



***República de Cuba  
Ministerio de Educación Superior  
Instituto Superior Minero Metalúrgico Moa  
“Dr. Antonio Núñez Jiménez”  
Facultad de Humanidades  
Departamento de Contabilidad y Finanzas***

# ***TRABAJO DE DIPLOMA***

***Titulo: “Análisis Económico y Financiero de la  
Empresa de Ingeniería y Proyectos del  
Níquel”.***

***Autores : José Antonio Utria Gómez***

***Lic. Irenaldo Anllo Ricardo***

***Tutores: Lic. Rubén Pelegrín Rodríguez***

***Lic. Raudelis Peña Breffe***

***Moa Junio 2005***

***“Año de la Alternativa Bolivariana Para las Américas”***

## RESUMEN

El presente trabajo fue realizado en La Empresa de Ingeniería y Proyectos del Níquel ubicada en la carretera Moa Sagua Km 1 ½, municipio Moa, perteneciente al Grupo Empresarial Cubaníquel, subordinada al MINBAS.

La que tiene como razón social el diseño o proyección arquitectónica, tecnológica e ingeniera de nuevas inversiones y mantenimiento, reparación, demoliciones y/o desmontaje de objetivos o instalaciones existentes en ambas monedas. Presta servicios de ingeniería de organización de obras de inversión, procuración y evaluación de ofertas de suministros. Oferta servicios de ingeniería económica estimaciones y presupuestos económicos de inversiones y de uso, reemplazo o reconstrucción de objetivos existentes. Brinda servicios de asistencia técnica, asesoría, consultoría y dictámenes técnicos y económicos. Ofrece servicios técnicos de investigación y desarrollo en sistemas constructivos y tecnológicos.

El objetivo principal de este trabajo es aplicar los principales métodos, técnicas del análisis Económico-Financiero generalmente aceptado en Cuba y el resto del mundo y detectar las causas por las cuales la empresa está generando utilidades y liquidez por debajo de sus posibilidades de manera que le permita a la administración tomar las decisiones adecuadas para solucionar la situación.

Las conclusiones a la que se arribaron fueron:

- La situación Económica-Financiera de la empresa es desfavorable en sentido general.
- Su estructura basada en la utilización de capital ajeno fue la principal causa que influyó en el incremento de la Rentabilidad Financiera.
- La empresa está operando principalmente con capital externo.
- No posee Equilibrio Financiero al presentar un estado desfavorable de su liquidez y solvencia al cierre 2004 y un alto nivel de endeudamiento además de estar operando, con capital de trabajo negativo.

**INDICE**

CONTENIDO		Págs.
INTRODUCCION		1-4

Fundamento teórico del análisis Económico Financiero.

**CAPITULO I**

<b>1.1</b>	Interpretación de la información financiera.	5
<b>1.2</b>	Objetivos Generales de la interpretación financiera.	5
<b>1.3</b>	Diferencia entre análisis e interpretación de Estados Financieros.	6
1.3.1	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.	6
<b>1.4</b>	El análisis de Estados Financieros como esfera especial del conocimiento.	7
<b>1.5</b>	Reseña de los Estados Financieros y su utilización para la toma de decisiones.	9
1.5.1	Estado de Resultado.	10
1.5.2	Balance General.	10
<b>1.6</b>	Estado de cambio de la posición financiera.	11
1.6.1	Clasificación de los flujos de efectivo.	13
1.6.2	Elaboración del estado de cambio de la posición financiera.	14
1.6.3	Causas del aumento o disminución del Capital de Trabajo	14
1.6.4	Estado de cambio de la posición financiera por el flujo de caja	16
<b>1.7</b>	Principales métodos, técnicas y herramientas utilizadas para el análisis Económico Financiero.	16
1.7.1	Métodos para el análisis Económico Financiero.	16
1.7.2	Técnicas y herramientas para el análisis Económico Financiero.	16
<b>1.8</b>	Pronostico, planeación y control financiero.	26
1.8.1	Pronostico financiero.	26
1.8.2	Método de Balance General Proyectado.	27
1.8.3	Preparación de pronostico de Estado de Resultado.	27
1.8.4	Preparación de pronostico del Balance General.	28
<b>1.9</b>	Planificación y control financiero.	28
1.9.1	Planificación del flujo de efectivo.	28
1.9.2	Presupuesto financiero.	29
<b>1.10</b>	Análisis del Punto de Equilibrio.	30
<b>1.11</b>	Apalancamiento operativo.	32
<b>1.12</b>	Apalancamiento financiero.	32
<b>1.13</b>	Ciclo de conversión de efectivo.	33
<b>1.14</b>	Caracterización de la Entidad.	33

