas y elementos a tener en cuenta de obligatorio cumplimiento, varía de una entidad a otra, de acuerdo a las características de éstas; tipo de producción o negocio y objeto social, por lo que este análisis debe sustentarse en criterios que tengan en cuenta lo abordado, por ejemplo:

- ✓ Flexibilidad: Consiste en adaptarse a las características de la entidad y sus necesidades.
- ✓ Homogeneidad: Los indicadores que se utilicen deben ser homogéneos, para que sea posible su agregación y comparación con entidades similares.
- ✓ Sistemática: El análisis debe ser de manera continua, especialmente al cierre de cada periodo contable.
- ✓ Desagregación: Su estudio debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.
- ✓ Simplicidad: Los indicadores analizados no deben ser muchos y los procedimientos de cálculo deben ser sencillos, sin sintetizar la eficiencia y la eficacia de la entidad.
- ✓ Utilidad y oportunidad: El análisis debe mostrar resultados útiles y oportunos para la toma



de decisiones financieras, servir de alerta, en caso de que aparezcan situaciones inadecuadas y debe utilizarse como herramienta para la dirección y medición de la eficacia y eficiencia de la empresa.

1.3. Necesidad de analizar los Estados Financieros y sus limitaciones.

Es de suma importancia para cualquier empresa saber detectar los problemas que tiene, ya sean externos como internos; para poder enfrentar las dificultades o aprovechar las oportunidades que su medio social le ofrece, así como conocer sus debilidades internas y sus puntos fuertes para compensarlo.

Es necesario hacer este análisis para las empresas, ya que con frecuencia algunas de ellas pueden confrontar situaciones de crisis, se pierden en laberintos de posibles causas, que pudieron haber generado dicha crisis, y en ocasiones lo imputan a factores de tipo externos, como por ejemplo: restricciones de mercado, regulaciones vigentes, falta de financiamiento, poca demanda de sus productos, importación de materias primas, no exportación de su producción, poca solvencia de clientes, etc. Por cuanto un análisis cuidadoso y riguroso de los Estados Financieros, le da a la empresa la posibilidad de limpiar estos elementos y detectar los males internos, ya que mientras no se detecte el problema y se localicen sus causas no se podrán tomar las acciones contra el mismo.

Los factores que pueden repercutir en los efectos económicos-financieros y que se pueden detectar a través del análisis son:

- ✓ **Internos:** Reducidos márgenes de utilidades por exceso de gastos y costos, bajos rendimientos, baja productividad, falta de diagnósticos, problemas organizativos, falta de capacitación del personal, existencia de activos inactivos, exceso de pasivos y otros.
- ✓ **Externos:** Altos impuestos, crisis económica, competencia, innovación tecnológica, escasa demanda, alta tasa de interés, regulaciones y otros.



Limitaciones:

- ✓ Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- ✓ Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- ✓ Son una fotografía del presente, valorada a costo histórico.
- ✓ Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- ✓ Existen manipulaciones de los Principios Generalmente Aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventario, depreciación).

1.4. Importancia de analizar los Estados Financieros.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información, por lo general, muestra los puntos fuertes que deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección y los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones, dependen en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros, los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrece la contabilidad.

Es importante tener en cuenta en dicho análisis los aspectos siguientes:

- ✓ Utilización de las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- ✓ Utilización de toda la información que se considere relevante.
- ✓ Realización del análisis en tiempo.



- ✓ Sugerencia de medidas para solucionar las dificultades.

El análisis permite la toma de decisiones correctas, entre ellas; soluciones de tipo operativas, permite la elaboración de planes, la preparación de programas de acción, el diseño de la política a trazar y para diseñar los objetivos. Sin embargo, el análisis es mucho más efectivo cuando se realiza de manera periódica, para poder garantizar una correcta gestión empresarial.

Las causas más frecuentes de dificultades financieras pueden ser:

En el Balance General:

- ✓ Inventarios Excesivos: Trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias, etc.
- ✓ Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.

En el Estado de Resultado:

- ✓ Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la empresa, lo que da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad.
- ✓ Si hay deterioro de los costos y gastos.
- ✓ Contrataciones de las ventas.

Pueden relevarse además otras señales de alerta como:

- ✓ Deterioro de la capacidad de pago.
- ✓ Exceso de deudas o de capital.
- ✓ Variación del capital de trabajo.
- ✓ Menores entradas de efectivo que salidas
- ✓ Origen y aplicación de fondos.



1.5. Premisas para garantizar los objetivos de análisis de los Estados Financieros.

Los datos contables e información que participen en este análisis, deben ser confiables y fidedignos y por supuesto deben estar registrados en la contabilidad de la empresa, es por ello que se deben tener en cuenta para el logro de los objetivos de este análisis las premisas de:

Periodicidad: Deben registrarse las operaciones sistemáticamente y quedar expresados en términos monetarios, además deben cerrarse de acuerdo al ciclo contable establecido, que pueden ser cierres diarios, mensuales, trimestrales, semestrales y los anuales, todos estos cortes permiten a los directivos de las empresas tomar decisiones y conocer los resultados de otros tomados con anterioridad.

Puntualidad: Se hace necesario cumplir también con esta premisa cuando se quiere hacer uso efectivo de la información financiera, por tanto, la misma tiene que estar lista en un plazo de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período. El término establecido es con la finalidad de lograr que la información sea lo más actual posible, para la toma de decisiones correctas y oportunas.

1.6. Estados utilizados en el análisis de los Estados Financieros.

La valoración y evaluación de los Estados Financieros se realiza a través de la confección del:

- ✓ Estado de Situación.
- ✓ Estado de Resultado.
- ✓ Estado de variación de Capital de Trabajo.
- ✓ Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- ✓ Estado de Flujo de Efectivo.

Y aplicando técnicas de análisis, como por ejemplo el cálculo de las razones financieras, el establecimiento de variaciones, la determinación de porcentajes, etc.



1.7. Técnicas y métodos principales utilizados en el análisis Económico-Financiero.

Para realizar un análisis adecuado como éste y poder utilizar después sus resultados en aras de mejorar y ampliar la producción de la empresa, es necesaria la utilización de técnicas, métodos y procedimientos que garanticen la veracidad de los resultados.

Pueden utilizarse técnicas tales como:

- ✓ Cambio en peso y porcentaje.
- ✓ Tendencias.
- ✓ Porcentajes componentes.
- ✓ Ratios.

Entre los métodos que se emplean se encuentran: de coordinación de balance, de agrupación, gráfico, análisis correlativo, de programación lineal, etc; se utilizan además dos métodos que a continuación vamos a exponer por su objeto de estudio en este trabajo:

Método comparativo: Al comparar los balances generales de 2 periodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio de una Entidad en términos monetarios. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la Entidad sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que integran la actividad económica, tales como; resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación. Por ejemplo, cuando analizamos el estado de resultado se debe analizar cada una de las partidas con respecto a las ventas netas, es decir, estas representarían el 100 %.

En cuanto al Balance General se realiza el mismo procedimiento, el 100% sería el total de activo y el total de pasivo y patrimonio, analizando todas las partidas que los componen con respecto a estos.



El formato para este método a utilizar podría confeccionarse con la siguiente estructura:

Empresa X

Balance general comparativo

31 de diciembre del 2003 y 2004

PARTIDAS	AÑO 2003		AÑO 2004		AUMENTO (DISM)	
	IMPOR	%	IMPOR	%	IMPOR	%

Método de Sustitución en Cadena: Este método se utiliza para la determinación de la influencia de factores aislados, dentro de todo el conjunto de indicadores económicos, y es una forma transformada del índice agregado. Este método sólo se aplica en aquellos casos en los cuales la dependencia entre los fenómenos tiene un carácter funcional y una dependencia directa o inversamente proporcional.

El mismo consiste en la sustitución sucesiva de la magnitud planificada en uno de los factores por su dimensión real, mientras los restantes indicadores se mantienen invariables, cada sustitución implica un cálculo independiente, mientras más indicadores existan en las fórmulas más cálculos habrá. El grado de influencia de uno u otro factor se determina mediante cálculos sucesivos, de manera que de el segundo cálculo se resta el primero, del tercero el segundo, y así sucesivamente. En el primer cálculo todas las magnitudes son planificadas, en el último todos son reales, es por ello que para tres factores se requieren 4 cálculos, para 4 factores 5 cálculos y así sucesivamente, sin embargo como el primer cálculo incluye solo a las magnitudes del plan, su resultado se puede tomar directamente en forma acabada del plan de la empresa y el resultado del último cálculo (cuando todos los indicadores son valores reales) se toma del balance o de los informes contables. Para que este método sea efectivo y no conduzca a resultados erróneos, es importante garantizar el orden riguroso de las sustituciones, ya que los cambios arbitrarios alteran los valores cuantitativos de uno u otro indicador.



1.8. Razones Financieras.

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que éstas, pueden medir en un alto grado la eficacia y el comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, estas se clasifican en:

- ✓ Razones de Liquidez.
- ✓ Razones de apalancamiento.
- ✓ Razones de actividad.
- ✓ Razones de rendimiento.

1. Razones de liquidez:

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Dentro de este grupo se encuentran:

- ✓ **Razón de Liquidez general:** muestran la relación que existe entre los activos circulantes de una empresa y sus pasivos circulantes, de tal forma indican la capacidad de dicha empresa para satisfacer las deudas de próximo vencimiento. La primera prueba difícil para una empresa industrial es relacionar los activos corrientes con el total de los pasivos corrientes. La relación circulante de 2: 1 es generalmente considerada adecuada. Esto quiere decir que por cada \$ 1 de pasivos corrientes, debe haber \$ 2 en activos corrientes.



Formula:

$$Lg = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- ✓ **Razón de Liquidez Inmediata:** También se le conoce como prueba ácida, esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez, debe ser mayor que 1, y se expresa en veces.

Fórmula:

$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- ✓ **Índice de Solvencia:** Mide la capacidad que posee la empresa para enfrentar todas sus deudas a corto y largo plazo con sus activos reales (activos circulantes fijos).

Fórmula:

$$IS = \frac{\text{Activos Reales}}{\text{Fianciamiento Ajeno}}$$

2. Las Razones de Apalancamiento:

Revelan el grado en que la empresa ha sido financiada con deudas y la probabilidad de que incurra en un incumplimiento con relación a sus obligaciones crediticias.

- ✓ **Razón de Endeudamiento:** Cierta nivel de deuda es aceptable, pero mucha deuda es señal peligrosa para los inversionistas, este indicador se utiliza para conocer si la empresa esta usando excesivamente las deudas para propósitos financieros, la relación de endeudamiento se expresa en veces o por cientos y se calcula mediante la expresión:



$$IE = \frac{\text{Activos Totales Promedio}}{\text{Cap. Propio Prom.}}$$

3. Razones de Actividad:

Estas razones miden el grado de efectividad con que la empresa está utilizando sus recursos, dentro de ellas tenemos:

- ✓ **Rotación del Inventario:** Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo, mientras mayor sea su rotación será mejor, ya que ello significa que los inventarios no están ociosos y que el ciclo de producción es continuo.

Formula:

$$RInv = \frac{\text{Gastos de Mateia Primas y Materiales}}{\text{Promedio de Inventario}}$$

- ✓ **Plazo promedio de Inventario:** Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Se expresa en días.

$$PPIInv = \frac{360}{RInv}$$

- ✓ **Rotación de Cuentas por Cobrar:** Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación, o sea el plazo de tiempo promedio que la empresa debe esperar para cobrar el efectivo de sus ventas. Se expresa en veces y su cálculo se realiza a través de la fórmula:

$$RCC = \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$



- ✓ **Plazo promedio de las cuentas por Cobrar:** Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa. Se expresa en días.

$$PPCC = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas Cobrar}}$$

- ✓ **Rotación de Cuentas por Pagar:** Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$R.C.Pagar = \frac{\text{Compras Anuales}}{\text{Promedio de C. Pagar}}$$

- ✓ **Plazo promedio de Cuentas por Pagar:** Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa, se expresa en veces y se calcula de la siguiente forma:

$$PPCP = \frac{360}{R.C. Pagar}$$

4. Razones de Rentabilidad:

Estas permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de venta de activo. Las mismas miden la eficiencia en la optimización de los recursos.

- ✓ **Rentabilidad Económica:** Se conoce también como rendimiento sobre la inversión ya que mide el retorno obtenido por cada peso invertido y se utiliza para determinar o medir el efecto de las utilidades generadas por la empresa sobre la totalidad de la inversión, por eso muchos la denominan el Retorno de la Inversión. Se expresa en % y su fórmula es:

$$R.E = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$



- ✓ **Rentabilidad Financiera:** Mide la utilidad por cada peso invertido, o sea que mide el grado de utilización de los recursos invertidos. Se expresa en por ciento y su fórmula es:

$$R.F = \frac{\text{Utilida Neta}}{\text{Capital Prop. Prom.}}$$

- ✓ **Margen Neto de Utilidades:**

$$MNU = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

1.9. Estado de Cambio en la posición financiera.

El estado de cambios en la posición financiera tiene por objeto dar a conocer el movimiento financiero de una empresa correspondiente a un período.

Actualmente se ha adoptado la modalidad de preparar el estado de cambios en la posición financiera identificando el concepto de “fondos” (recursos financieros) con el de capital de trabajo. Sin embargo, debe tenerse presente que existen otras acepciones del término fondos, y tanto es así, que actualmente existe una tendencia a preferir más bien su identificación con recursos disponibles.

Como sabemos, el capital de trabajo corresponde a la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, es decir, entre los recursos de corto plazo y las obligaciones de corto plazo. Al adoptarse el capital de trabajo como base para la preparación del estado de cambios en la posición financiera, se le está asignando al concepto “fondos” un carácter amplio que comprende a todos los recursos y obligaciones de corto plazo. Así, puede reconocerse un ingreso de fondos tanto cuando se produce una entrada de dinero como cuando se hace un cargo a una cuenta por cobrar, a una cuenta de existencias o a otros rubros del activo circulante, o bien cuando disminuye una cuenta del pasivo circulante; del mismo modo existe un egreso de fondos no sólo cuando ocurre una salida de disponibilidades o una disminución de otros recursos del activo circulante, sino que también cuando se contrae una obligación a corto plazo.

El concepto de capital de trabajo como equivalente de fondos da lugar, en consecuencia, a un movimiento muy similar al que ocurre con el de caja. Sin embargo, el objetivo es distinto, por



cuanto, lo que se pretende en el primer caso es identificar la situación financiera de corto plazo con todas las partidas que conforman el activo y pasivo circulantes.

Conocer el monto del capital de trabajo de una empresa, así como también sus aumentos y disminuciones durante un período determinado, puede ser una información valiosa para distinguir claramente la diferencia que existe entre el resultado económico y los efectos de las operaciones en la posición financiera de corto plazo.

En general, podemos decir que el resultado económico se afecta cada vez que se reconoce una ganancia o una pérdida, el capital de trabajo sólo sufre una modificación cuando se produce algún desplazamiento entre los sectores circulantes y no circulantes del balance.

Esto último nos permite formular las siguientes reglas para reconocer las operaciones que pueden significar variaciones en el capital de trabajo:

- ✓ Operaciones en que intervienen exclusivamente cuentas del activo y pasivo circulantes. Necesariamente se produce una compensación entre las distintas cuentas del sector circulante no afectándose el capital de trabajo. Ejemplos: depósito en un banco, compra de mercaderías al contado, compra de mercaderías a 90 días, cancelación factura a un proveedor, aceptación de una letra a un acreedor, etc.
- ✓ Operaciones en que intervienen exclusivamente cuentas del activo y del pasivo fijo o no circulante.
- ✓ El capital de trabajo no experimenta variación alguna puesto que no intervienen rubros del sector circulante del balance. Ejemplos: adquisición de un activo fijo, contrayéndose una deuda a largo plazo, capitalización de una reserva, amortización de un activo intangible, conversión de una deuda a largo plazo en acciones de propia emisión, etc.
- ✓ Operaciones en que intervienen una o más cuentas del sector circulante y una o más cuentas del sector fijo o no circulante.

Se produce necesariamente un aumento o una disminución del capital de trabajo cuando se realiza: emisión y colocación de Bonos, compra de activo fijo tangible al contado o con un crédito a corto plazo, adquisición de acciones que tienen el carácter de una inversión permanente, venta al contado de activo fijo tangible, etc.