	Análisis Económico Financiero.	35
<b>CAPITULO II</b>		
<b>2.1</b>	<b>Situación Económica.</b>	35
2.1.2	Análisis de las ventas.	35
2.1.3	Análisis de los costos.	36
2.1.4	Análisis de la utilidad.	38
2.1.5	Análisis de la efectividad.	42
2.1.6	Análisis del ciclo de conversión de efectivo.	44
2.1.7	Punto de equilibrio.	45
2.1.8	Rentabilidad económica.	46
2.1.9	Rentabilidad financiera.	47
2.1.10	Apalancamiento financiero.	49
<b>2.2</b>	<b>Situación Financiera.</b>	49
2.2.1	Análisis del Balance General Comparativo.	49
2.2.2	Aplicación de las razones financieras al análisis del Balance General.	51
2.2.3	Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.	53
2.2.4	Análisis de los Estados Proformas.	60
2.2.5	Presupuesto de efectivo.	61
<b>2.3.1</b>	Diagnostico de la situación económica.	62
<b>2.3.2</b>	Diagnostico de la situación financiera.	64
		66
	CONCLUSIONES	
	<b>RECOMENDACIONES</b>	67
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	68
	<b>ANEXOS</b>	

## **INTRODUCCION**

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado el país en la presente etapa de [desarrollo](#) y 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 Económica-Financiera de las [empresas](#).

Al encontrarse en un entorno difícil y convulso, las entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes; haciendo un mejor uso de los [recursos](#) se elevará la [productividad](#) del trabajo y alcanzará mejores resultados con menos [costos](#).

Actualmente los directivos deben contar con una base teórica de los principales [métodos](#) que se utilizan para lograr una mayor [calidad](#) de los Estados Financieros, evaluar objetivamente [el trabajo](#) de [la organización](#), determinar las posibilidades de [desarrollo](#) y perfeccionar los [servicios](#), los métodos y estilos de [dirección](#).

Para que el análisis Económico-Financiero cumpla los [objetivos](#) planteados, debe ser operativo, sistémico, real, [concreto](#) y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación Económica-Financiera de una entidad, se debe poseer la mayor [información](#) posible, no basta solamente con la obtención de los Estados Financieros principales ([Balance General](#) y [Estado de Resultado](#), El Estado de Utilidad Retenida y El Estado de Cambio de Posición Financiera), sino, que se debe consultar los diferentes [informes](#) y [documentos](#) anexos a los mismos.

Los Estados Financieros son sólo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una [inversión](#) y el nivel percibido de [riesgo](#) implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados Económicos-Financieros es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustentan estos estados como son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección.
- Ser fidedigna, incorporando a los registros contables aquellos hechos económicos realmente ocurridos.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.
- En las empresas, de acuerdo a la estructura que posean, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista(contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas y bajo la responsabilidad directa del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva.

**Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:**

- Inventarios Excesivos: Trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias, etc.
- Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.
- Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la Empresa: Da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
- Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares.

➤ Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios.

La Empresa de Ingeniería y Proyectos del Níquel ubicada en la carretera Moa Sagua Km 1 ½, perteneciente al Grupo Empresarial Cubaniquel, subordinada al MINBAS fue creada de acuerdo con la resolución No. 216 del 2001 del Ministerio de Economía y Planificación del 14 de Marzo del 2001 y la Resolución No. 233 de ese Ministerio del 21 de Mayo del 2001. Se dedica a:

El diseño o proyección arquitectónica, tecnológica e ingeniera de nuevas inversiones y mantenimiento, reparación, demoliciones y/o desmontaje de objetivos o instalaciones existentes en ambas monedas. Presta servicios de ingeniería de organización de obras de inversión, procuración y evaluación de ofertas de suministros. Oferta servicios de ingeniería económica estimaciones y presupuestos económicos de inversiones y de uso, reemplazo o reconstrucción de objetivos existentes. Brinda servicios de asistencia técnica, asesoría, consultoría y dictámenes técnicos y económicos. Ofrece servicios técnicos de investigación y desarrollo en sistemas constructivos y tecnológicos. Presta servicios de información científico técnica; desarrollo e implementación de programas y técnicas computacionales o informáticas propios de la actividad. Efectúa la supervisión, control e inspección técnica y de calidad de construcción, montaje y puesta en marcha de inversiones.

## **SITUACIÓN PROBLEMICA**

En un diagnóstico realizado se detectó que la Empresa de Ingeniería y Proyectos del Níquel genera utilidades netas y liquidez por debajo de los planes establecidos de acuerdo a sus posibilidades todo lo que constituye un hecho científico novedoso para la misma, el cual provoca que esta entidad no cumpla con las deudas a corto, mediano y largo plazo a su debido tiempo. Lo que le disminuye la capacidad financiera. Esto se demuestra con las siguientes manifestaciones: el índice de solvencia no es muy elevado, el índice de liquidez inmediata es muy bajo, por tanto con sus activos más líquidos no puede pagar las deudas a corto plazo a su vencimiento.

## **PROBLEMA**

Todas las manifestaciones anteriores son de interés de la sociedad, por eso se ha convertido en un problema científico, el que es abordado en este trabajo de la siguiente manera:

¿Por qué la Empresa de Ingeniería y Proyectos del Níquel está generando utilidades netas y liquidez por debajo de los planes establecidos?

## **HIPÓTESIS**

Conociendo las causas por las cuales la Empresa de Ingenierías y Proyectos del Níquel está generando utilidades por debajo de sus posibilidades, le permitirá a la administración tomar las medidas necesarias y suficientes para revertir esta situación.

## **OBJETIVO**

Detectar mediante el análisis Económico-Financiero las causas por las cuales la empresa está generando utilidades y liquidez por debajo de sus posibilidades de manera que le permita a la administración tomar las decisiones adecuadas para solucionar la situación.

## **OBJETO DE ESTUDIO**

Departamento Económico y Administrativo de la Empresa de Ingenierías y Proyectos del Níquel.

## ***CAMPO DE ACCION***

Los Estados Financiero de la Empresa de Ingenierías y Proyectos del Níquel del 2001 hasta 2004.

## ***CAPÍTULO I : FUNDAMENTOS TEÓRICOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.***

### **1.1 INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.**

Se entiende por interpretación de la información Económico-Financiera la expresión de un juicio, criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación. Es una función administrativa y financiera que se encarga de presentar los suficientes elementos para apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a la situación financiera que muestra una organización.

### **1.2 OBJETIVO GENERAL DE LA INTERPRETACIÓN FINANCIERA**

El principal objetivo que plantea la interpretación Económico-Financiera es el de favorecer a los directivos de una empresa a comprobar las decisiones acerca de los financiamientos, determinando si fueron los más convenientes y precisos, y a la vez determinar el porvenir de las inversiones de la organización.

Los objetivos específicos que presentan la interpretación de datos financieros dentro de la administración y conducción de las actividades en una empresa son los siguientes:

Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.

Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.

Analizar la relación entre Endeudamiento y Apalancamiento Financiero que presenten los Estados Financieros.

Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas e inversión en activos.

Determinar la posición que tiene la empresa dentro del mercado competitivo en el cual se desempeña.

Proporcionar a los empleados la suficiente información que éstos necesiten para mantenerlos informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

### **1.3 DIFERENCIA ENTRE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.**

Un contador tiene que analizar, primero la información contable que se refleja en los Estados Financieros para luego proseguir a su interpretación. Para facilitar tal interpretación se debe llevar a cabo otro proceso cautivo de lo que no es significativo o relevante. El diagnóstico de una empresa es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma, e informa de sus puntos fuertes y débiles.

#### **1.3.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

Existen normas y directrices generales que pueden establecerse y que son de gran utilidad para el análisis de los Estados Financieros.

Como **primer** aspecto, el análisis de los Estados Financieros está orientado al logro de determinados objetivos, y para alcanzar estos hay que definirlos de forma detallada. La clasificación de los objetivos es indispensable para el análisis más eficiente, centrando su atención en los aspectos más importantes de los Estados Financieros. Los objetivos difieren de un grupo de analistas a otros, ya sea un banquero, un inversionista o un directivo de la administración.

Una vez determinado los objetivos de análisis, el **segundo** aspecto consiste en la formulación de preguntas específicas cuya respuesta es necesario conocer para lograr las metas propuestas. Estas preguntas están encaminadas a conocer las características particulares de la empresa, recursos con que cuenta, posición financiera, etc.

Como **tercer** aspecto del proceso de análisis es el de determinar los instrumentos y métodos de análisis más adecuados a utilizar.

Y como **cuarto** y último aspecto del análisis es la interpretación de los datos y las medidas recopiladas como base para la toma de decisiones y de actuación, constituyendo la fase más crítica y difícil de todas, la que exige una mayor dosis de criterio, habilidad y esfuerzo.

El análisis Económico-Financiero es un momento importante del conocimiento. El conocimiento de los fenómenos económicos atraviesa por tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo, de una forma enriquecida, a la práctica.

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

Las tareas del análisis económico de la situación financiera son: La valoración objetiva del empleo de los recursos financieros de la empresa, la detección de las reservas de gestión internas para el fortalecimiento del Estado Financiero y adopción de las experiencias en el trabajo financiero, la elaboración de medidas para el fortalecimiento del cálculo económico y cumplimiento de los contratos así como para el mejoramiento de las relaciones entre las empresas y los órganos externos de dirección administrativa, financiera, crediticia, etc.

#### ***1.4 EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO COMO ESFERA ESPECIAL DEL CONOCIMIENTO.***

**Análisis Económico.-** Estudia la entidad en su aspecto dinámico, observa la evolución de los diferentes componentes de resultados y márgenes. También analiza el período medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Se apoya en el Estado de Ganancias o Pérdidas.

**Análisis Financiero.-** Estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Se

encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto. Se apoya en el Balance General, Estado de Ganancias o Pérdidas y Estado de Cambio de la Posición Financiera, entre otros.

El análisis Económico-Financiero como ciencia constituye un sistema de conocimientos especiales, relacionados con:

- La investigación de los procesos económicos y sus interrelaciones, formadas bajo la acción de leyes económicas y factores de índole subjetivos.
- La fundamentación científica de los planes, los compromisos y la valoración objetiva de su cumplimiento.
- El descubrimiento de los factores negativos, positivos y la medición cuantitativa de su acción.
- El descubrimiento de las tendencias y proporciones del desarrollo económico y la revelación de las reservas internas no utilizadas.
- La generalización de la experiencia de vanguardia, con la adopción de decisiones de dirección óptima.
- El significado y el contenido del análisis Económico-Financiero determinan las tareas que este debe resolver. Entre las más importantes se encuentran.
- La elevación de la fundamentación científica Económico-Financiero de los planes y normativas en el proceso de su elaboración.
- La investigación objetiva y multilateral del cumplimiento de los planes y la observación de las normas (Según los datos de la contabilidad y de los informes).
- La determinación de la efectividad económica, de la utilización de los recursos humanos, materiales y financieros (Cada uno por separado y en conjunto).
- El descubrimiento y medición de las reservas internas (En todos los estadios del proceso de producción).