En cuanto a la metodología para la preparación del estado de cambios en la posición financiera se



ha optado por aquella que se encuentra más difundida en la práctica, esto es, considerar que los flujos financieros (recursos obtenidos y recursos aplicados) están referidos a los movimientos que experimenta el capital de trabajo.

Cuando se prepara un estado de cambios en la posición financiera no es necesario analizar operaciones individuales, puesto que lo que persigue es determinar los recursos financieros obtenidos y los recursos financieros aplicados durante un determinado período. Por lo tanto, basta comparar los saldos de las distintas cuentas correspondientes a dos balances sucesivos para establecer el aumento o disminución neta de cada una de ellas.

Para la preparación del estado se puede desarrollar una hoja de trabajo en la que, en primer término, se vacían en las dos primeras columnas los saldos de las cuentas de los balances a comparar.

El paso siguiente consiste en anotar la diferencia neta de cada cuenta según corresponda al sector circulante o al sector no circulante, utilizando para ello cuatro columnas: dos para registrar las variaciones de las cuentas del activo y pasivo circulantes (aumentos y disminuciones del capital de trabajo) y dos para anotar las variaciones de las cuentas del sector no circulante (que en principio son indicativas de las razones que han originado las disminuciones y aumentos del capital de trabajo).

Este estado comprende dos secciones a objeto de presentar ordenadamente los distintos conceptos que han generado recursos financieros, como así también aquellos que han motivado la aplicación de dichos recursos. A su vez, la primera sección de recursos financieros obtenidos se subdivide en “recursos provenientes de las operaciones” y “recursos provenientes de otras fuentes”.

Respecto al formato adoptado para el estado de cambios en la posición financiera, cabe señalar las siguientes características:

- ✓ Los recursos financieros obtenidos se clasifican en dos secciones: “recursos provenientes de las operaciones” y “otros recursos obtenidos”. La primera representa el resultado económico más los agregados y deducciones por aquellas imputaciones hechas a pérdidas y ganancias, pero que no tienen incidencia financiera, es decir, que no afectan al capital de trabajo, así como también por aquellas pérdidas y ganancias de carácter no operacional.



- ✓ La disposición del formato adoptado considera como “recursos provenientes de las operaciones” tanto cuando el monto de éstos es positivo como cuando resulta negativo.
- ✓ Como una segunda parte del estado deben presentarse las “Variaciones en los principales componentes del capital de trabajo” las que deben mostrarse en una sola columna empleando cantidades positivas para los aumentos del activo circulante y disminuciones del pasivo circulante y cantidades negativas para las disminuciones del activo circulante y aumentos del pasivo circulante.

1.9.1. Estado de Flujo de Efectivo.

El Estado de Flujo de Efectivo presenta los flujos de efectivo bruto y neto ocurridos durante un período, proveniente o empleado en actividades de Operaciones, de Inversión o de Financiamiento, además de la variación neta (aumento o disminución) del efectivo de la empresa.

Los flujos de efectivo generados en el período se muestran separando las corrientes de ingresos de las de egresos para cada uno de los tres grupos de actividades señaladas.

Flujo de Efectivo de Actividades Operacionales:

Los flujos de efectivo de actividades operacionales son los que están relacionados principalmente con las transacciones propias del giro. Sirven de base para determinar la utilidad o pérdida. Entre estos flujos están los generados en los procesos de compras, producción y ventas de bienes y servicios; los desembolsos por pagos al personal, pagos de impuesto, gastos operacionales y con menos frecuencia algún ingreso o egreso extraordinario o no operacional.

Los ingresos operacionales más frecuentes son:

- ✓ Provenientes de la venta de bienes y servicios.
- ✓ Originados en el cobro de cuentas y documentos por operaciones de ventas o prestaciones de servicios e intereses.
- ✓ Cobranza de dividendos u otras participaciones de utilidades.



- ✓ Otros ingresos de efectivo por operaciones extraordinarias distintas a las de financiamiento e inversión (por ejemplo: donaciones e indemnizaciones en juicios legales o siniestros).

Los egresos operacionales mas frecuentes son:

- ✓ Pagos por compra de materias primas o servicios.
- ✓ Pagos de cuentas y documentos en favor de proveedores y acreedores, e intereses.
- ✓ Pagos al personal por remuneraciones.
- ✓ Pagos de impuestos, aranceles u otros gravámenes.
- ✓ Otros egresos de efectivo ocurridos en operaciones extraordinarias distintas de las de financiamiento o inversión (reembolsos a clientes, donaciones y juicios).

Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento:

Las actividades de financiamiento incluyen los flujos de efectivo originados en aportes, devoluciones de capital y pago de dividendos y en la obtención y pago de préstamos, créditos de terceros o deudas con el público.

Los ingresos por financiamiento más frecuentes son:

- ✓ Provenientes de aumentos de capital.
- ✓ Originados en la obtención de préstamos y créditos de terceros.
- ✓ Obtenidos en la emisión de bonos u otros instrumentos de deuda con el público.

Los egresos por financiamiento más frecuentes son:

- ✓ Pago de dividendos y devoluciones de capital.
- ✓ Reembolso de préstamos obtenidos o créditos recibidos de terceros.
- ✓ Desembolsos por pago de bonos de propia emisión o por pago de otras deudas con el público.



Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión:

Las actividades de inversión se refieren a la aplicación de efectivo en inversiones financieras de largo plazo o con el carácter de permanentes.

Los ingresos de inversión más frecuentes son:

- ✓ Originados en la cobranza de préstamos otorgados.
- ✓ Obtenidos en la venta de instrumentos financieros en los que se había invertido y el rendimiento de tales inversiones.
- ✓ Producidos en la venta de propiedades, plantas o equipos u otros activos fijos o productivos.

Los egresos de inversión más frecuentes son:

- ✓ Préstamos otorgados en efectivo.
- ✓ Desembolsos de efectivo en la adquisición de instrumentos financieros de largo plazo o derechos en sociedades.
- ✓ Pagos en efectivo en la adquisición de bienes durables, activos fijos u otros activos productivos.

La secuencia metodológica que sugieren algunos autores nacionales en la preparación del Estado de Flujo de Efectivo es similar a la que se empleaba en la construcción del Estado de Cambio en la Posición Financiera (ECPF), con las diferencias naturales marcadas por los distintos contenidos de estos informes.

El punto de partida se encuentra al disponer del Balance inicial y final y del Estado de Resultados del mismo periodo. Se necesita también información adicional acerca de las principales transacciones efectuadas, gran parte de la cual se encuentra en los cargos y abonos de las cuentas del Mayor, en los análisis de cuentas y saldos del Balance y Estado de Resultado y en las propias notas que acompañan a estos informes.



Para realizar el Estado de Flujo de Efectivo se deben seguir los pasos siguientes:

- ✓ Comparar los saldos iniciales con los finales para conocer los aumentos o disminuciones netos por cuenta.
- ✓ Analizar las variaciones y los movimientos que las originaron e identificar las partidas que produjeron flujos de efectivo y las que no requirieron de efectivo.

Ello es posible mediante:

- ✓ Análisis individual por cuenta.
- ✓ Empleo de hojas de trabajo con columnas.
- ✓ Determinar el flujo de efectivo de las actividades de operación.
- ✓ Determinar el flujo de efectivo de las actividades de financiamiento.
- ✓ Determinar el flujo de efectivo de las actividades de inversión.
- ✓ Conciliar el resultado del ejercicio con el flujo neto de las actividades operacionales.
- ✓ Presentar el EFE en el formato indicado.
- ✓ Preparar y adjuntar el anexo con las actividades de financiamiento e inversiones más significativas.

1.9.2. Análisis del Capital de Trabajo.

El Capital de Trabajo es la diferencia entre el total de los activos corrientes y el total de los pasivos corrientes. Los pasivos corrientes son deudas generalmente pagaderas dentro de un año desde la fecha del Balance General y el activo corriente es la fuente mediante la cual pagamos esas deudas. De esta forma el capital de trabajo representa el monto que queda libre y limpio después que todas las deudas corrientes son liquidadas y su cálculo es mediante la expresión:

CT = Activo Circulante – Pasivo Circulante



La habilidad de la Empresa de sufragar las deudas, ampliar volúmenes y aprovechar las ventajas de oportunidades, es frecuentemente determinada por su capital de trabajo.

El capital de trabajo se analiza a través de tres actividades:

Actividad de Operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no Monetarias

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Actividad de Inversiones:

Más: Disminuciones

Menos: Aumentos de Activos no Circulantes

Actividades de Financiación:

Más: Aumentos de Pasivos no Circulantes

Menos: Disminuciones de Pasivos no Circulantes

Importancia de la administración del Capital de Trabajo.

La administración del Capital de Trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- ✓ Las estadísticas indican que gran parte del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo.
- ✓ Los activos circulantes representan un 60 % de los activos totales de una entidad típica, por lo que requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.



- ✓ La administración del capital de trabajo es particularmente importante para entidades pequeñas. Aunque estas puedan minimizar su inversión en activos fijos arrendando plantas y equipos no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Además debido a que las organizaciones pequeñas tienen un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo, ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
- ✓ La relación entre el crecimiento de las ventas y necesidad de financiar los activos circulantes estrechos y directos. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y tal vez de saldos en efectivos. Todas esas necesidades deben ser financiadas, por tanto, es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias de las ventas y de los desarrollos en el segmento del capital de trabajo de la empresa.

Políticas del Capital de Trabajo:

- ✓ Política conservadora del Capital de Trabajo: Mantener saldos relativamente grandes de efectivo y de valores negociables, se mantendrán fuerte cantidades de inventarios y las ventas se verán estimuladas por el uso de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal y consecuentemente que produzca un alto nivel de cuentas por cobrar.
- ✓ Política agresiva de activos circulantes: Es la situación invertida de la política conservadora, ya que los inventarios se mantendrán a niveles mínimos y generalmente produce los rendimientos esperados sobre la inversión aunque también involucra un riesgo mucho mayor. Produce faltante de almacén aún mayor y otros problemas que conducen a un efecto en las ventas más adverso que puede traer como consecuencia una disminución de la utilidad antes de intereses e impuestos.
- ✓ Política intermedia: Produce los mismos resultados que antes pero representa el rendimiento más alto sobre los activos para la relación postulada.



1.9.3. Análisis del Flujo de Caja.

El Flujo de Caja muestra los flujos de efectivo ocurridos durante un período de tiempo y su contenido revela los ingresos y egresos de efectivo provenientes o empleados en:

Actividad de Operaciones:

Utilidad Neta del período

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Variaciones en las partidas del Capital de Trabajo (excepto efectivo en caja y banco)

Activo Circulante

Más: Disminuciones

Menos: Aumentos

Pasivo Circulante

Más: Aumentos

Menos: Disminuciones

Actividad de Inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos del activo no circulante

Actividades de Financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante

El propósito del Estado de Flujo de Efectivo denominado también Estado de Flujo de Caja, se orienta a presentar información de los flujos de efectivo (ingresos y egresos) de una empresa;



ocurridos durante un período determinado.

En el plano de los objetivos específicos la información contenida en este estado presentada y empleada en conjunto con la del Balance y Estado de Resultado ayuda a inversionistas, acreedores u otros usuarios a:

- ✓ Determinar la capacidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivos positivos.
- ✓ Evaluar la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- ✓ Establecer necesidades de financiamiento externo.
- ✓ Establecer los efectos sobre la posición financiera por transacciones de operación, financiamiento e inversión que requieran de efectivo y las que no lo emplean.

Características del Estado de Flujo de Efectivo:

- ✓ Es un informe eminentemente financiero complementario del Balance y del Estado de Resultado, que ofrece información diferente a la de estos.
- ✓ Muestra el flujo de efectivo (ingresos y egresos) ocurrido durante el período.
- ✓ Clasifica el movimiento de ingresos y de egresos en actividades operacionales, actividades de financiamiento y actividades de inversión e indica el aumento o disminución neta del efectivo.
- ✓ Incorpora los conceptos de efectivo y equivalente de efectivo (caja, bancos, inversiones de fácil liquidación, depósitos de corto plazo u otros) por ser términos más descriptivos en vez de emplear expresiones genéricas como la de fondos.
- ✓ La fuente de datos para su preparación está incorporada en el movimiento de cargos y abonos de las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo más que en el saldo de las mismas.
- ✓ Su presentación va acompañada de un informe anexo con las actividades del período que no requirieron de efectivo.

En el Estado de Flujo de Efectivo se emplean los términos de efectivo y de equivalente de efectivo, por considerarlos expresiones más precisas que el término fondos. El significado específico que se les da es:



- ✓ Efectivo: recursos líquidos disponibles sin restricciones en caja y bancos.
- ✓ Equivalente de efectivo: comprende a las inversiones de fácil liquidación, a los depósitos a plazo con vencimientos hasta 90 días u otras inversiones similares (acciones, pagarés, bonos o depósitos hasta tres meses).

1.10. Análisis del Punto de Equilibrio.

El Punto de Equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje y/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, pero también un decrecimiento ocasionará pérdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los Costos fijos, costos variables y las ventas generadas. Para la determinación del punto de equilibrio debemos conocer en primer lugar los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y por costos fijos aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia son prácticamente constantes como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

Formula para determinarlo:

$$PE = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta} - \text{Costos Variables}}$$

1.11. Análisis de los Apalancamientos.

La existencia de costos fijos en una empresa produce lo que se conoce como palanca o apalancamiento; esto ocurre porque los costos fijos ejercen sobre las ganancias un efecto similar



a una palanca, a este efecto también se le conoce como punto muerto y es fundamental para su estudio, el análisis y distinción entre los costos fijos y variables.

Gastos Fijos: Es aquella parte del gasto total que permanece constante al variar el volumen de producción.

Gastos Variables: Estos varían de acuerdo con el nivel de producción o actividad.

El análisis de estos se realiza a corto plazo, ya que a largo plazo todos los costos son variables, de ello se infiere que al hacer el análisis del punto de equilibrio se hace a corto plazo.

Cuando se analizan los gastos fijos correspondientes a la actividad de producción, se habla de apalancamiento operativo y cuando se refiere al costo de las deudas se habla de apalancamiento financiero.

El apalancamiento operativo se define como el tanto por uno de la variación de beneficio que necesita de un determinado tanto por uno en unidades vendidas. Se puede expresar en por ciento, si se multiplica por cien dichas variaciones.

El apalancamiento operativo se calcula de la forma siguiente:

$$A_o = \frac{\text{Ventas} - \text{Gastos Variables}}{\text{Ventas} - \text{Gastos Variables} - \text{Gastos Fijos}}$$

Donde A_o es Apalancamiento operativo y se expresa en veces.

El mismo indica el tanto por uno en que crecerá la utilidad antes de intereses e impuestos, de cada tanto por uno que crezcan las ventas. Quiere decir que un determinado porcentaje de incremento o disminución en la cantidad vendida provoca un incremento o disminución del beneficio proporcionalmente mayor o menor. Por ejemplo, si el apalancamiento operativo es de 3 veces y las ventas crecen en un 20 % quiere decir que la utilidad crecerá en un 60 % y si las ventas disminuyen en ese 20 % la utilidad disminuirá en un 60 %.

En el caso de que la empresa se encuentre en un proceso de expansión, cuanto mayor sean los costos fijos mayor será el beneficio al incrementarse la cantidad vendida, de no ser así y encontrarse en un proceso de decisión, el aumento de los gastos fijos provocan la disminución del beneficio que en determinados casos acentúan las pérdidas.



El apalancamiento financiero, por su parte, se refiere al efecto de los costos financieros o costos de las deudas sobre la rentabilidad disponible para los accionista.

Esta razón se define como el tanto por uno (si se multiplica por cien, se expresa entonces en tanto por ciento) de la variación el beneficio disponible para los accionistas, debido a un determinado tanto por uno de la variación de las utilidades antes de deducir los intereses de las deudas. Esta variación o resultado del tanto por uno, será mayor cuanto mas elevados sean las deudas o financiamiento ajeno.