### ***1.5 RESEÑA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU UTILIZACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES.***

Uno de los objetivos primordiales de la contabilidad, es producir la información necesaria para todas las personas o entidades que requieren conocer la gestión de la empresa en un determinado período o ejercicio, el cual no puede ser mayor de un año. Esta información que requiere elaborar la empresa para conocer la situación Económica-Financiera, y sobre los resultados del ejercicio del negocio, queda plasmada en unos informes síntesis conocidos como Estados Financieros.

Los Estados Financieros son los documentos que concentran el registro de las operaciones de la empresa, como expresión de la ejecución de la contabilidad, en forma ordenada, confiable y accesible, y constituyen una forma de información sobre el estado de la organización a utilizar por los interesados internos (Gerencia, trabajadores) y externos (Acreedores, Banco, organismos globales y otros), además de los intereses fiscales, con el objeto de que sean utilizados en el conocimiento y análisis de la empresa para la toma de decisiones.

Se confeccionarán estos documentos de acuerdo a la necesidad de información de la empresa, pero en Cuba por regla general se confeccionan todos los meses. Por medio de estos se llega al conocimiento profundo de lo que es una organización o un ente económico y además estos emiten señales sobre las deficiencias que afectan la organización.

Se debe comprender el significado de las diferentes relaciones financieras y los arreglos internos del sistema contable para interpretar los datos y obtener toda la información necesaria de los Estados Financieros para un juicio analítico y una interpretación adecuada como esencia en la toma de decisiones gerenciales, y sirven como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de los eventos.

Los Estados Financieros básicos son: **Estado de Resultado (Ganancia o Pérdida)** **Estado de Situación (Balance General)** y **El Estado de Cambio en la Posición Financiera;** **Estado del Movimiento de la Inversión Estatal** y el **Estado de**

**Ejecución de Presupuesto, (Estos últimos dos Estados se utilizan en las empresas presupuestadas).**

Todos los Estados Financieros tienen la siguiente estructura:

**Encabezamiento:** Es una información de carácter general donde se relacionan el nombre del propietario o la empresa, la identificación del estado a que se refiere y el ejercicio al cual corresponde el mismo, estas son informaciones que no se pueden omitir y tienen que estar expresadas con claridad.

**Contenido:** Cada uno con sus particularidades.

### **1.5.1 ESTADO DE RESULTADO**

Documento que resume todos los ingresos y los gastos que se vienen acumulando en un ejercicio contable, de aquí la importancia de haber mantenido un correcto registro de todas las operaciones ocurridas en un período. Utiliza las cuentas nominales.

**Contenido:** El Estado de Ganancia y Pérdida, esta constituida por:

Ingreso Principal.

Gastos Principales.

Otros Ingresos.

Otros Egresos.

Egresos Extraordinarios.

### **1.5.2 EL BALANCE GENERAL**

Es el documento más importante que debe elaborar la empresa al finalizar cada ejercicio económico, en este caso se trata de presentar en forma clasificada todas las cuentas que representan los valores de los activos (bienes y derechos), pasivos (obligaciones) y el capital para una fecha determinada, es decir, una relación de cuentas reales de valuación y de orden, que en forma resumida presenta la situación objetiva de una empresa en marcha para el cierre del ejercicio contable.

El contenido del Balance General está constituido de la siguiente forma:

**Contenido:** Tres grandes grupos de cuentas reales que guardan completo equilibrio en la ecuación.

### **ACTIVO = PASIVO + CAPITAL**

Además se debe reflejar las cuentas de orden y valuación que existe en cada caso.

**Activos:** Todos los bienes y derechos de su propiedad capaces de generar ingresos en el futuro. Estos se deben ordenar para su prestación de acuerdo a su liquidez o tomando como base el período que se necesita para convertirlo en efectivo, por lo general su clasificación es la siguiente:

Circulantes, A Largo Plazo, Activos Fijo (Tangibles, e intangibles), Cargos o Gastos Diferidos y Otros Activos.

**Pasivos:** Son las deudas, compromisos y obligaciones contraídas que provienen de las transacciones comerciales, con el objetivo de financiar los bienes de la entidad. Representa la parte de los activos financiada por terceros y se ordenan de acuerdo a la prioridad en que deben ser liquidados, de ahí que se clasifiquen generalmente en: Circulantes, a Largo Plazo, Créditos Diferidos y Otros Pasivos.

**Capital o Patrimonio:** Es la parte de los activos financiados con recursos de los dueños. Representa la variación que ha sufrido el capital por el resultado de las operaciones de la empresa y a los retiros a cuenta del capital que realiza el propietario.

### **1.6 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA (ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS).**

La administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

Este es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y se vea obligada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser

suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

El Capital de Trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación.

Una empresa cuenta con Capital de Trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que los pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún Capital de Trabajo, el monto depende en gran medida del campo industrial en que operen.

Para que aumente el activo circulante es preciso financiarlo, parte de este financiamiento provendrá del pasivo circulante y parte de las ganancias reinvertidas.

El Capital de Trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas por una recesión. Ante una reducción de las ventas una de las decisiones a tomar pudiera ser la de renovar el inventario con una mayor rapidez o adoptar una política agresiva de cobro a fin de obtener mayor liquidez. Por otro lado se pueden postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

En la actualidad existen dos Estados Financieros para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos.

A estos Estados se les ha conocido también con los nombres de Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Estados de Cambio en el Capital de Trabajo y Estados de Cambio en la Situación Financiera por Flujos de Efectivos.

El Estado de Cambios en la posición Financiera en el Capital de Trabajo, persigue como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la

empresa, mostrando los recursos generados provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones (usos) ajenos a la operación o explotación.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera de las Corrientes de Efectivo, persigue dos objetivos principales. Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado, y permite una proyección de lo que ocurra en el futuro. Este Estado nos permite conocer la procedencia de los fondos y en qué se utilizaron durante un período contable.

Un estado de Flujo de Efectivo proporciona una información que permite conocer aspectos tales como:

- La capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo, entendiéndose tanto entrada como salida.
- La capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo a sus compromisos.
- Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

#### **1.6.1 LOS FLUJOS DE EFECTIVO SE CLASIFICAN POR LO GENERAL EN:**

**Flujos de efectivo en las actividades de operaciones:** Comprende fundamentalmente los ingresos logrados por las actividades de producción y entrega de productos y servicios, que reflejan los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluidos la utilidad neta.

**Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** Comprende los activo a largo plazo, el activo fijo, el activo diferido y otros activos. Comprende las actividades relacionadas con la adquisición o disposición de activos.

**Flujos de efectivo de las actividades de financiación:** Comprende el pasivo no circulante, que incluye el pasivo a largo plazo, pasivo diferido y patrimonio. Incluye aquellas actividades relacionadas con la generación y reintegro de efectivo suministrados por inversionistas y acreedores.

#### **1.6.2 ELABORACIÓN DEL ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA.**

Para la elaboración del Estado de Cambios en la Posición Financiera, tanto en Capital de Trabajo como en el Flujo de Efectivo, es necesaria la comparación entre

dos fechas de las partidas que conforman el activo y el pasivo circulante, y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo.

Este análisis tiene dos objetivos: primero conocer, cuál ha sido el aumento o disminución del Capital de Trabajo, y segundo poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman este estado para la elaboración de las corrientes de efectivo.

El Capital de Trabajo neto o simplemente Capital de Trabajo se determina mediante la fórmula siguiente:

### **ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE = CAPITAL DE TRABAJO**

Analizando elementalmente esta fórmula podemos decir que todo aumento del activo circulante traerá como resultado un aumento en el Capital de Trabajo y por el contrario, toda disminución de activo circulante o aumento del pasivo circulante provocará una disminución del Capital de Trabajo.

El monto de Capital de Trabajo necesario en cada empresa dependerá, fundamentalmente, de la naturaleza de la misma y de las políticas que se hayan adoptado respecto al nivel de inventario, plazo de los créditos concedidos a los clientes, etc.

### **1.6.3 CAUSAS DEL AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.**

Las variaciones del aumento o disminuciones en el capital de trabajo nos ofrecen los movimientos de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el estado de forma separada.

Veamos algunos ejemplos de operaciones contables que provocan aumento o disminución en el Capital de Trabajo:

- La venta de un activo fijo.
- La compra de un activo fijo.
- El aporte hecho por los dueños mediante la entrega de efectivo o mercancías.
- El retiro de acciones emitidas.

Se puede apreciar que la diferencia entre uno y otro Estado está dado en que en el Flujo de Caja se incluyen las variaciones de las partidas del activo y pasivo circulantes, excepto la correspondiente al efectivo en caja y banco, ello se debe, a que es precisamente mediante este Estado, que se determina la variación que ha ocurrido en el efectivo entre dos fechas de balance.

Para la elaboración de los Estados de Cambio en la Posición Financiera deben cumplirse los pasos siguientes:

- Determinar el aumento o disminución del Capital de Trabajo, analizando todas las partidas que conforman el activo circulante y pasivo circulante, comparando dos fechas del Balance General.
  
- Determinación de las variaciones del activo no circulante y el pasivo no circulante. Analizar el Estado de Cambios en la Posición Financiera, tanto en el capital de trabajo como en las corrientes de efectivo, por las actividades de operación, inversión y financiamiento.
  
- En la actividad de operación se debe comenzar por la utilidad neta del período y seguidamente reflejar las partidas no monetarias, entendiéndose por partidas no monetarias aquellas, sean ingresos o gastos, que no tuvieron flujos de efectivo. Las partidas de gastos no monetarias se suman y las partidas no monetarias de ingresos se restan. Esto se debe a que el objetivo es determinar el efectivo proveniente de las operaciones y, por tanto, toda partida que no originó una salida o ingreso de efectivo debe eliminarse.