La razón de apalancamiento financiero se calcula de la siguiente forma:

$$Af = \frac{\text{Ventas} - \text{Gastos Variables} - \text{Gastos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Costos Variables} - \text{Gastos Fijos} - \text{Gastos Financieros}}$$

Donde Af es el apalancamiento financiero y se expresa en veces. Indica en tanto por uno en que crecerá la utilidad antes de impuestos, por cada tanto por uno que crezca la utilidad antes de intereses e impuestos.

1.12. Presupuesto de Efectivo.

El presupuesto de efectivo provee a la entidad con un calendario que especifica cuándo se necesita el dinero y cuánto consumirá, ayuda a determinar la oportunidad de una actividad particular de la colecta de fondos para que sea capaz de cubrir satisfactoriamente las necesidades que se presenten. Se aconseja estimar un presupuesto bajo para el caso de que el dinero llegue a escasear o no se recaude lo suficiente; y al contrario, un presupuesto alto si es que se obtiene más dinero del esperado. De cualquier manera el flujo de efectivo debe ser suficiente para no impedir, demorar o limitar la realización de cualquier actividad.

A nivel nacional se confecciona un presupuesto maestro; dentro de ese presupuesto se elaboran el presupuesto de operaciones y el presupuesto financiero, dentro de este último se encuentran el presupuesto de efectivo, el cual prevé las fuentes de efectivo provenientes de las actividades de operaciones, inversiones y financiación, también pronostica el destino que tendrá el efectivo en



las diferentes actividades en los términos de un período presupuestado; permite identificar la brecha existente entre las entradas y las salidas del efectivo; prevé el exceso o el déficit de efectivo en relación con el saldo mínimo de caja que se tendrá en el período que se presupuesta; permite definir las políticas de cobros y pagos que tendrá la organización.

Se aconseja hacer cada semana una comparación de lo gastado hasta ese momento y lo que se estimaba gastar cuando se formuló el presupuesto para poder identificar las partidas en las que se está gastando más de lo presupuestado, y aquellas en que se registran ahorros de importancia. De esta manera se pueden hacer ajustes para recortar, transferir o ampliar el gasto dentro de un área dada, obviamente, de acuerdo con los requerimientos de la estrategia de la empresa en ese momento.

El presupuesto de efectivo tiene definida su estructura, la primera variable es el saldo inicial del efectivo con que cuenta la organización al comenzar el período en que se enmarca el presupuesto, luego las entradas de efectivo que espera recibir la empresa producto de sus operaciones y las salidas de efectivo que están dadas por la diferencia entre la disponibilidad de efectivo y el total de las salidas.

El estado de cambio de la posición financiera de la empresa, tiene una estrecha relación con el presupuesto de efectivo. Las entradas de caja y los pagos en efectivo se clasifican según las actividades operacionales de inversión y financiera. Las salidas de efectivo se pueden clasificar como:

- ✓ Cuentas por pagar (pagos).
 - Salarios, impuestos y otros gastos.
 - Gastos Capitalizables.
 - Financiamiento a largo plazo.

Pagos de Cuentas por Pagar:

Estos pagos se realizan después de la compra de la mercancía o de la recepción del servicio.

Las compras están en función del servicio.



Salarios, impuestos y otros gastos:

Este conjunto incluye todos los demás costos operativos de un negocio que requieren salida inmediata de efectivo, no se incluye la depreciación ya que a pesar de que es un costo operativo no requiere salida de efectivo.

Gastos Capitalizables:

Son pagos en efectivo para devolver su capacidad productiva a un activo fijo, por ejemplo el pago de reparaciones capitalizables.

Financiamiento a largo plazo:

Este conjunto incluye el pago de intereses y capital por servicio a las deudas a largo plazo y los dividendos pagados a los accionistas.

Al elaborar el presupuesto de efectivo hay que realizar una hoja de trabajo para determinar la cobranza de las ventas y los pagos de las compras según las políticas establecidas por la empresa para realizar estas operaciones y luego elaborar el presupuesto de efectivo según la estructura y composición realizada anteriormente.

1.13. Estados Financieros Proforma.

Es el Estado contable que muestra cantidades tentativas con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable. Generalmente se pronostican con un año de anticipación y se analiza tanto el balance general proforma como el estado de resultado proforma. El balance proforma muestra la posición financiera esperada por la empresa al finalizar el período pronosticado, es decir, el comportamiento de las cuentas reales, en tanto que el estado de resultado proforma muestra los ingresos y egresos esperados por la empresa.

El balance general proforma se analiza en este trabajo a través del método porcentaje de cuentas, que expresa las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa. Este método es el adecuado para pronosticar cambios en las finanzas de la empresa si se trata de pronósticos a corto plazo.



Los estados financieros proformas son útiles para el proceso interno de plantación financiera de las empresas; pero son necesarias cuando de inversión externas se trata, ya que si necesita emprender un proyecto, una inversión, o necesita financiación la parte externa interesada solicita la presentación de estos estados, debido a que ellos brindan un estimado del estado financiero de la empresa para el año siguiente.



CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA EMPRESA “CMDTE. ERNESTO CHE GUEVARA”

2.1. Características Generales de la Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara".

La Empresa “Cmdte. Ernesto Che Guevara” se encuentra ubicada a 4 Km. de la ciudad de Moa, a 180 Km. de la provincia Holguín y a 950 Km. de la capital del país. Se dedica a la producción de níquel. Atendiendo a la actividad que realiza es una empresa productiva y estatal socialista. Pertenece al MINBAS. Su principal cliente es CUBANÍQUEL y como principales proveedores tiene a CUBAMETALES e Importadora del Níquel, los cuales garantizan los suministros fundamentales para el proceso productivo (petróleo, amoníaco y carbón) siendo una empresa rentable.

La “Che Guevara” es una empresa productora y comercializadora de Ni+Co. La operación de la planta está asociada a la tecnología del proceso CARON, cuya característica principal es la combinación de minerales lateríticos y serpentiniticos. Para ello cuenta con una mina, con yacimientos a cielo abierto muy cercanos a la fábrica, lo que implica un bajo costo de minería. Además cuenta con 6 plantas principales donde se somete el mineral a una serie de procesos que dan al traste con la obtención de los diferentes tipos de productos finales.

Misión:

Garantizar la producción de Ni+Co con una calidad reconocida a escala internacional, manteniendo índices de eficacia y eficiencia que le permitan ser competitiva en el mercado, para lo cual cuenta con un capital humano idóneo y con un perfeccionamiento constante de su tecnología y el cuidado del Medio Ambiente, constituyendo un símbolo para la industria cubana actual.



Visión de Futuro:

Convertirse en una empresa estatal socialista líder en la producción de Ni+Co, con indicadores generales al nivel de las compañías más modernas a escala internacional, con alto aprovechamiento del equipamiento instalado. Que además cuente con un equipo de dirección que alcance la utilización óptima de su capital humano y que se convierta en ejemplo para el proyecto social cubano y el desarrollo sostenible.

Fases de Desarrollo de la Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara".

La planta fue diseñada para producir 30 000 toneladas métricas (tm) de Ni+Co anualmente. Inició las operaciones en 1985, errores de diseño en el equipamiento, sistema de redes, así como la insuficiente instrumentación y automática, limitaron que en los primeros años de explotación alcanzara la producción de diseño.

En el período de 1986 a 1994 solamente se produjeron 54 900 tm de Ni+Co con una eficiencia metalúrgica promedio de 54%. La producción más relevante en ese período se realizó en 1989, donde se alcanzaron 10 001 tm de Ni+Co, mientras que el promedio de los tres años de mejor producción (1989, 1990 y 1991) fue de 8 914 tm de Ni+Co.

En el año 1995 inicia un proceso de modernización y reposición de las instalaciones, introduciéndose de forma moderada, tecnologías más eficientes y novedosas. Desde 1995 hasta 1999 se ejecutaron varias inversiones que permitieron incrementar la producción a 28 500 tm de Ni+Co en el año 1999. En ese año, comienza un nuevo proceso inversionista, que eleva la producción de la empresa hasta 30 500 ton de Ni+Co en el año 2001, sobrepasando la capacidad de diseño.

Para justificar la viabilidad de la ejecución de las inversiones se realizaron entre los años 1995 y 1999 dos Estudios Técnicos-Económicos, con limitación en sus contenidos, por la falta de experiencia y la escasez de literaturas, sobre la evaluación y financiación de proyectos de inversión.



Organización de los Recursos Humanos.

La fuerza laboral de la empresa posee los conocimientos técnicos para llevar adelante la misión de ésta. Actualmente existe una plantilla física de 2353 trabajadores, la cual mostramos a continuación desglosada por categorías:

Plantilla de la empresa	Cantidad
Dirigentes	93
Administrativos	57
Técnicos superiores	267
Técnicos medios	145
Obreros calificados	1619
Servicios	32
Obreros no calificados	140
Total	2353

Segmentación Estratégica de la Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara".

La empresa está dividida en tres áreas estratégicas: la Dirección General, que tiene subordinado al Departamento de Seguridad y Protección, una Dirección Adjunta, compuesta por seis plantas de procesos, tres plantas auxiliares, el Despacho de Producción y Contabilidad Metalúrgica. Dos direcciones adicionales que aunque se subordinan al Director General, tienen sus propios directores (Economía y Finanzas y Recursos Humanos). También existen cuatro unidades básicas (Mina, Mantenimiento, Servicios Técnicos, Abastecimiento y Apoyo a la Producción). La estructura concibe la aplicación de la remuneración salarial en correspondencia con los resultados del trabajo, facilitando la rapidez en la gestión y dirección de todos los recursos.

Descripción del Proceso Tecnológico.

El proceso tecnológico de la empresa, está basado en el proceso Caron, mediante el cual el contenido libre de humedad del mineral es eliminado, el mineral es triturado y el níquel es



reducido a través de la calcinación bajo condiciones, que conducen relativamente a poco hierro con valencia cero. El producto reducido es enfriado y luego lixiviado en una solución de carbonato amoniacal en presencia de oxígeno, liberando los valores del metal como complejos de ácidos. La pulpa lixiviada es lavada, calentada para sacar el amoníaco y el dióxido de carbono para reciclarlos al proceso y luego desecharla. El níquel impregnado en el licor lixiviado es concentrado a través de la precipitación como carbonato de níquel básico, el cual es producido calentando la solución hasta hervir el amoníaco y el dióxido de carbono, para luego reciclarlos. Entonces se produce óxido de níquel por descomposición térmica del carbonato de níquel básico que se aglomera mediante la adición de carbón antracita a alta temperatura para producir el sínter de níquel como producto comercial. Existe además una instalación adicional para separar el cobalto hasta obtener un níquel dentro de las especificaciones comerciales.

El níquel laterítico del proceso Caron, es más difícil de recuperar que el níquel de los yacimientos sulfurosos, pero es una buena fuente para las superaleaciones y los aceros hiperaloados, debido a la ausencia de arsénico, selenio, bismuto y antimonio. A continuación relacionamos las etapas del proceso explicadas anteriormente con cada una de las plantas:

- ✓ Planta de Preparación del Mineral.
- ✓ Planta de Hornos de Reducción.
- ✓ Planta de Lixiviación y Lavado.
- ✓ Planta de Separación del Cobalto.
- ✓ Planta de Recuperación de Amoníaco.
- ✓ Planta de Calcinación y Sínter.
- ✓ Plantas Auxiliares

La empresa Opera en Divisa; cuenta con 70 Centros de Costos desglosados de la siguiente forma:

- ✓ Centros de Costos de Operaciones: Pertenecen a las Plantas.
- ✓ Centros de Costos de Mantenimiento: Pertenecen a los Talleres que prestan servicios a las Plantas, por lo que sus gastos son transferidos.
- ✓ Centros de Costos de Administración: Pertenecen a los departamentos de Dirección.



- ✓ Centros de Costos Auxiliares: Están contemplados otros gastos, no pertenecientes a la empresa.

Para la realización de cualquier análisis económico y financiero debe tenerse en cuenta como primera premisa la transparencia en la contabilidad, que sea oportuna y que cumpla con los principios aceptados universalmente.

2.2. Análisis de las Ventas.

Las Empresa ECG origina sus ventas a partir de la producción de Ni + Co que se obtiene mediante un proceso industrial.

Del análisis del comportamiento de las ventas en los años 2002, 2003 y 2004, se obtuvieron los resultados siguientes:

VENTAS			
Indicadores	Año 2002	Año 2003	Año 2004
Ventas Níquel en UF (Ton)	29 604	29 747	30 578
Ventas de Cobalto UF (Ton)	608,85	619	759
TOTAL DE VENTAS EN UF (Ton)	30213	30365	31338
Precio de Venta Ní (USD/Lib)	2,87	3,85	5,84
Precio de Venta Co (USD/Lib)	4,03	4,21	7,45
Ventas en Valores Ní (MUSD)	187.312	252.492	393.569
Ventas en Valores Co (MUSD)	5.409	5.742	12.471
TOTAL DE VENTAS EN VALORES (MUSD)	192.721	258.235	406.040



A partir del año 2002 la empresa comienza a elevar su producción por encima de su capacidad de diseño de 30 000 Ton de Ni logrando incrementarla en un 2 %, no obstante, no existió una correspondencia con relación a las ventas en valores debido a la caída de los precios del Ni en el mercado. En el año 2003 se incrementó la producción en un 0.05 % con respecto al 2002 y las ventas en un 34 %, originado por el crecimiento del precio de Ni en un 34,14 %. En el 2004 también supera tanto los niveles de producción como los de ventas con relación al 2003, en un 3,20 % y un 56 % respectivamente, que básicamente estuvo motivado por un incremento del precio del Ni en un 52 %.

2.3. Análisis del Comportamiento de la Entidad a través de las Razones Financieras.

La aplicación de los métodos para el análisis financiero, permiten simplificar las cifras financieras, las cuales contribuyen a facilitar el análisis e interpretación de los resultados y por tanto les da la posibilidad a la administración de tomar decisiones oportunas y necesarias para el desarrollo del negocio.

Para realizar el análisis de la empresa se tomaron 3 años (2002-2003-2004).

Razón de Solvencia: Activos Reales/Financiamiento Ajeno

Financiamiento Ajeno: Se identifica con el Total del Pasivo.

Activos Reales: Son todos los recursos que la empresa posee menos sus activos diferidos.

La solvencia mide la capacidad que tiene la empresa para solventar todas sus deudas tanto a corto como a largo plazo.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Solvencia	1,410	1,630	2,000	0,370



En los períodos analizados se observa un crecimiento favorable de la solvencia de la empresa, logrando en el 2004 \$ 2.00 de activos reales por cada \$ 1.00 de financiamiento y un aumento de 0.37 centavos con relación al año 2003, originado por el incremento de las ventas.

Razones de Liquidez:

Liquidez General: Activo Circulante/Pasivo Circulante

Permite medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de los activos corrientes.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Liquidez General	0,932	1,119	1,607	0,488

La Empresa en el 2002 tuvo un bajo índice de liquidez, ya que el mismo se encontraba por debajo de \$ 1.00, que supera en el 2003 en 0.19 centavos y logra mejoras sustanciales en el 2004 superando esta cifra en 0.49 centavos.

Liquidez Inmediata: (Activo Circulante – Inventarios)/Pasivo Circulante.

La Liquidez Inmediata o Prueba Ácida, mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, o sea, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes, sin la inclusión de las partidas menos líquidas.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Liquidez Inmediata	0,455	0,620	1,075	0,455



La Liquidez Inmediata, también muestra mejoras en este análisis de un año con respecto a otro, contando en el 2004 con \$ 1.075 de Activos Circulantes por cada peso de Pasivo Circulante para cubrir sus obligaciones más exigibles, representando un 33 % los Inventarios en el total de dichos activos.

Razón de Endeudamiento: Activos Totales Prom./Capital Propio Prom.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Endeudamiento	3,089	2,840	2,279	-0,561

Teniendo en cuenta que mientras más alta es la razón de liquidez mayor es el endeudamiento, la empresa ha ido disminuyendo este índice en 0.25 centavos el 2003 con relación al 2002 y en 0.56 el 2004 con respecto al 2003.

Ciclo de Cobro: (Cuentas y Efectos por Cobrar/Ventas)/ x 360).

La misma se determina con el objetivo de saber cuanto se demora la empresa en cobrar sus producciones a crédito.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Ciclo de Cobro	45	88	56	-32

El comportamiento del ciclo de cobro fue de 45 días en el 2002, se incrementó a 88 días en el 2003, pactándose el 2004 a 60 días, el cual se cumplió a un 93,33 %, además este índice disminuyó significativamente con respecto al 2003 en 32 días.

**Ciclo de Pago: (Cuentas y Efectos por Pagar/Compras) x 360**

Esta razón se determina con el objetivo de saber cuánto demora la empresa en pagar sus obligaciones y deudas en días.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Ciclo de Pago	230	212	162	-50

Las compras fueron contratadas para su pago a 180 días en el año 2004; este ciclo disminuyó en 76 % con relación al 2003, influyendo en estos resultados el incremento precio del níquel, contribuyendo al cumplimiento del pago de las deudas según sus contratos.

Índice de Rotación del Inventario: Consumo de Materia Primas y Materiales/Inventarios Promedio.

Mediante este índice se determina las veces que rotan los inventarios en el año.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Rotación del Inventario	1,942	1,989	1,756	-0,233

En el año 2002 los inventarios rotaron como promedio 1,94 veces, incrementándose en el 2003 en un 2,4 % lo que logró disminuir ese índice en el 2004 en un 11 %.

**Margen de Utilidad Neta: Utilidad Neta/Ventas**

Esta razón analiza cuánto se origina de Utilidad Neta por cada peso de Venta Invertido.

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Margen Neto de Utilidades	-0,066	0,080	0,226	0,146

La empresa logró originar en el 2004 0.15 centavos por encima 2003 de Utilidades por cada peso invertido; por cada peso vendido se genera \$0.22 de utilidad

2.4. Análisis de la efectividad y los rendimientos.

El análisis de la efectividad se realiza utilizando un conjunto de razones financieras de rotación relacionando las partidas del Estado de Resultado y partidas del Balance General, por lo que se hace necesario promediar las del Balance, con el fin de utilizar una cifra más representativa. En este caso se toman los saldos al final del año de dos periodos consecutivos.

Rotación de los Activos Fijos Tangibles: Ventas netas / AFT tangibles promedio

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Rotación de los Activos Fijos Tangibles	0,682	0,920	1,407	0,487

La Rotación de los Activos fijos se incrementa en un 53 % en año 2004 con respecto al 2003, logrando obtener \$ 1.40 de ventas por cada peso de Activo Fijo.

**Rotación de los Activos Totales: Ventas Netas/Activos Totales promedio.**

	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Dif. 04-03
Rotación de los Activos Totales	0,552	0,723	0,863	0,140

La Efectividad de los Activos Totales se ha ido incrementando de un año con relación a otro, siendo en el 2004 superior al 2003 en 0.14 centavos.

2.5. Análisis del Rendimiento de la Empresa aplicando el método de Sustitución en Cadena.

La aplicación de este método permite la determinación de factores aislados dentro de todo un conjunto de indicadores económicos.

Al desarrollar un Análisis Económico Financiero en una empresa, no es suficiente evaluar la efectividad; es necesario analizar los rendimientos para conocer los efectos alcanzados por las ventas efectuadas, así como los distintos factores que influyeron en ellas, los cuales se analizan a través de las Razones de Rentabilidad.

La Rentabilidad se puede expresar en una empresa como el monto de la ganancia obtenida como resultado de su proceso de producción o servicio, por lo que su valor es el punto de partida para la comparación de este resultado.

Se tomaron para la aplicación de este método dos períodos (Año 2003 y 2004).

Rentabilidad Económica:

Esta mide cuánto se obtiene de Utilidad Neta por cada peso de Activo empleado.

**Ecuación para el cálculo de la Rentabilidad Económica:**

$$\frac{\text{Util. antes de Int. e Imp.}}{\text{Activos Totales Prom.}} = \frac{\text{Util. antes de Int. e Imp.}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Prom.}}$$

$$\text{Para 2003: } \frac{35804.6}{339508.4} = \frac{35804.6}{245223.01} \times \frac{245223.01}{339508.4}$$

$$0.105460 = 0.146008 \times 0.722288$$

$$\text{Para 2004: } \frac{160206.8}{447000.65} = \frac{160206.8}{385739.13} \times \frac{385739.13}{447000.65}$$

$$0.358403 = 0.415324 \times 0.862949$$

$$0.146008 \times 0.722288 = 0.105460$$

$$0.415324 \times 0.722288 = 0.299983$$

$$0.415324 \times 0.862949 = 0.358403$$

$$D_1 = 0.299983 - 0.105460 = 0.1945 \times 100 = 19.45 \%$$

$$D_2 = 0.358403 - 0.299983 = 0.0584 \times 100 = 5.84 \%$$

$$D_3 = 0.358403 - 0.105460 = 0.2529 \times 100 = 25.29 \%$$

Como resultado se obtuvo que el incremento en un 25,29 % de la Rentabilidad sobre las ventas, originaron un aumento en la Rentabilidad Económica en un 19,45 %.

**Rentabilidad Financiera.**

La Rentabilidad Financiera refleja el comportamiento de distintos factores; muestra el rendimiento extraído a los capitales propios, o sea, a los capitales aportados por el Estado y utiliza la Utilidad Neta.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera:

$$\frac{\text{Util. Neta}}{\text{Cap. Propio Prom.}} = \frac{\text{Util. Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Prom.}} \times \frac{\text{Activos Totales Promedio}}{\text{Cap. Propio Prom.}}$$

$$\text{Para 2003: } \frac{19692.6}{119555.4} = \frac{19692.6}{245223.01} \times \frac{245323.0}{339508.4} \times \frac{339508.4}{119552.4}$$

$$0.164719 = 0.080304 \times 0.722583 \times 2.839829$$

$$\text{Para 2004: } \frac{87247.3}{196155.75} = \frac{87247.3}{385739.13} \times \frac{385739.13}{447000.65} \times \frac{447000.65}{196155.75}$$

$$0.444785 = 0.226182 \times 0.862949 \times 2.278804$$

$$0.080304 \times 0.722583 \times 2.839829 = 0.164719$$

$$0.226182 \times 0.722583 \times 2.839829 = 0.464128$$

$$0.226182 \times 0.862949 \times 2.839829 = 0.554287$$

$$0.226182 \times 0.862949 \times 2.278804 = 0.444785$$

$$D_1 = 0.464128 - 0.164719 = 0.2994 \times 100 = 29.94 \%$$

$$D_2 = 0.554287 - 0.464128 = 0.0901 \times 100 = 9.01 \%$$

$$D_3 = 0.444785 - 0.554287 = -0.1095 \times 100 = 10.95 \%$$

$$D_4 = 0.444785 - 0.164719 = 0.2800 \times 100 = 28.00 \%$$



El incremento de la Rentabilidad Financiera en un 28 %; estuvo influenciado por:

- 1– Un aumento de la Rentabilidad sobre las ventas de un 29.94 %.
- 2– Un incremento en la rotación de los activos de un 9.01 %.
- 3– Una disminución de los niveles de endeudamiento en un 10.95 %.

2.6. Valoraciones generales de la Empresa basadas en las Razones Financieras.

Este análisis concluye determinando que la empresa ha logrado mejoras sustanciales en su gestión económica y financiera en dos de los tres períodos consecutivos evaluados, logrando un crecimiento favorable de la solvencia en 0.37 centavos en el 2004 con respecto al 2003 y \$ 2.00 de activos reales por cada \$ 1.00 de financiamiento, el índice de liquidez general en el 2002 se encontraba por debajo \$ 1.00, ya en el 2003 supera el mismo en un 7.29 % y en el 2004, con 0.49 centavos por encima del 2003; la liquidez inmediata también muestra mejoras en este análisis de un año con respecto a otro, contando en el 2004 con \$ 1.075 de Activos Circulantes por cada peso de Pasivo Circulante para cubrir sus obligaciones más exigibles, representando un 33 % los Inventarios en el total de dichos activos; el endeudamiento disminuyó en 0.25 centavos el 2003 con relación al 2002 y en 0.56 el 2004 con respecto al 2003; los inventarios rotaron como promedio 1.94 veces en el 2002, incrementándose en el 2003 en un 2,4 % logrando disminuir ese índice en el 2004 en un 11 %.

El comportamiento favorable de todas estas razones, conllevaron a:

Un incremento en un 25,29 % de la Rentabilidad sobre las ventas que originaron un aumento en la Rentabilidad Económica en un 19,45 %.

El incremento de la Rentabilidad Financiera en un 28 % influenciado por: un aumento de la Rentabilidad sobre las ventas de un 29.94 %, un incremento en la rotación de los activos de un 9.01 % y una disminución de los niveles de endeudamiento en un 11 %.



Teniendo en cuenta todos estos elementos podemos afirmar que la empresa se encuentra en equilibrio financiero.

2.7. Análisis del Balance General Comparativo.

Se realizó un estudio de los Estados de Situación de dos períodos consecutivos 2003-2004 a través del método porcentual donde se obtuvieron los siguientes resultados: (Ver anexo No.1).

Los Activos Circulantes tuvieron un aumento del 78,7 % debido fundamentalmente al incremento de las cuentas Efectos por Cobrar a Corto Plazo en un 12 % el cual estuvo dado por deudas de años anteriores de otras empresas las que se están renegociando por presentar problemas financieros; Pagos a cuentas de Utilidades en un 59,8 % e Inventarios en un 15,4%, el cual se debe en lo fundamental a la recepción de todos los contratos de materiales necesarios para la operación y el mantenimiento de la Empresa, además del incremento de los precios de los metales, refractarios, amoníaco y otros.

En los Activos Fijos hay también un aumento del 11,0 % debido a la compra de Activos y a la ejecución de Inversiones ascendente a 9,6 millones de pesos, además de disminuciones por la contabilización del Avalúo.

Los Activos Diferidos y los Activos a Largo Plazo disminuyeron en un 1 y 2,9 % respectivamente, en los cuales se han registrado facturas pagadas a terceros por concepto de Desarrollo Minero que comenzarán a amortizar cuando se inicie la explotación de estos yacimientos.

Otros Activos; éstos aumentaron en un 14 % originado por Cuenta por Cobrar Operaciones Corrientes y cuentas de Faltantes y Pérdidas en Investigación, para dichos faltantes se encuentra el expediente por cancelar pendiente de firma por los organismos superiores.



En los Pasivos Circulantes hubo un aumento de un 13,83 % debido a las cuentas Efectos y Cuentas por pagar, la cual sufre una variación de 28 357.0 MP originado por suministros para Inversiones y otros contratos pactados a 90 días. Préstamos Recibido en un 6,08 % provenientes de BPA e ING. Otras Provisiones Operacionales con un saldo ascendente a 27 041 MP originadas por fondo de la ANIR y la Reforestación de las áreas minadas. Los Pasivos a Largo plazo disminuyeron en un 2,88 %. El Patrimonio aumentó en un 87,29 % dado por Gastos de Amortización, el valor residual por bajas de Activos Fijos, la contabilización del avalúo.

2.8. Análisis del Estado de Resultado Comparativo.

En este análisis también se tomaron dos períodos consecutivos (2003-2004), a través del Método Porcentual. (Ver anexo No. 2).

En el 2004 las ventas se aumentaron en un 57,2 % con respecto al 2003, el cual estuvo dado fundamentalmente por incremento en el precio del níquel en el mercado mundial de 3,85 a 5,84\$/Lib., que significa el 52 %; el Costo de Producción sufrió una variación acrecentada de un 9,3 %, originado por una elevación del precio de los insumos fundamentales (petróleo, combustibles, carbón y amoníaco) en un 15,9 %. (Ver anexo No. 3).

También se elevan los gastos de Salarios debido a la aplicación de una nueva escala salarial, que a su vez incrementa la Contribución a la Seguridad Social y el Impuesto por Utilización de la fuerza de trabajo, originada por la implantación del Perfeccionamiento Empresarial.

La Utilidad Bruta en Venta en el 2004 fue de 58 820.2 MP representando el 22,8 % de las Ventas, sin embargo, en el 2004 la utilidad fue de 181 879.4 MP la cual se incrementa con respecto al 2003 en un 209 % debido a las causas antes mencionadas.



Tanto los gastos de Distribución en Ventas como los Generales y Administración se acrecentaron en un 31,2 y un 2,1 % respectivamente, así como Otros Ingresos, generados por ventas de chatarra, ociosos, diferencia de tasa de cambio etc. La empresa supera la Utilidad del periodo 2003 en 124 402.2 MP.

2.9. Análisis del Capital de Trabajo.

Se realizó el análisis del comportamiento del Capital de Trabajo, aquí se tuvieron en cuenta todas las partidas que se incluyen tanto en el Activo Circulante como en el Pasivo Circulante, correspondientes a los períodos 2003-2004. (Ver anexo No. 4).

Se estableció una comparación entre los dos períodos, donde se obtuvieron los siguientes resultados:

U/M: MP

Conceptos	Año 2003	Año 2004	Diferencia
Activos Circulantes	155 091,0	297 792,0	142 701,0
Pasivos Circulantes	160 281,4	185 342,3	25 061,0
Capital de Trabajo	(5190,3)	112 449,7	117 640,0

Como se observa hay un incremento en el Capital de Trabajo de 117 640,0 MP, que es favorable para la empresa porque representa el capital destinado a resolver las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación.



2.9.1. Principales Causas de los aumentos y disminución del Capital de Trabajo.

Para determinar los aumentos y disminuciones del Capital de Trabajo se tuvo en cuenta la ecuación siguiente:

$$\blacktriangle \text{ Activo} - \blacktriangledown \text{ Activo} = \blacktriangle \text{ Pasivo} - \blacktriangledown \text{ Pasivo}$$

De esta expresión obtendríamos que:

$$\blacktriangle \text{ Activo} + \blacktriangledown \text{ Pasivo} = \text{APLICACIÓN}$$

$$\blacktriangle \text{ Pasivo} + \blacktriangledown \text{ Activo} = \text{ORIGEN}$$

Los aumentos del Capital de Trabajo están originados por diferentes aumentos en las partidas de Activos Circulante y disminuciones del Pasivo Circulante como:

Aumentos de Activos Circulantes

- ✓ Efectivo en Caja.
- ✓ Efectos por Cobrar a Corto Plazo.
- ✓ Pagos a Cuenta de Utilidades.
- ✓ Anticipos a Justificar.
- ✓ Inventarios.
- ✓ Producción Principal en Proceso.

Suma total de todas estas partidas 159473.5 MP.



Disminuciones de los Pasivos Circulantes

- ✓ Cobros Anticipados.
- ✓ Obligaciones con el Presup. del Estado.
- ✓ Obligaciones con el Órgano u Organismo.
- ✓ Retenciones por Pagar.

Suma total de todas estas partidas 24956.2 MP.

Las disminuciones del Capital de Trabajo están dadas por diferentes disminuciones de Activos Circulantes y aumentos de Pasivos Circulantes como:

Disminución de Activos Circulantes

- ✓ Efectivo en Banco.
- ✓ Cuenta por Cobrar a Corto Plazo.
- ✓ Pagos Anticipados a Suministradores.
- ✓ Adeudos al Presup. del Estado.
- ✓ Adeudos del Órgano u Organismo.

Suma total de todas estas partidas 16774.6 MP.

Aumentos de los Pasivos Circulantes

- ✓ Efectos por Pagar a Corto Plazo.
- ✓ Cuenta por Cobrar a Corto Plazo.
- ✓ Nómina por Pagar.
- ✓ Prestamos Recibidos.
- ✓ Gastos Acumulados por Pagar.
- ✓ Otras Provisiones Operacionales.



- ✓ Provisiones para Vacaciones.

Suma total de todas estas partidas 50017.1 MP.

La determinación de las variaciones de estas partidas indica que hay un Aumento Neto del Capital de Trabajo ascendente a 117640.0 MP. (Ver anexo No. 5).

El Capital de Trabajo aumenta como consecuencia del incremento significativo de la mayoría de las partidas del Activo Circulante originado por las variaciones acrecentadas de los volúmenes de ventas del año 2004 con relación al 2003, también influyeron las disminuciones de los Pasivos Circulantes trascendiendo en ello la cuenta Obligaciones con el Presupuesto del Estado.