#### **1.6.4 ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA DE FLUJO DE CAJA.**

Para la confección del Estado de Flujo de Caja la única variación con respecto al Estado de Cambios en la Posición Financiera en el Capital de Trabajo es que en su elaboración debemos incluir las variaciones de las partidas de los activos y pasivos

circulantes, excepto la correspondiente a caja y banco, porque precisamente los resultados finales nos van a ofrecer el aumento o disminución del efectivo.

## **1.7 PRINCIPALES MÉTODOS, TÉCNICAS Y HERRAMIENTAS UTILIZADOS EN EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.**

### **1.7.1 MÉTODOS PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.**

El análisis Económico-Financiero a disposición de la administración constituye un instrumento necesario para verificar continuamente la situación de la entidad, entre ellos se encuentran:

Análisis del Estado de Resultado comparativos con cifras absolutas y relativas.

Análisis de la Utilidad Neta.

Análisis del Estado de Situación o Balance General.

Análisis del Capital de Trabajo.

Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondo.

Análisis del Estado de Flujo de efectivo.

Análisis de la Efectividad y los Rendimientos.

### **1.7.2 TÉCNICAS Y HERRAMIENTAS**

1. Método Comparativo
2. Análisis Horizontal
3. Análisis Vertical
4. Análisis Histórico
5. Razones Financieras
6. Método de Sustituciones Sucesivas
7. Sistema Dupont. .
8. Métodos Gráficos
9. Método de Análisis Proyectado o Estimado

#### **1. MÉTODO COMPARATIVO**

La comparación es la más antigua y más difundida forma de análisis comenzando con relacionar el fenómeno con el acto de síntesis por medio del cual se examina el fenómeno de lo general a lo particular. Lo general que se obtiene como resultado de la investigación se consolida y se sintetiza como fenómenos generalizado.

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

## **2. ANÁLISIS HORIZONTAL.**

En el análisis horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está aconteciendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

El análisis horizontal se emplea para evaluar la tendencia en las cuentas durante varios años. Este por lo general se muestra en Estados Financieros comparativos. Las compañías con frecuencia muestran datos financieros comparativos para cinco años en sus informes anuales. Debido a que el análisis horizontal pone de relieve las tendencias de las diversas cuentas, es relativamente fácil identificar áreas de amplia divergencia que exigen mayor atención. Se podrían comparar estos resultados con los de la competencia para determinar si el problema concierne a toda la industria o solamente se presenta dentro de la compañía

Cuando el análisis cubre un período de muchos años, los Estados Financieros comparativos resultan difíciles de manejar. Para evitar esto, se pueden presentar los resultados del análisis horizontal que muestren tendencias relativas a un año base. Cada cuenta del año base recibe un índice de 100. El índice para cada cuenta en años sucesivos se encuentra dividiendo la cantidad de la cuenta por la cantidad del año base y multiplicándola por 100.

Se aplica para analizar dos Estados Financieros de la misma entidad en fechas distintas. Comprende el siguiente procedimiento:

Procedimiento de Aumento y Disminución o de Variaciones. Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros en dos fechas distintas, obteniendo la cifra comparada y la cifra base a una diferencia positiva, negativa o neutra.

### 3. ANÁLISIS VERTICAL.

El análisis vertical representa la utilización de los Estados Financieros de una etapa para conocer su situación o resultados.

En el análisis vertical se utiliza una partida importante en el Estado Financiero como cifra base, y todas las demás partidas en dicho estado se comparan con ella. Al ejecutar un análisis vertical del balance, se le asigna el 100% al total del activo. Cada cuenta del activo se expresa como un porcentaje del total del activo. Al total del pasivo y patrimonio también se le asigna el 100%. Cada cuenta del pasivo y patrimonio se expresa como un porcentaje del total pasivo y patrimonio de los accionistas. En el Estado de Resultados se le da el valor del 100% a las ventas netas y todas las demás partidas se evalúan en comparación con ellas. Las cifras que resultan se dan entonces en un estado de tamaño común.

El análisis vertical se emplea para revelar la estructura interna de una empresa. Indica la relación que existe entre cada cuenta del Estado de Resultado y las ventas.

Muestra la mezcla de activos que produce el ingreso y la mezcla de fuentes de capital, bien sea por pasivos corrientes o a largo plazo o por fondos de patrimonio. Además de hacer posible esa evaluación interna, los resultados del análisis vertical también se usan para comparar la posición relativa de la empresa en relación con la industria. Comprende los siguientes procedimientos:

- **Procedimientos de Porcientos Integrales:** Consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros en sus partes integrantes, para determinar la proporción que guarda cada uno con relación a un total (%), es decir, todas sus partes expresadas en por cientos.
- **Procedimientos de Razones Simples:** Determina la relación de dependencia que existe al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran los Estados Financieros.

### 4. ANÁLISIS HISTÓRICO.

En el Análisis Histórico se examinan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, pudiéndose graficar para mejor ilustración.

Se aplica para analizar una serie de Estados Financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos. Comprende un procedimiento.

Procedimiento de Tendencia: Se puede presentar sobre la base de cifras o valores, serie de variaciones y serie de índices. Determina la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los Estados Financieros.

## 5. RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras figuran entre las herramientas de análisis Económico-Financiero más conocidas y ampliamente utilizadas. Al mismo tiempo con frecuencia se malinterpreta su función y como consecuencia de ello, se sobreestima su significación.

Las razones son herramientas de análisis que en el mayor de los casos proporcionan al analista claves y síntomas de las condiciones subyacentes. Los ratios, adecuadamente interpretados, pueden indicar así mismo el camino hacia áreas que requieren una investigación y un examen más profundo. El análisis de una razón puede revelar relaciones y bases de comparación que muestran condiciones y tendencias imposibles de detectar mediante la inspección de los componentes individuales de la razón.

Lo anterior expuesto da una visión de la importancia que tiene este análisis por lo que se debe estar en estrecha relación con éste aspecto financiero, por la ayuda que brinda y en vista a mejorar la eficiencia de la entidad.

Las Razones Financieras se clasifican fundamentalmente en:

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		
I.1	De solvencias ó circulantes ó de capital de trabajo	Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos circulantes. Mide el

	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$ <p>Se expresa en: veces.</p>	número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.
I.2	<p>De liquidez o prueba ácida.</p> <p>Activos de liquidez inmediata</p> $\frac{\text{Activo Circulante - Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$ <p>Se expresa en: veces</p>	Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos.
I.3	<p>De endeudamiento o Solidez</p> $\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Activos Totales}}$ <p>Se expresa en: veces o por ciento</p>	Mide la porción de activos financiados por deuda a corto Plazo. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.
<b>II- RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO</b>		
II.1	<p>De endeudamiento</p> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ <p>Se expresa en: veces o por ciento</p>	Mide la porción de los activos financiados por deudas. Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones. Se considera un endeudamiento manejable cuando sea menor que la rentabilidad económica es decir muestra capacidad de contraer nuevas obligaciones
II.2	<p>De deuda a capital</p> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital o Patrimonio}}$ <p>Se expresa en: veces</p>	Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital

		líquido.
II.3	<p>De Autonomía o Autofinanciamiento</p> $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Totales}}$ <p>Se expresa en: veces</p>	<p>Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total.</p>
<b>III- RAZONES DE ACTIVIDAD</b>		
III.1	<p>Rotación de cuentas por cobrar y periodo promedio de cobranza o periodo de cobro</p> $\frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Promedio de cuentas y efectos por Cobrar}}$ <p>Se expresa en veces.</p> $\frac{360}{\text{Rotación (veces)}}$ <p>Periodo de cobro se expresa en: días.</p>	<p>Indica el número de veces y el tiempo de duración que el saldo promedio de las cuentas y efectos por cobrar pasan a través de las ventas durante el año. Expresa el número de días que las cuentas y efectos por cobrar permanecen por cobrar. Mide la eficiencia del crédito al cliente.</p> <p>Se debe comparar los plazos pactados con los clientes y el resultado de esta razón con el propósito de ver si realmente cumplen con lo acordado.</p>
III.2	<p>Rotación de inventarios y período de existencia</p> <p>Empresas Comerciales</p> $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Promedio de Inventario}}$ <p>Empresas Industriales</p> $\frac{\text{Gastos de Mat. Prima y Materiales}}{\text{Promedio de Inventario}}$ <p>Período de existencia:</p>	<p>Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año.</p> <p>Indica los días que como promedio permanecen en existencia las mercancía</p>

	$\frac{360}{\text{Rotación (veces)}}$ <p>Se expresa en: días</p>	
III.3	<p>Rotación de las cuentas y efectos por pagar y período de pago.</p> $\frac{\text{Compras Anuales al Credito}}{\text{Promedio de Cuentas y Efectos por Pagar}}$ <p>Se expresa en: veces</p> <p>Período de pago</p> $\frac{360}{\text{Rotación (veces)}}$ <p>Se expresa en: días</p>	<p>Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas y efectos por pagar pasan a través de las compras durante el año.</p> <p>Expresa el número de días que las cuentas y efectos por pagar permanecen en el estado de cuentas por pagar.</p>
III.4	<p>Rotación del activo total</p> $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$ <p>Se expresa en: veces.</p>	<p>Mide la eficacia general en el uso de los activos.</p>
III.5	<p>Rotación del capital de trabajo</p> $\frac{\text{Capital de Trabajo Promedio}}{\text{Ventas Netas}/360}$ <p>Se expresa en: veces</p>	<p>Muestra las veces en que el capital de trabajo es capaz de generar ingresos de la explotación o las ventas.</p>
<b>IV- RAZONES DE RENTABILIDAD</b>		
IV.1	<p>Utilidad bruta en ventas o margen bruto de utilidades.</p> $\frac{\text{Utilidad Bruta en Venta}}{\text{Ventas Netas}}$ <p>Se expresa en: razón o por ciento.</p>	<p>Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen.</p>
IV.2	<p>Utilidad neta en ventas o margen neto de utilidades.</p>	<p>Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, mide la</p>

	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ Se expresan en: Razón o por ciento	facilidad de convertir las ventas en utilidad.
IV.3	De <b>gastos</b> de operación incurridos $\frac{\text{Gasto de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$ Se expresan en: Razón o por ciento	Mide en que proporción los gastos de operación incurridos representan con relación a las ventas del período que se analiza.
IV.4.	Rentabilidad Financiera o rendimiento sobre el capital contable. $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Promedio}}$ Se expresa en: veces	Mide el retorno obtenido por cada peso que los inversionistas o dueños del capital han invertido en la empresa.
IV.5	Rentabilidad o rendimiento sobre inversión o activos totales. $\frac{\text{Utilidad Antes Intereses e Impuesto}}{\text{Activos Totales Promedio}}$ Se expresa en: Razón o por ciento	Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos.