2.10 Estado de cambio de la posición financiera del Capital de Trabajo.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos según se muestra en el Anexo No. 6, demuestra que la empresa autogeneró fondos proveniente de la Utilidad del período y de los gastos no desembolsados correspondiente a la Depreciación de Activos Fijos representando un 89 y 5 % respectivamente.

Constituyeron también orígenes los aumentos de las partidas de Pasivo Cuentas por Pagar diversas en un 1.75 % y Reservas Patrimoniales en un 0.41 %; así como las disminuciones de las partidas de Activo Efectos y Cuentas por Cobrar a Largo Plazo y Gastos Diferidos a Corto y a Largo Plazo en un 2,84 y 0.10 % respectivamente.

Las aplicaciones estuvieron dadas por los aumentos de las partidas de Activo: Activos Fijos Tangibles, Activos Fijos Tangibles en Ejecución pendientes a reintegrar, Faltantes y Perdidas en Investigación, Cuenta por cobrar Operaciones Corrientes y Depósitos y Fianzas las que significaron el 29,49 % y el Aumento Neto del Capital de Trabajo representando el 64,45 % del total de las aplicaciones.



2.10.1 Estado de cambio de la posición Financiera en base al Efectivo.

Este estado en base al flujo de caja se establece a través de las siguientes Políticas Financieras:

Políticas Financieras

INVERSION	{ Convertir el dinero convenientemente, con el mayor rendimiento posible. Combinaciones de activos circulantes y fijos.
FINANCIAMIENTOS	{ Como buscar dinero barato y con el menor riesgo. Composición del pasivo total empresarial.
OPERACION	{ Utilizar adecuadamente los Activos y Pasivos Circulantes para operar correctamente y obtener utilidades.

Según muestra el Anexo No. 7, al observar el Estado de Cambio en la Posición Financiera basado en el efectivo, se aprecia que en la actividad de Operaciones se produjeron diferentes orígenes que provocaron entrada de Efectivo, acentuándose entre ellas:

- ✓ Disminución de Cuenta por Cobrar a Corto Plazo en 6 683.2 MP.
- ✓ Aumento de la Depreciación de Activo Fijo Tangibles en 8 313.8 MP.



- ✓ Aumento de la Cuentas por pagar y Efectos por pagar en 28 357,0 MP.
- ✓ Utilidades del período ascendente a 163 299.0 MP.

Las aplicaciones fundamentales fueron originadas por:

Aumento de Efectos por cobrar a Corto Plazo en 21 551.7 MP.

Aumento de Pagos a Cuentas de Utilidades en 108 418.3 MP.

Aumento de Inventarios en 27 834.9 MP.

Disminución de las Obligaciones con el Presup. del Estado en 24 571.9 MP.

Estas variaciones en las partidas, trajo consigo que se produjera un Origen Neto en Operaciones.

En la Actividad de Inversiones el Origen se produjo por la disminución de los Gastos Diferidos en 29.0 MP y las aplicaciones fueron causadas por los aumentos de las partidas; Activos Fijos Tangibles en 10 159.5 MP y Activos Fijos Tangibles en Ejecución Pendientes a Reintegrar ascendente a 18 178.5 MP. Todo este movimiento conllevó a una Aplicación Neta en Inversiones.

En la Actividad de Financiamiento se produjo un origen, debido al incremento de los Prestamos Recibidos en 11 011.5 MP y una aplicación inducida por la disminución de las partidas Efectos y Cuentas por Pagar a Largo Plazo en 5 227.3 MP, los cuales provocaron un Origen Neto en Financiamiento en el Flujo de Caja.

2.11. Análisis de los Estados Financieros Proformas.

Los Estados Financieros Proformas son una proyección futura del comportamiento de la empresa. En este caso específico se elaboraron los del 2005, tomando como base los resultados obtenidos en el 2004 y el presupuesto de gasto pronosticado para el 2005.



2.11.1 Estado de Resultado Proforma.

En el Estado de Resultado Proforma para el 2005 se proyectaron las ventas, partiendo de la planificación de la producción física incrementada en un 0,5 % con relación al plan del 2004 y para las ventas en valores se tuvo en cuenta el pronóstico del precio del Ni en el mercado mundial según estudios efectuados por el Ministerio de la Industria Básica, los demás indicadores se previeron como sigue:

- ✓ Costo de Operación: En éste se tomaron todos los elementos de gastos que influyen en él; Materia primas y materiales, Combustibles y Energía (se calcularon por el precio según pronóstico de su comportamiento en el mercado por la norma de consumo contra toneladas física), Salario (según plantilla de cargos), Depreciación (tasa de amortización de los activos fijos), Otros Gastos (incluye servicios productivos, comisiones de servicios y otros). (Ver anexo No.8).
- ✓ Gastos de Distribución y Ventas: se proyectaron tomando como base su incidencia en las ventas del 2004.
- ✓ Gastos de Administración y Generales: se proyectaron igual al año 2004.
- ✓ Otros Gastos y Otros Ingresos: se proyectaron tomando como base su incidencia en las ventas del 2004.

Este estado da como resultado una disminución en la Utilidad en Operaciones del 2005 respecto al 2004 de un 3 % influenciado fundamentalmente por una variación del precio del Ni proyectado con respecto al real alcanzado en un 0,1 % y un incremento en el costo de un 3 % que estuvo motivado por un decrecimiento en la producción proyectada de 152 Ton debido a un aumento en el precio planificado del combustible y la energía en 0,06 y 22 % respectivamente. (Ver anexo No. 9).



2.11.2. Balance General Proformas.

En este Balance se proyectaron los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes teniendo en cuenta los volúmenes de ventas para el 2005 y tomando como base los valores del 2004, disminuyendo en un 5 % en ambos casos debido a que la proyección de las ventas también disminuye en ese porcentaje. (Ver anexo No. 10).

La Utilidad que se espera obtener en el año 2005 es de 158 322,6 MP, disminuida en un 3 % con relación al 2004, por lo que el comportamiento de las razones financieras se mantendrá en el mismo rango del período anterior.

2.12. Punto de Equilibrio.

Para realizar el cálculo del punto de equilibrio se tomaron los costos de operación, éstos fueron clasificados en fijos y variables, tomando como costos fijos aquellos que permanecen constantes a los cambios en el volumen de la producción y como costos variables, los que varían de acuerdo al movimiento de ésta. (Ver Anexo No. 11).

$$PE = \frac{\text{Costo Fijo}}{\text{Precio de Venta} - \text{Costo Variable}}$$



Año - 2003		Año - 2004	
CF	= \$ 83192180	CF	= \$ 89394865
PV	= 3.66 \$/Lib.	PV	= 5.58 \$/Lib.
CVu	= 1.737 \$/Lib.	CVu	= 1.90 \$/Lib.
PE	$= \frac{83192180}{3.66 - 1.737} = 43\,261\,664$ Lib. Ni	PE	$= \frac{89394865}{5.58 - 1.895} = 24\,237\,417$ Lib. Ni
PE	= 19 623 Ton de Ni	PE	= 10 994 Ton de Ni
PEV	= 43 261 664 Lib. x 3.66 \$/Lib. = \$ 158 337 690	PEV	= 24 259 122 Lib. x 5.58 \$/Lib. = \$ 135 365 901
Prueba:		Prueba:	
Ventas	\$ 158 337 690	Ventas	\$ 135 365 901
- Gastos Variables	75 145 510	- Gastos Variables	45 971 036
Margen de Contribución	83 192 180	Margen de Contribución	89 394 865
- Gastos Fijos	83 192 180	- Gastos Fijos	89 394 865
Utilidad o Pérdida en Operac.	0	Utilidad o Pérdida en Operac.	0

En el año 2003 el punto de equilibrio se alcanzó con 19623 Ton de Ni, que representa el 64,64 % del total de la producción y en el 2004 se logró con 10994 Ton de Ni, que constituye el 35,08 % de la producción realizada.



2.13. Análisis de los Apalancamientos.

Es muy importante que los directivos de una empresa conozcan como evolucionarán los resultados operativos (antes de gastos financieros e impuesto sobre el beneficio), al concebir las ventas desde una cifra que se tome como base.

Los costos fijos influyen en gran medida en la variación de los resultados en los apalancamientos ya que si estos no existieran, los resultados evolucionarían en el mismo porcentaje o en el mismo tanto por uno en que lo hicieran las ventas, sin embargo, al considerarlos todo depende del volumen de actividad que tome como referencia.

2.13.1. Apalancamiento Operativo.

El Apalancamiento Operativo no es más que el uso de los costos fijos para reducir el costo variable unitario y lograr con un pequeño incremento de las cantidades vendidas, un aumento más que proporcional de las utilidades antes de intereses e impuestos, así como de la utilidad neta en operaciones.

Este se determina de la forma siguiente:

$$A_o = \frac{\text{Ventas} - \text{Gastos Var.}}{\text{Ventas} - \text{Gastos Var.} - \text{Gastos Fijos}}$$

Año – 2003

$$\text{Ventas} = \$ 245\,323\,011 \quad A_o = \frac{245323011 - 116340740}{245323011 - 116340740 - 83192180}$$

$$\text{GV} = \$ 116\,340\,740$$

$$\text{GF} = \$ 83\,192\,180 \quad A_o = 2.81 \text{ veces}$$

**Año - 2004**

$$\text{Ventas} = \$ 385\,739\,130 \quad \text{Ao} = \frac{385739130 - 130945767}{385739130 - 130945767 - 89394865}$$

$$\text{GV} = 130\,945\,767$$

$$\text{GF} = 89\,394\,865 \quad \text{Ao} = 1.54 \text{ veces}$$

En el 2003 por cada incremento de las ventas, las utilidades antes de intereses e impuestos crecieron 2,8 veces, esta relación disminuye en el 2004 en 1,27.

2.13.2. Apalancamiento Financiero.

$$\text{Af} = \frac{\text{Ventas} - \text{Gastos Var.} - \text{Gastos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Gastos Var.} - \text{Gastos Fijos} - \text{Gastos Financieros}}$$

Año – 2003

$$\text{Ventas} = \$ 245\,323\,011 \quad \text{Af} = \frac{245323011 - 116340740 - 83192180}{245323011 - 116340740 - 83192180 - 10431000}$$

$$\text{GV} = 116\,340\,740$$

$$\text{GF} = 83\,192\,180 \quad \text{Af} = 1.29 \text{ veces}$$

$$\text{Financ.} = 10\,643\,100$$

**Año - 2004**

$$\begin{aligned} \text{Ventas} &= \$ 385\,739\,130 & \text{Af} &= \frac{385739130 - 130945767 - 89394865}{385739130 - 130945767 - 89394865 - 22531700} \\ \text{GV} &= 130\,945\,767 \\ \text{GF} &= 89\,394\,865 & \text{Af} &= 1.15 \text{ veces} \\ \text{GFinanc.} &= 22\,531\,700 \end{aligned}$$

En el 2003 el Apalancamiento Financiero fue de 1,29 veces disminuyendo en el 2004 a 1,15 veces.

2.14. Ciclo de Conversión de Efectivo.

El Ciclo de conversión del Efectivo se realiza para conocer cuánto tarda el efectivo en retornar a la empresa desde que se invierte el mismo, fundamentalmente en compra de materias primas y materiales, hasta que se vende la producción terminada y se recupera el efectivo.

A continuación se muestra el comportamiento de este ciclo:

Conceptos	U/M	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Var.04-03
Ciclo de Inventario	Días	185	180	205	25
Ciclo de Cobro	Días	45	88	56	-32
Ciclo Operativo	Días	230	268	261	-7
Ciclo de Pago	Días	170	154	139	-15
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días	60	114	122	8



Este movimiento presenta en la empresa una duración de 2 meses para el 2002 y 4 meses aproximadamente para los años 2003 y 2004 incidiendo en el alargamiento de esta conversión fundamentalmente el ciclo de inventario.

2.15. Análisis del comportamiento del Presupuesto año 2004.

Indicadores	U/M	PLAN	REAL	% Cump.
Producción	Ton	31 000	31 337	101,09
Ventas	MP	345 133,6	385 739,1	111,77
Costos	MP	228 213,3	220 340,6	96,55
De ellos:Materia Primas y Materiales	MP	39 341,4	34 888,6	88,68
Combustibles	MP	88 966,8	74 334,3	83,55
Energía	MP	11 121,9	11 250,1	101,15
Salario	MP	10 129,1	13 804,2	136,28
Otros Gastos de Fuerza de Trab.	MP	3 909,5	5 383,7	137,71
Depreciación y Amortización	MP	15 290,5	15 111,7	98,83
Otros Gastos Monetarios	MP	59 454,0	65 567,9	110,28
Costo Unitario de la Producción	\$/Lib	3,3	3,2	95,51
Ganancia o Pérdida	MP	116 920,3	165 398,5	141,46

El presupuesto de gasto disminuyó en un 3,45 % en el cual incidieron fundamentalmente los elementos de gastos Combustibles en un 16 % debido a que la norma de consumo de este indicador fue menor que la planificada en 1,26 Ton. Petróleo/Ton. Ni; Depreciación y Amortización motivado por el avalúo de los activos fijos.

Los elementos sobregirados a pesar de que no influyen en el presupuesto total fueron: Salario, debido a la aplicación de nueva escala salarial; Otros gastos de fuerza de trabajo que se incrementa en su generalidad por el aumento del salario; Otros Gastos Monetarios cuya variación



estuvo dada fundamentalmente en los servicios productivos por reparaciones con terceros a las plantas, alquiler de equipos para la minería y otros.

Otros indicadores que se incrementaron fueron la producción con un sobrecumplimiento de 337 Ton de Ni + Co y las Ventas en un 11,77 %.

Todo este movimiento en el presupuesto trajo consigo una disminución en el costo de un 4,49 % y aumento en la Ganancia del período de 48 478,2 MP.

2.16. Análisis del Comportamiento del Producto en el Mercado.

En el caso específico del níquel y el cobalto su comercialización se caracteriza fundamentalmente por una alta competitividad, que para la situación de Cuba se torna mucho más compleja debido al permanente y sostenido hostigamiento yanqui en los mercados. Sin embargo, la nueva posibilidad de mercado en Europa minimizará el riesgo de ventas.

De acuerdo a los estudios de mercado de níquel y cobalto indican que las ventas de estos metales estarán garantizadas para los próximos años, debido a que el balance de oferta-demanda estará a favor de la demanda con un déficit de níquel e incremento de los niveles de precios.

Basado en este enfoque se puede afirmar que la empresa no presentará dificultades para realizar las ventas.

Los precios según estudios realizados del mercado por especialistas del MIBAS se pronostican para el 2005 como sigue:

- ✓ El precio de venta del Ni 5,60 USD/Lib.
- ✓ Precios de las Compras de los insumos fundamentales Petróleo: 180,5 USD/t, Amoníaco: 295 USD/t, Carbón: 80,85 USD/t, Diesel: 426,35 USD/t, Energía Eléctrica: 80,85 USD/MW.



CONCLUSIONES

Del análisis económico financiero realizado en la empresa ECG se concluye que:

- ✓ Ha superado los niveles de producción en los períodos analizados.
- ✓ Logró incrementar en un 25,29 % la Rentabilidad sobre las ventas.
- ✓ Aumentó la Rentabilidad Económica en un 19,45 %.
- ✓ Alcanzó un incremento de la Rentabilidad Financiera en un 28 %.
- ✓ Aumentó su Rentabilidad sobre las ventas en 29,94 %.
- ✓ Disminuyó los niveles de endeudamiento en un 11 %.
- ✓ Logró alcanzar su punto de equilibrio con un 35,8 % de su producción.
- ✓ Incrementó sus costos fijos 7 %.
- ✓ Acrecentó sus costos variables en un 13 %.



RECOMENDACIONES

Teniendo en cuenta las conclusiones que se derivan del análisis realizado se recomienda:

- ✓ Hacer una reevaluación de los costos fijos profundizándose en aquellos elementos que han tenido mayor influencia.
- ✓ Lograr una disminución en los costos variables partiendo de un óptimo aprovechamiento de los recursos.
- ✓ Mantener y/o mejorar los indicadores que se han tenido comportamiento positivo.



BIBLIOGRAFÍA

1. Amat, Oriol: Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones. Tercera Edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España 1997.
2. Anthony, Robert N: La contabilidad en la administración de las empresas. Ediciones UTHA, México, 1964.
3. Bernstein, Leopold A: Análisis de los estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación. Tomos I y II, Ediciones Deustro, S.A. España 1993.
4. Cuervo García Alvaro: Análisis y planificación Financiera de empresa. Editorial Cívita, S.A., Barcelona. 1997.
5. Demestre, Angela, Cesar Castells y Antonio González: Técnicas para analizar estados financieros. Grupo Editorial Publicentro, Cuba, 2001.
6. Domínguez Castañeda Yanezk (2004): Estudio de Factibilidad Económico-Financiero en la ECG Trabajo de Diploma Universidad de Holguín.
7. Fred Weston, J. Y Eugene F. Brigham: Fundamentos de administración financiera. Décima edición, McGraw Hill Interamericana de México, S.A. de C.V., 1995.
8. Flores Caballero, Manuel: Aspectos Económicos de los estados financieros. Universidad de Huelva, España, 1993.
9. González Pascual, Julian: Suspensión de pagos y quiebras. Aspectos contables, financieros y jurídicos. Centro de Estudios Financiero.
10. López García, José: La información financiera intermedia. Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas, Madrid, España, 1993.
11. Mankiw, N. Gregory: Principios de economía. Mc Graw-Hill Interamericana de España, S.A., 1998.
12. Paton, W.A.: Manual del contador. UTEHA, México, 1943.
13. Rivero Romero, José y Maria José Rivero Menéndez: Análisis de Estados Financieros. Editorial Trivium, S.A. Barcelona, España, 1992.
14. Sepúlveda, Pedro H., ¿Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa? Marcombo BOIXAREU Editores. Barcelona, España, 1992.
15. Torres Domínguez Marilyn y Quintana Rodríguez Midrey (2004): Análisis Económico Financiero en la Empresa Envases de Aluminio Trabajo de Diploma Universidad de Holguín.



Anexo No. 1

BALANCE GENERAL COMPARATIVO						
EMPRESA "CMDTE. ERNESTO CHE GUEVARA"						
CONCEPTOS	2003 (MP)	%	2004 (MP)	%	VARIACION	
					IMP.(MP)	%
ACTIVOS CIRCULANTES	155.091,0	43,52	297.792,0	55,39	142.701,0	78,7
Efectivo en Caja	13,0	0,00	43,6	0,01	30,6	0,0
Efectivo en Banco	19.555,6	5,49	9.976,3	1,86	(9.579,3)	(5,3)
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	4.188,7	1,18	25.740,4	4,79	21.551,7	11,9
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	55.868,4	15,68	49.185,2	9,15	(6.683,2)	(3,7)
Pagos Anticipados a Suministradores	2.076,1	0,58	1.668,4	0,31	(407,7)	(0,2)
Pagos a Cuentas de las Utilidades	-	-	108.418,3	20,17	108.418,3	59,8
Anticipo a Justificar	1,3	0,00	5,6	0,00	4,3	0,0
Adeudos al Presupuesto del Estado	148,2	0,04	43,0	0,01	(105,2)	(0,1)
Adeudos del Organismo u Organismo	5,3	0,00	3,1	0,00	(2,2)	(0,0)
Inventarios	70.771,0	19,86	98.605,9	18,34	27.834,9	15,4
Producción Principal en Proceso	2.463,4	0,69	4.102,1	0,76	1.638,7	0,9
ACTIVOS FIJOS	159.445,1	44,74	179.469,3	33,38	20.024,2	11,0
Activos Fijos Tangibles	269.155,8	75,53	279.315,4	51,95	10.159,5	5,6
Menos: Depreciación de Act. Fijos Tang.	131.248,0	36,83	139.561,9	25,96	8.313,8	4,6
Activos F.T. En Ejec. Pendiente a Reint.	21.537,3	6,04	39.715,8	7,39	18.178,5	10,0
ACTIVOS A LARGO PLAZO	25.153,5	7,06	19.978,0	3,72	(5.175,5)	(2,9)
Efectos Ctas y Part./Cobrar a Largo Plazo	25.153,5	7,06	19.978,0	3,72	(5.175,5)	(2,9)
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS DIFERIDOS	10.105,0	2,84	8.294,7	1,54	(1.810,3)	(1,0)
Gastos Diferidos a Corto Plazo	6.860,8	1,93	5.079,4	0,94	(1.781,3)	(1,0)
Gastos Diferidos a Largo Plazo	3.244,2	0,91	3.215,3	0,60	(29,0)	(0,0)
OTROS ACTIVOS	6.581,6	1,85	32.091,1	5,97	25.509,5	14,1
Faltantes y Perdidas en Investigación	3,7	0,00	3.442,2	0,64	3.438,4	1,9
Cuenta por Cobrar Oper. Corrientes	6.109,6	1,71	27.921,8	5,19	21.812,2	12,0
Depósitos y Fianzas	468,2	0,13	727,2	0,14	258,9	0,1
TOTAL DE ACTIVOS	356.376,2	100	537.625,1	100	181.248,9	100,0



Hoja 2 (Anexo No. 1)

CONCEPTOS	2003 (MP)	%	2004 (MP)	%	VARIACION	
					IMP.(MP)	%
PASIVOS CIRCULANTES	160.281,4	44,98	185.342,3	34,47	25.061,0	13,83
Efectos por Pagar a Corto Plazo	21.152,7	5,94	37.057,6	6,89	15.904,8	8,78
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	17.000,7	4,77	29.452,9	5,48	12.452,2	6,87
Cobros Anticipados	650,1	0,18	367,2	0,07	(282,9)	-0,16
Obligaciones con el Pres. del Estado	27.031,6	7,59	2.459,6	0,46	(24.571,9)	-13,56
Obligac. Con el Organismo u Organismo	95,0	0,03	-	-	(95,0)	-0,05
Nóminas por Pagar	0,5	0,00	18,0	0,00	17,5	0,01
Retenciones por Pagar	18,1	0,01	11,7	0,00	(6,4)	-0,00
Prestamos Recibidos	75.797,9	21,27	86.809,5	16,15	11.011,6	6,08
Gastos Acumulados por Pagar	456,0	0,13	1.583,5	0,29	1.127,5	0,62
Otras provisiones Operacionales	17.769,6	4,99	27.041,1	5,03	9.271,6	5,12
Provisiones para Vacaciones	309,3	0,09	541,2	0,10	231,9	0,13
PASIVOS A LARGO PLAZO	79.031,0	22,18	73.803,7	13,73	(5.227,3)	-2,88
Efectos Ctas. Y Part./Pagar a L. Plazo	19.838,1	5,57	14.610,8	2,72	(5.227,3)	-2,88
Obligaciones a Largo Plazo	59.192,9	16,61	59.192,9	11,01	0,0	0,00
PASIVOS DIFERIDOS		-		-	-	-
OTROS PASIVOS	0,4	0,00	3.195,0	0,59	3.194,6	1,76
Sobrantes de Medios en Investigación	-	-	-	-	0,0	0,00
Cuentas por Pagar Diversas	0,4	0,00	3.195,0	0,59	3.194,6	1,76
TOTAL DEL PASIVO	239.312,8	67,15	262.341,0	48,80	23.028,3	12,71
PATRIMONIO NETO	117.063,4	32,85	275.284,1	51,20	158.220,7	87,29
Inversión Estatal	115.272,0	32,35	109.449,0	20,36	(5.823,0)	-3,21
Reservas Patrimoniales	1.791,5	0,50	2.536,1	0,47	744,6	0,41
Reservas para Contingencias	-	-	-	-	0,0	0,00
UTILIDAD O (PERDIDA) ANTES DE IMPTO)		-	163.299,0	30,37	163.299,0	90,10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	356.376,2	100	537.625,1	100	181.248,9	100



Anexo No. 2

ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO						
EMPRESA "CMDTE. ERNESTO CHE GUEVARA"						
CONCEPTOS	2003 (MP)	%	2004 (MP)	%	VARIACIONES	
					IMP.(MP)	%
VENTAS	258.234,7	100,0	406.040,3	100,0	147.805,6	57,3
Ventas de Producciones	258.234,7	100,0	406.040,3	100,0	147.805,6	57,3
Menos: Impuestos por las Ventas	12.911,7	5,0	20.301,2	5,0	7.389,5	57,3
VENTAS NETAS	245.323,0	95,0	385.739,1	95,0	140.416,1	57,3
Menos: Costo de Ventas	186.502,8	72,2	203.859,8	50,2	17.356,9	57,3
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA	58.820,2	22,8	181.879,4	44,8	123.059,2	209,1
Menos:						
Gastos de Distribución y Ventas	10.166,5	3,9	13.335,9	3,3	3.169,4	31,2
UTILIDAD O PERDIDA NETA EN VENTA	48.653,6	18,8	168.543,4	41,5	119.889,8	244,4
Menos:						
Gastos Generales y de Administración	2.863,5	1,1	3.144,9	0,8	281,4	9,8
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC.	45.790,1	17,7	165.398,5	40,7	119.608,3	260,1
Menos:						
Gastos Financieros	14.332,1	5,6	25.474,6	6,3	11.142,4	77,7
Gastos por Faltante y Pérdidas	0	-	10,8	0,0	10,8	108,0
Gastos de Años Anteriores	595,9	0,2	772,8	0,2	176,9	29,5
Otros Gastos	4.254,4	1,6	8.952,3	2,2	4.697,9	110,3
Mas:						
Ingresos Financieros	6.708,2	2,6	30.373,7	7,5	23.665,6	352,8
Ingresos por sobrantes de Bienes	20,0	0,0	-	-	(20,0)	(100,0)
Ingresos Años Anteriores	284,1	0,1	142,3	0,0	(141,8)	(50,0)
Otros Ingresos	2.184,8	0,8	2.595,0	0,6	410,3	18,8
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	35.804,6	13,9	163.299,0	40,2	127.494,4	356,1
Menos:						
Reserva para Contingencia		-	3.092,2	0,8	3.092,2	24,3
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	35.804,6	13,9	160.206,8	39,5	124.402,2	341,8
Menos:						
Impuesto sobre Utilidades	16.112,1	6,2	72.959,5	18,0	56.847,4	352,8

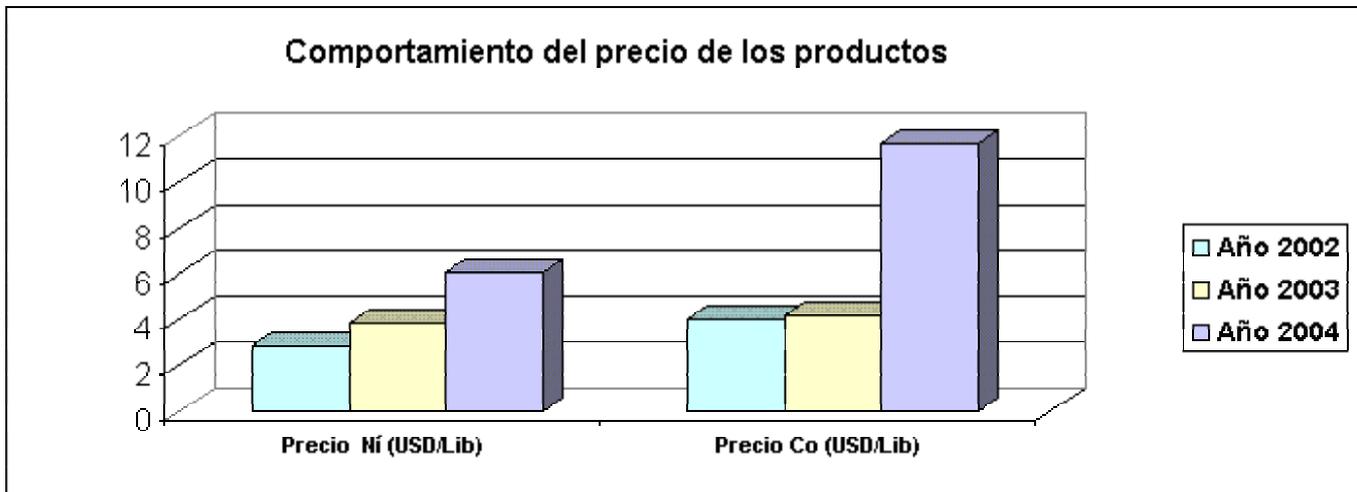


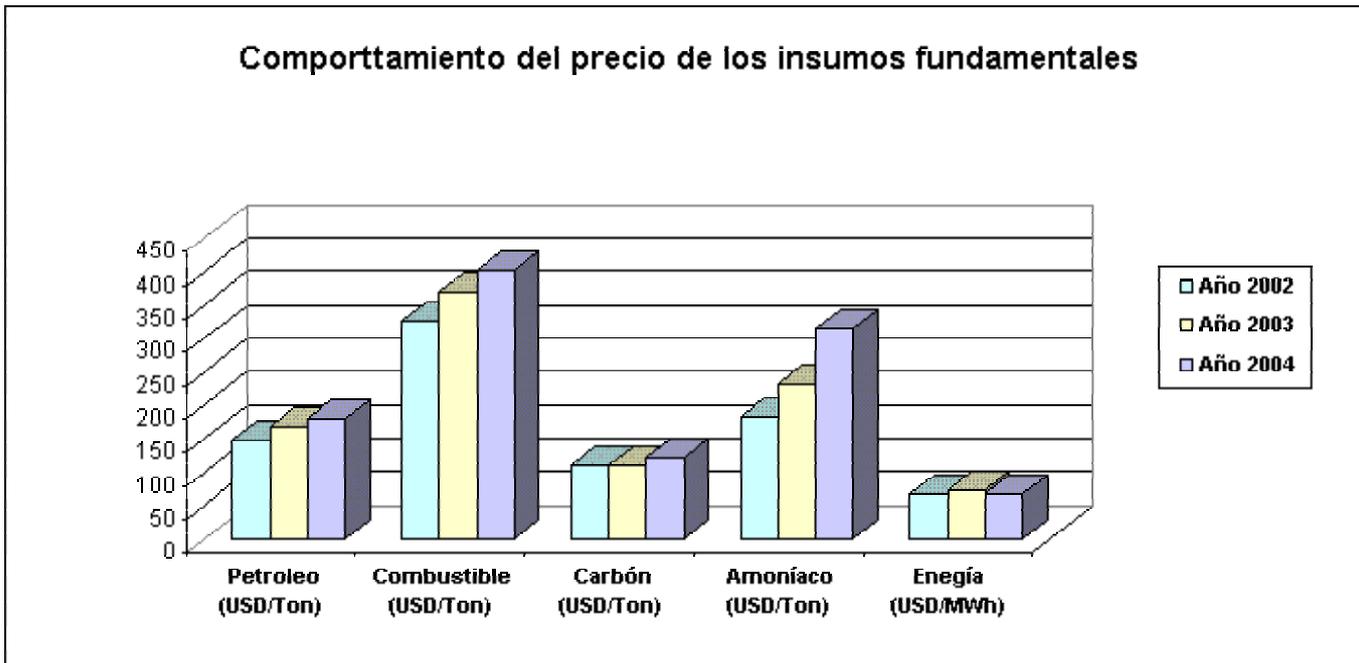
UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTO	19.692,6	7,6	87.247,3	21,5	67.554,7
---------------------------------------	-----------------	------------	-----------------	-------------	-----------------

Anexo No. 3

ANALISIS LOS PRECIOS (NIQUEL, COBALTO E INSUMOS FUNDAMENTALES)

INDICADORES	PERIODOS ANALIZADOS		
	Año 2002	Año 2003	Año 2004
Precio Ni (USD/Lib)	2,87	3,85	7,6
Precio Co (USD/Lib)	4,03	4,21	21,5
Precio Petroleo (USD/Ton)	147,48	167,26	167,26
Precio Combustible (USD/Ton)	326,76	368,05	368,05
Precio Carbón (USD/Ton)	110,7	109,69	109,69
Precio Amoniaco (USD/Ton)	181,84	229,75	229,75
Precio Eneqía (USD/MW)	67,67	71,33	71,33





Anexo No. 4

DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO			
ACTIVOS CIRCULANTE	SALDOS		
	AL INICIO	FECHA	VARIACION
Efectivo en Caja	13,0	43,6	30,6
Efectivo en Banco	19.555,6	9.976,3	(9.579,3)
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	4.188,7	25.740,4	21.551,7
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	55.868,4	49.185,2	(6.683,2)
Pagos Anticipados a Suministradores	2.076,1	1.668,4	(407,7)
Pagos a Cuentas de las Utilidades	-	108.418,3	108.418,3
Anticipo a Justificar	1,3	5,6	4,3
Adeudos al Presupuesto del Estado	148,2	43,0	(105,2)
Adeudos del Organismo u Organismo	5,3	3,1	(2,2)
Inventarios	70.771,0	98.605,9	27.834,9
Producción Principal en Proceso	2.463,4	4.102,1	1.638,7
TOTAL	155.091,0	297.792,0	142.701,0



PASIVO CIRCULANTE			
Efectos por Pagar a Corto Plazo	21.152,7	37.057,6	15.904,8
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	17.000,7	29.452,9	12.452,2
Cobros Anticipados	650,1	367,2	(282,9)
Obligaciones con el Pres. del Estado	27.031,6	2.459,6	(24.571,9)
Obligac. Con el Organismo u Organismo	95,0	-	(95,0)
Nóminas por Pagar	0,5	18,0	17,5
Retenciones por Pagar	18,1	11,7	(6,4)
Prestamos Recibidos	75.797,9	86.809,5	11.011,6
Gastos Acumulados por Pagar	456,0	1.583,5	1.127,5
Otras provisiones Operacionales	17.769,6	27.041,1	9.271,6
Provisiones para Vacaciones	309,3	541,2	231,9
TOTAL	160.281,4	185.342,3	25.061,0
CAPITAL DE TRABAJO	(5.190,3)	112.449,7	
AUMENTO O DIMINUION DEL CAPITAL DE TRABAJO			117.640,0

DETALLES DE LAS FUENTES QUE PROD. INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

UTILIDAD DEL PERIODO 0

DETALLES DE LAS APLICACIONES QUE PRODUCEN DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO

TOTAL DE FUENTES 0

Inc. De Act. (Var. Posit. Punto 3) 0

Dism. Pasiv. Patrim. (Var. Neg. Punto 3) 0

Act. Fijos en Ejec. Pend. Rein. (Punto 3) 0

TOTAL APLICACIONES 0



3. DETERMINACION VARIACION SALDOS RESTANTES ACIVOS-PASIVOS Y PATRIMONIO

ACTIVOS	SALDOS		
	AL INICIO	FECHA	VARIACION
Activos F.T. En Ejec. Pendiente a Reint.	0	0	0
Efectos, Ctas y Part./Cobrar Largo Plazo	0	0	0
Activos Fijos Tangibles	0	0	0
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	0	0	0
Gastos Diferidos a Corto Plazo	0	0	0
Gastos Diferidos a Largo Plazo	0	0	0
Faltantes y Perdidas en Investigación	0	0	0
Cuenta por Cobrar Oper. Corrientes	0	0	0
Depósitos y Fianzas	0	0	0
TOTAL ACTIVOS	0	0	0
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Efectos Ctas. Y Part./Pagar a L. Plazo	0	0	0
Obligaciones a Largo Plazo	0	0	0
Cuentas por Pagar Diversas	0	0	0
Inversión Estatal	0	0	0
Reservas Patrimoniales	0	0	0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	0	0	0

Anexo No. 5

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

AUMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO		DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumentos del Activo Circulante		Disminución del Activo Circulante	
Efectivo en Caja	30,6	Efectivo en Banco	9.579,3
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	21.551,7	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6.683,2
Pagos a Cuentas de las Utilidades	108.418,3	Pagos Anticipados a Suministradores	407,7
Anticipo a Justificar	4,3	Adeudos al Presupuesto del Estado	105,2
Inventarios	27.834,9	Adeudos del Organo u Organismo	2,2
Producción Principal en Proceso	1.638,7		
Disminución del Pasivo Circulante		Aumentos del Pasivo Circulante	



Cobros Anticipados	282,9	Efectos por Pagar a Corto Plazo	15.904,8
Obligaciones con el Pres. del Est.	24.571,9	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	12.452,2
Obligac. Con el Organo u Organismo	95,0	Nóminas por Pagar	17,5
Retenciones por Pagar	6,4	Prestamos Recibidos	11.011,6
		Gastos Acumulados por Pagar	1.127,5
		Otras provisiones Operacionales	9.271,6
		Provisiones para Vacaciones	231,9
Sub-Total	184.434,8	Sub-Total	66.794,8
		Aumento del Capital de Trabajo	117.640,0
TOTAL	184.434,8	TOTAL	184.434,8

Anexo No. 6

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Origen de Fondos	IMP.(MUSD)	%
Utilidad Neta	163.299,0	89,46
Más: Gastos no Desembolsables	8.313,8	4,55
Fondos Autogenerados	171.612,9	94,01
Aumentos de las Partidas de Pasivo		
Cuentas por Pagar Diversas	3.194,6	1,75
Reservas Patrimoniales	744,6	0,41
Disminución de las Partidas de Activo		
Efectos Ctas y Part./Cobrar a Largo Plazo	5.175,5	2,84
Gastos Diferidos a Corto Plazo	1.781,3	0,98
Gastos Diferidos a Largo Plazo	29,0	0,02
		-
Total Orígenes	182.537,9	100,00
Aplicaciones de Fondos		



Aumentos de las Partidas de Activo		
Activos Fijos Tangibles	10.159,5	5,57
Activos F.T. En Ejec. Pendiente a Reint.	18.178,5	9,96
Faltantes y Perdidas en Investigación	3.438,4	1,88
Cuenta por Cobrar Oper. Corrientes	21.812,2	11,95
Depósitos y Fianzas	258,9	0,14
Disminución de Partidas de Pasivo		
Efectos Ctas. Y Part./Pagar a L. Plazo	5.227,3	2,86
Inversión Estatal	5.823,0	3,19
Aumento Neto del Capital de Trabajo	117.640,0	64,45
Total Aplicaciones	182.537,9	100,0

Hoja 2 (Anexo No. 7)

CONCEPTOS	2003 (MUSD)	2004 (MUSD)	VARIACION		CAPIT
			Debe	Haber	Aum
PASIVOS CIRCULANTES	160281,4	185342,3	24956,2	50017,2	24
Efectos por Pagar a Corto Plazo	21152,7	37057,6		15904,8	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	17000,7	29452,9		12452,2	
Cobros Anticipados	650,1	367,2	282,9		
Obligaciones con el Pres. del Estado	27031,6	2459,6	24571,9		24
Obligac. Con el Organismo u Organismo	95,0	0,0	95,0		
Nóminas por Pagar	0,5	18,0		17,5	
Retenciones por Pagar	18,1	11,7	6,4		
Prestamos Recibidos	75797,9	86809,5		11011,6	
Gastos Acumulados por Pagar	456,0	1583,5		1127,5	
Otras provisiones Operacionales	17769,6	27041,1		9271,6	
Provisiones para Vacaciones	309,3	541,2		231,9	
PASIVOS A LARGO PLAZO	79031,0	73803,7	5227,3	0,0	
Efectos Ctas. Y Part./Pagar a L. Plazo	19838,1	14610,8	5227,3		
Obligaciones a Largo Plazo	59192,9	59192,9	0,0		
OTROS PASIVOS	0,4	3195,0	0,0	3194,6	
Sobrantes de Medios en Investigación	0,0	0,0	0,0	0,0	
Cuentas por Pagar Diversas	0,4	3195,0		3194,6	



TOTAL DEL PASIVO	239312,8	262341,0	30183,5	53211,8	24
PATRIMONIO NETO	117063,4	275284,1	5823,0	164043,6	
Inversión Estatal	115272,0	109449,0	5823,0		
Reservas Patrimoniales	1791,5	2536,1		744,6	
Reservas para Contingencias	0,0	0,0		0,0	
UTILIDAD O (PERDIDA) ANTES DE IMPTO)		163299,0		163299,0	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	356376,2	537625,1	36006,5	217255,4	24
TOTAL VARIACIONES			249332,6	249332,6	
TOTAL DE AUM. Y DISM. CAP. TRAB.					184
AUMENTO NETO DEL CAP. TRAB.					
					184
AUMENTO NETO DEL CAP. TRAB.					
ORIGEN NETO EN OPERACIONES					
APLICACIÓN NETA EN INVERSIONES					
ORIGEN NETO EN FINANCIAMIENTO					

135365900	3,685
45971036,19	24259122,12
89394863,81	135365901,4
	45971036,42
	89394864,99



Anexo No. 8

Ministerio de la Industria Básica
Grupo Empresarial Unión Cubaniquel
Empresa Cmdte Ernesto Che Guevara

PRESUPUESTO DE GASTOS 2005

Indicadores	U/M	PLAN
Producción	Ton	31.185,0
Ventas Netas	MP	385.006,4
Costos	MP	224.589,2
De ellos:Materia Primas y Materiales	MP	42.257,6
Combustibles	MP	85.046,6
Energía	MP	13.440,9
Salario	MP	14.359,0
Otros Gastos de Fuerza de Trab.	MP	5.600,0
Depreciación y Amortización	MP	15.111,7
Otros Gastos Monetarios	MP	48.773,4
Costo Unitario de la Producción	\$/Lib	3,3
Ganancia o Pérdida	MP	160.417,3



Anexo No. 9

MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BASICA Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara" ESTADO DE RESULTADO PROFORMA 2005			
CONCEPTOS	2004 IMPORTE (MP)	% S/Ventas 2004	2005 IMPORTE (MP)
VENTAS			
Ventas de Producciones	406.040,32		405123,4
Menos: Impuestos por las Ventas	20.301,2	0,05	20.255,4
VENTAS NETAS	385.739,1	0,95	385.006,4
Menos: Costo de Ventas	203.859,8	0,50	208.138,4
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA	181.879,4	0,4	176.868,0
Menos:		-	
Gastos de Distribución y Ventas	13.335,9	0,03	13.305,8
UTILIDAD O PERDIDA NETA EN VENTA	168.543,4	0,4	163.562,2
Menos:		-	
Gastos Generales y de Administración	3.144,9	0,01	3.144,9
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC.	165.398,5	0,4	160.417,3
Menos:			
Gastos Financieros	25.474,6	0,06	25.417,0
Gastos por Faltante y Pérdidas	10,8	0,00	10,7
Gastos de Años Anteriores	772,8	0,00	771,1
Otros Gastos	8.952,3	0,02	8.932,1
Mas:			
Ingresos Financieros	30.373,7	0,07	30.305,1
Ingresos por sobrantes de Bienes		-	-
Ingresos Años Anteriores	142,3	0,00	142,0
Otros Ingresos	2.595,0	0,01	2.589,2
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	163.299,0	0,4	158.322,6
Menos:		-	
Reserva para Contingencia	3.092,2	0,01	3.085,2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	160.206,8	0,4	155.237,3
Menos:		-	
Impuesto sobre Utilidades	72.959,5	0,18	69.856,8
UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTO	87.247,3	0,2	85.380,5



Anexo No. 10

MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BASICA			
Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara"			
BALANCE GENERAL PROFORMA 2005			
CONCEPTOS	2004	% S/Ventas 2004	Proforma 2005
	IMPORTE (MP)	406.040,32	Ventas 2005 389.365,71
	297.792,0	0,73	285.562,8
Efectivo en Caja	43,6	0,00	41,8
Efectivo en Banco	9.976,3	0,02	9.566,6
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	25.740,4	0,06	24.683,3
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	49.185,2	0,12	47.165,4
Pagos Anticipados a Suministradores	1.668,4	0,00	1.599,9
Pagos a Cuentas de las Utilidades	108.418,3	0,27	103.966,0
Anticipo a Justificar	5,6	0,00	5,4
Adeudos al Presupuesto del Estado	43,0	0,00	41,2
Adeudos del Organismo u Organismo	3,1	0,00	3,0
Inventarios	98.605,9	0,24	94.556,5
Producción Principal en Proceso	4.102,1	0,01	3.933,6
ACTIVOS FIJOS	179.469,3		179.110,7
Activos Fijos Tangibles	279.315,4		278.956,8
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	139.561,9		139.561,9
Activos F.T. En Ejec. Pendiente a Reint.	39.715,8		39.715,8
ACTIVOS A LARGO PLAZO	19.978,0		19.978,0
Efectos Ctas y Part./Cobrar a Largo Plazo	19.978,0		19.978,0
ACTIVOS DIFERIDOS	8.294,7		8.294,7
Gastos Diferidos a Corto Plazo	5.079,4		5.079,4
Gastos Diferidos a Largo Plazo	3.215,3		3.215,3
OTROS ACTIVOS	32.091,1		32.091,1
Faltantes y Perdidas en Investigación	3.442,2		3.442,2
Cuenta por Cobrar Oper. Corrientes	27.921,8		27.921,8
Depósitos y Fianzas	727,2		727,2



TOTAL DE ACTIVOS	537.625,1		525.037,3
-------------------------	------------------	--	------------------

Hoja 2 (Anexo No. 10)

CONCEPTOS	2004 - IMPORTE (MP)	% S/Ventas 2004 406.040,32	Ventas 2005 389.365,71
PASIVOS CIRCULANTES	185.342,3	0,46	177.731,0
Efectos por Pagar a Corto Plazo	37.057,6	0,09	35.535,7
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	29.452,9	0,07	28.243,3
Cobros Anticipados	367,2	0,00	352,1
Obligaciones con el Pres. del Estado	2.459,6	0,01	2.358,6
Obligac. Con el Organo u Organismo			
Nómimas por Pagar	18,0	0,00	17,3
Retenciones por Pagar	11,7	0,00	11,2
Prestamos Recibidos	86.809,5	0,21	83.244,6
Gastos Acumulados por Pagar	1.583,5	0,00	1.518,5
Otras provisiones Operacionales	27.041,1	0,07	25.930,7
Provisiones para Vacaciones	541,2	0,00	519,0
PASIVOS A LARGO PLAZO	73.803,7		73.803,7
Efectos Ctas. Y Part./Pagar a L. Plazo	14.610,8		14.610,8
Obligaciones a Largo Plazo	59.192,9		59.192,9
PASIVOS DIFERIDOS			
OTROS PASIVOS	3.195,0		3.195,0
Sobrantes de Medios en Investigación	-		-
Cuentas por Pagar Diversas	3.195,0		3.195,0
TOTAL DEL PASIVO	262.341,0		254.729,7
PATRIMONIO NETO	275.284,1		270.307,6
Inversión Estatal	109.449,0		109.449,0
Reservas Patrimoniales	2.536,1		2.536,1
Reservas para Contingencias	-		-
UTILIDAD O (PERDIDA) ANTES DE IMPTO)	163.299,0		158.322,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	537.625,1		525.037,3



Anexo No. 11

Ministerio de la Industria Básica
 Grupo Empresarial Unión Cubaniquel
 Empresa Cmdte Ernesto Che Guevara

FICHA DE COSTO 2003-2004

Fila	PRESUPUESTO DE GASTOS	Año 2003	C/Unit.	Año 2004	C/Unit.
		MP	\$/Lib	MP	\$/Lib
1	- Amoníaco (Var.)	7.995,2	0,12	10.203,3	0,15
2	- Carbón Antracita (Var.)	958,8	0,01	971,1	0,01
3	- Operación, Grasas y Lubricantes y Otros (Var.)	7.956,3	0,12	11.831,4	0,17
4	- Petróleo (Var.)	86.751,6	1,30	96.263,8	1,39
5	- Diesel (Var.)	1.557,0	0,02	1.808,4	0,03
6	- Energía	11.121,9	0,17	9.867,8	0,14
7	COSTOS VARIABLES (1:6)	116.340,7	1,74	130.945,8	1,90
8	- Mantenimiento y Medios de protección(Seg.Ind)	22.431,2	0,34	26.977,3	0,39
9	- Diesel	274,8	0,00	319,1	0,00
10	- Gasolina	38,0	0,00	42,0	0,00
11	- Grasas y Lubricantes reales	345,5	0,01	331,2	0,00
12	- Salarios	10.129,1	0,15	13.620,3	0,20
13	- Aporte Seg. Social e Impuesto S/Nómina	3.909,5	0,06	5.211,7	0,08
14	- Amortización Total (8:17)	15.290,5	0,23	15.860,5	0,23
15	- Fondos Basicos Productivos	8.978,3	0,13	8.313,6	0,12
16	- Fondos Basicos No Productivos	81,0	0,00	107,3	0,00
17	- Otros Medios Amortizables	6.231,2	0,09	7.439,6	0,11
18	- Otros Gastos Monetarios (19:21)	30.773,7	0,46	27.032,7	0,39
19	- Servicios Productivos	20.317,7	0,30	15.356,1	0,22
20	- Gastos Com.Servicios	72,0	0,00	68,1	0,00
21	- Otros	10.384,1	0,16	11.608,4	0,17
22	COSTOS FIJOS ((8:13)+14+18))	83.192,2	1,24	89.394,9	1,29
23	Total Gastos de Operaciones	199.532,9	2,98	220.340,6	3,19
24	Gastos Financieros	10.643,1	0,16	22.531,7	0,33
25	TOTAL DE GASTOS	210.176,0	3,14	242.872,3	3,5
26	PRODUCCION DE NIQUEL+ COBALTO (TON)	30.365,2		31.337,7	

Anexo No. 12



BALANCE GENERAL			
FILA	Organismo: Ministerio de la Industria Básica	Código DPA:	1114
	Entidad: Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara"	Código REEUP:	105.0.2754
	31 de diciembre 2002	Código CAE:	10401
	CONCEPTOS	SALDO AL INICIO	SALDO EN ESTA FECHA
		IMPORTE (MP)	IMPORTE (MP)
1	ACTIVOS CIRCULANTES	131.929,8	111.568,7
2	Efectivo en Caja	17,7	12,6
3	Efectivo en Banco	7.474,9	18.846,4
4	Efectos por Cobrar a Corto Plazo	2.720,3	2.090,7
5	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	35.110,5	20.639,6
6	Pagos Anticipados a Suministradores	32,9	386,2
7	Pagos a Cuenta de Utilidades	0,0	0,0
8	Pagos a Ctas. Aporte Rend. Inv. Estatal	0,0	0,0
9	Anticipo a Justificar	1,1	2,2
10	Adeudos al Presupuesto del Estado	20.810,3	7.854,0
11	Adeudos del Organismo u Organismo	4,6	1,2
12	Inventarios Materia Primas y Materiales	58.629,8	57.180,6
14	Producción Principal en Proceso	7.127,7	4.555,1
15	ACTIVOS FIJOS	149.100,6	160.673,0
16	Activos Fijos Tangibles	272.439,6	264.138,3
17	Menos:		
18	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	123.339,0	122.596,2
19	Más	0,0	0,0
20	Equipos por Instalar y Materiales Proc. Invers.	0,0	19.130,9
21	ACTIVOS A LARGO PLAZO	547,7	27.961,0
22	Efectos por Cobrar a Largo Plazo	547,7	27.961,0
23	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0,0	0,0
24	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	0,0	0,0
25	ACTIVOS DIFERIDOS	4.266,8	9.699,6
26	Gastos Diferidos a Corto Plazo	0,0	4.330,1
27	Gastos Diferidos a Largo Plazo	4.266,8	5.369,5
28	OTROS ACTIVOS	58.279,2	9.019,5
29	Pérdidas y Faltantes en Investigación	0,0	23,3
30	Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	58.279,2	8.993,6
31	Cuentas por Cobrar Diversas-Proceso Inversionista	0,0	2,6
32	Depósitos y Fianzas	0,0	0,0
33	TOTAL DE ACTIVOS	344.124,1	318.921,8



Hoja 2 (Anexo No. 12)

	CONCEPTOS	IMPORTE (MP)	IMPORTE (MP)
34	PASIVOS CIRCULANTES	243.447,2	119.657,0
35	Efectos por Pagar a Corto Plazo	39.700,2	14.297,1
36	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	69.997,0	22.828,2
37	Cobros Anticipados	0,0	475,0
38	Impuesto Utiliz. Fza. de Trab. 25 % por pagar	0,0	134,9
39	Otros Aportes por Pagar	4.677,4	10.287,0
40	Nómimas por Pagar	0,0	1,2
41	Retenciones por Pagar	10,1	8,4
42	Prestamos Recibidos	109.224,9	48.063,5
43	Gastos Acumulados por Pagar	959,0	3.093,0
44	Otras provisiones Operacionales	18.658,5	20.177,7
45	Provisiones para Vacaciones	220,1	291,1
46	PASIVOS A LARGO PLAZO	5.145,7	99.310,5
47	Efectos, Cta. Y Part. por Pagar a Largo Plazo	5.145,7	44.107,6
48	Obligaciones a Largo Plazo	0,0	55.202,9
49	PASIVOS DIFERIDOS		0,0
50	OTROS PASIVOS	1,0	1,7
51	Sobrantes de Medios en Investigación	0,0	0,0
52	Cuenta por Pagar Diversas	1,0	1,7
53	TOTAL DEL PASIVO	229.416,1	218.969,2
54	PATRIMONIO NETO	114.708,0	99.952,7
55	Inversión Estatal	117.918,7	111.854,8
56	Donaciones Recibidas X	0,0	22,4
57	Perdidas por Resarcir	3.626,2	3.626,2
58	Reservas Patrimoniales	3.802,8	3.802,8
59	Reservas para Contingencias	0,0	0,0
60	UTILIDAD O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO)	3.387,3	12.101,1
61	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	344.124,1	318.921,8



Anexo No. 13

BALANCE GENERAL			
FILIA	Organismo: Ministerio de la Industria Básica	Código DPA:	1114
	Entidad: Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara"	Código REEUP:	105.0.2754
	31 de diciembre 2003	Código CAE:	10401
	CONCEPTOS	SALDO AL INICIO IMPORTE (MP)	SALDO EN ESTA FECHA IMPORTE (MP)
1	ACTIVOS CIRCULANTES	111.568,7	158.810,5
2	Efectivo en Caja	12,6	13,0
3	Efectivo en Banco	18.846,4	19.555,6
4	Efectos por Cobrar a Corto Plazo	2.090,7	4.188,7
5	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	20.639,6	55.868,4
6	Pagos Anticipados a Suministradores	386,2	2.076,1
7	Pagos Anticipados de Impto.Utilidades	0,0	2.717,3
8	Pagos a Ctas. Aporte Rend. Inv. Estatal	0,0	1.002,1
9	Anticipo a Justificar	2,2	1,3
10	Adeudos al Presupuesto del Estado	7.854,0	148,2
11	Adeudos del Organo u Organismo	1,2	5,3
12	Inventarios Materia Primas y Materiales	54.511,1	67.197,7
13	Inventario de Combustibles	2.669,5	3.653,3
14	Producción Principal en Proceso	4.555,1	2.383,4
15	ACTIVOS FIJOS	160.673,0	159.441,9
16	Activos Fijos Tangibles	264.138,3	269.155,8
17	Menos:	0,0	0,0
18	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	122.596,2	131.248,0
19	Más	0,0	0,0
20	Equipos por Instalar y Materiales Proc. Invers.	19.130,9	21.534,1
21	ACTIVOS A LARGO PLAZO	27.961,0	25.153,5
22	Efectos por Cobrar a Largo Plazo	27.961,0	25.153,5
23	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0,0	0,0
24	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	0,0	0,0
25	ACTIVOS DIFERIDOS	9.699,6	10.105,0
26	Gastos Dirferidos a Corto Plazo	4.330,1	6.860,8
27	Gastos Dirferidos a Largo Plazo	5.369,5	3.244,2
28	OTROS ACTIVOS	9.019,5	6.584,2
29	Pérdidas y Faltantes en Investigación	23,3	3,7
30	Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	8.993,6	6.109,6
31	Cuentas por Cobrar Diversas-Proceso Inversionista	2,6	2,6
32	Depósitos y Fianzas	0,0	468,2



33	TOTAL DE ACTIVOS	318.921,8	360.095,0
----	-------------------------	------------------	------------------

Hoja 2 (Anexo No. 13)

	CONCEPTOS	IMPORTE (MP)	IMPORTE (MP)
34	PASIVOS CIRCULANTES	119.657,0	141.911,6
35	Efectos por Pagar a Corto Plazo	14.297,1	21.152,7
36	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	22.828,2	17.000,7
37	Cuentas por Pagar Act. Fijos Tang.	0,0	0,6
38	Cobros Anticipados	475,0	650,1
39	Impuesto Utiliz. Fza. de Trab. 25 % por pagar	134,9	291,8
40	Otros Aportes por Pagar	10.287,0	8.369,3
41	Obligaciones con el Organo u Organismos	0,0	95,0
42	Nómimas por Pagar	1,2	0,5
43	Retenciones por Pagar	8,4	18,1
44	Prestamos Recibidos	48.063,5	75.797,9
45	Gastos Acumulados por Pagar	3.093,0	456,0
46	Otras provisiones Operacionales	20.177,7	17.769,6
47	Provisiones para Vacaciones	291,1	309,3
48	PASIVOS A LARGO PLAZO	99.310,5	79.031,0
49	Efectos, Cta. Y Part. por Pagar a Largo Plazo	44.107,6	19.838,1
50	Obligaciones a Largo Plazo	55.202,9	59.192,9
51	PASIVOS DIFERIDOS		
52	OTROS PASIVOS	1,7	0,4
53	Sobrantes de Medios en Investigación	0,0	0,0
54	Cuenta por Pagar Diversas	1,7	0,4
55	TOTAL DEL PASIVO	218.969,2	220.943,0
56	PATRIMONIO NETO	99.952,7	139.152,1
57	Inversión Estatal	111.854,8	115.271,0
58	Donaciones Recibidas X	22,4	0,9
59	Perdidas por Resarcir	3.626,2	11.924,5
60	Reservas Patrimoniales	3.802,8	0,0
61	Reservas para Contingencias	0,0	0,0
62	UTILIDAD O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO)	12.101,1	35.804,6
63	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	318.921,8	360.095,0

Anexo No. 14



BALANCE GENERAL			
FILA	Organismo: Ministerio de la Industria Básica	Código DPA:	1114
	Entidad: Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara"	Código REEUP:	105.0.2754
	31 de diciembre 2004	Código CAE:	10401
	CONCEPTOS	SALDO AL INICIO IMPORTE (MP)	SALDO EN ESTA FECHA IMPORTE (MP)
1	ACTIVOS CIRCULANTES	155.091,0	297.792,0
2	Efectivo en Caja	13,0	43,6
3	Efectivo en Banco	19.555,6	9.976,3
4	Efectos por Cobrar a Corto Plazo	4.188,7	25.740,4
5	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	55.868,4	49.185,2
6	Pagos Anticipados a Suministradores	2.076,1	1.668,4
7	Pagos a Cuentas de las Utilidades	0,0	108.418,3
8	Anticipo a Justificar	1,3	5,6
9	Adeudos al Presupuesto del Estado	148,2	43,0
10	Adeudos del Organo u Organismo	5,3	3,1
11	Inventarios	70.771,0	98.605,9
12	Producción Principal en Proceso	2.463,4	4.102,1
13	ACTIVOS FIJOS	159.445,1	179.469,3
14	Activos Fijos Tangibles	269.155,8	279.315,4
15	Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	131.248,0	139.561,9
16	Activos F.T. En Ejec. Pendiente a Reint.	21.537,3	39.715,8
17	ACTIVOS A LARGO PLAZO	25.153,5	19.978,0
18	Efectos Ctas y Part./Cobrar a Largo Plazo	25.153,5	19.978,0
19	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		
20	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes		
21	ACTIVOS DIFERIDOS	10.105,0	8.294,7
22	Gastos Diferidos a Corto Plazo	6.860,8	5.079,4
23	Gastos Diferidos a Largo Plazo	3.244,2	3.215,3
24	OTROS ACTIVOS	6.581,6	32.091,1
25	Faltantes y Perdidas en Investigación	3,7	3.442,2
26	Cuenta por Cobrar Oper. Corrientes	6.109,6	27.921,8
27	Depósitos y Fianzas	468,2	727,2



28	TOTAL DE ACTIVOS	356.376,2	537.625,1
----	-------------------------	------------------	------------------

Hoja 2 (Anexo No. 14)

	CONCEPTOS	IMPORTE (MP)	IMPORTE (MP)
29	PASIVOS CIRCULANTES	160.281,4	185.342,3
30	Efectos por Pagar a Corto Plazo	21.152,7	37.057,6
31	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	17.000,7	29.452,9
32	Cobros Anticipados	650,1	367,2
33	Obligaciones con el Pres. del Estado	27.031,6	2.459,6
34	Obligac. Con el Organo u Organismo	95,0	0,0
35	Nóminas por Pagar	0,5	18,0
36	Retenciones por Pagar	18,1	11,7
37	Prestamos Recibidos	75.797,9	86.809,5
38	Gastos Acumulados por Pagar	456,0	1.583,5
39	Otras provisiones Operacionales	17.769,6	27.041,1
40	Provisiones para Vacaciones	309,3	541,2
41	PASIVOS A LARGO PLAZO	79.031,0	73.803,7
42	Efectos Ctas. Y Part./Pagar a L. Plazo	19.838,1	14.610,8
43	Obligaciones a Largo Plazo	59.192,9	59.192,9
44	PASIVOS DIFERIDOS		
45	OTROS PASIVOS	0,4	3.195,0
46	Sobrantes de Medios en Investigación	0,0	0,0
47	Cuentas por Pagar Diversas	0,4	3.195,0
48	TOTAL DEL PASIVO	239.312,8	262.341,0
49	PATRIMONIO NETO	117.063,4	275.284,1
50	Inversión Estatal	115.272,0	109.449,0
51	Reservas Patrimoniales	1.791,5	2.536,1
52	Reservas para Contingencias	0,0	0,0
53	UTILIDAD O (PERDIDA) ANTES DE IMPTO)		163.299,0
54	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	356.376,2	537.625,1



ESTADO	
FILA	Organismo: Ministerio de la Industria Básica
	Entidad: Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara"
	31 de diciembre 2002
	CONCEPTOS
1	VENTAS
2	Ventas de Producciones
3	Menos: Impuestos por las Ventas
4	VENTAS NETAS
5	Menos: Costo de Ventas
6	UTILIDAD O PERDIDA BRUTA
7	Menos:
8	Gastos de Distribución y Ventas
9	UTILIDAD O PERDIDA NETA EN VENTA
10	Menos:
11	Gastos Generales y de Administración
12	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC.
13	Menos:
14	Gastos Financieros
15	Gastos por Faltante y Pérdidas
16	Gastos de Años Anteriores
17	Otros Gastos
18	Mas:
19	Ingresos Financieros
20	Ingresos por sobrantes de Bienes
21	Ingresos Años Anteriores
22	Otros Ingresos
23	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO
24	Menos:
25	Reserva para Contingencia
26	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO
27	Menos:
28	Impuesto sobre Utilidades
29	UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTO

Anexo No. 16



Anexo No. 17

ESTADO DE RESULTADO		
FILA	Organismo: Ministerio de la Industria Básica	Código DPA:
	Entidad: Empresa "Cmdte. Ernesto Che Guevara"	Código REEUP:
	31 de diciembre 2004	Código CAE:
	CONCEPTOS	PARCIAL IMPORTE
1	VENTAS	
2	Ventas de Producciones	406.040,3
3	Menos: Impuestos por las Ventas	20.301,2
4	VENTAS NETAS	
5	Menos: Costo de Ventas	203.859,8
6	UTILIDAD O PERDIDA BRUTA	
7	Menos:	
8	Gastos de Distribución y Ventas	13.335,9
9	UTILIDAD O PERDIDA NETA EN VENTA	
10	Menos:	
11	Gastos Generales y de Administración	3.144,9
12	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC.	
13	Menos:	
14	Gastos Financieros	25.474,6
15	Gastos por Faltante y Pérdidas	10,8
16	Gastos de Años Anteriores	772,8
17	Otros Gastos	8.952,3
18	Mas:	
19	Ingresos Financieros	30.373,7
20	Ingresos por sobrantes de Bienes	
21	Ingresos Años Anteriores	142,3
22	Otros Ingresos	2.595,0
23	UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	
24	Menos:	
25	Reserva para Contingencia	3.092,2
26	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	
27	Menos:	
28	Impuesto sobre Utilidades	72.959,5



29	UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTO	
----	---------------------------------------	--