## 6. SISTEMA DU PONT

Muestra la relación que existe entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento. La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de los activos totales se conoce como ecuación **Du Pont**.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{Rentabilidad sobre Venta} \times \text{Rotación de Activos}$$

Si planteamos la ecuación a partir de las relaciones que la conforman, tenemos:

$$\frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activos Totales Promedio}} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e impuestos}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

El sistema Du Pont facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas, y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Cuando se usa el sistema **Du Pont** para el control divisional, el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuesto.

La Rentabilidad Financiera, o ecuación **Du Pont ampliada** al igual que la económica es una razón que refleja el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a los capitales propios y a diferencia de la rentabilidad sobre activo, utiliza la utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Rentabilidad sobre Venta} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Endeudamiento}$$

Si planteamos la ecuación a partir de las relaciones que la conforman, tenemos:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}} \times \frac{\text{Activos Totales Promedio}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

## 7. MÉTODO DE SUSTITUCIÓN EN CADENA

Este procedimiento consiste en la sustitución sucesiva de las magnitudes planificadas en uno de los sumandos algebraicos o en uno de los factores, por su magnitud real, mientras todos los indicadores restantes se consideran invariables.

Por consiguiente, cada sustitución implica un cálculo independiente; Mientras más indicadores existan en la fórmula más cálculos habrá.

El grado de influencia de uno u otro factor se determina mediante restas sucesivas. Del segundo cálculo se resta el primero, del tercero se resta el segundo y así sucesivamente.

En el primer cálculo todas las magnitudes son planificadas, en el último todas son reales, de aquí se infiere la regla que el número de cálculos es una unidad mayor que el número de indicadores que contiene la fórmula.

En la determinación de las influencias de los factores (dos indicadores) se llevan a cabo tres cálculos, para tres factores se requieren cuatro cálculos, para cuatro factores se requieren cinco cálculos, sin embargo, debido a que el primer cálculo sólo incluye las magnitudes del Plan, su resultado se puede tomar directamente en forma acabada del Plan de la empresa o unión de empresas, por otro lado el resultado del último cálculo, o sea cuando todos los indicadores son los valores reales su magnitud se toma del balance o de los informes contables mensuales, trimestrales o anuales, por consiguiente el número de cálculos llega a ser una unidad menos, es decir se efectúa únicamente las operaciones intermedias como el ejemplo de la utilidad.

## **8. MÉTODO GRÁFICO**

El análisis se representa gráficamente, los gráficos más utilizados son; las barras, los pasteles y los cronológicos múltiples.

### **1.8 PRONÓSTICO, PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO**

Las empresas o compañías bien administradas generalmente basan sus planes operativos en un conjunto de Estados Financieros pronosticados.

El proceso de planeación comienza con el pronóstico de ventas de periodos contables futuros. Posteriormente se determinan los activos que se requerirán para satisfacer las necesidades de ventas y se toma una decisión en relación con la forma en que se financiarán los activos requeridos.

En ese momento, los Estados de Resultados y los Balances Generales pueden ser proyectados, y las utilidades y los dividendos por acción, así como las razones financieras básicas pueden ser adecuadamente pronosticadas.

### **1.8.1 PRONÓSTICO FINANCIERO**

Es importante distinguir un plan o presupuesto de ventas de un pronóstico; el pronóstico es una apreciación cuantificada de las futuras condiciones que rodean a una situación, basadas en supuestos; entonces, el pronóstico hará uso de diversas herramientas para predecir dichas condiciones. Una vez elaborado, el pronóstico forma parte del plan de ventas, que aunado a las decisiones de la Gerencia, dan forma a este plan integral (el pronóstico sirve de base sobre la que se desarrolla el plan).

El pronóstico de venta generalmente empieza con una revisión de las ventas habidas durante los 5 ó 10 años anteriores, las que se expresan en una gráfica. Se realiza un análisis de la tendencia histórica de las ventas.

Se analiza los niveles de actividad económica de cada área de mercadotecnia de la empresa y los cambios pronosticados en la economía y población donde incide el objeto social de la organización. Además se analizan las políticas gubernamentales y otros factores similares.

### **1.8.2 METODO DE BALANCE GENERAL PROYECTADO O PROFORMA**

Es el método para pronosticar los requerimientos financieros, se basa en los Estados Financieros. Cualquier pronóstico sobre los requerimientos financieros implica:

- Determinar que cantidad de dinero necesitará la empresa durante un periodo específico.
- Determinar que cantidad de dinero generará la empresa internamente durante el mismo periodo.
- Sustraer los fondos generados de los fondos requeridos para determinar los requerimientos financieros externos.

El método de Balance General Proyectado o Proforma tiene una estructura lógica y clara, simplemente proyecta los requerimientos de los activos para el próximo período, posteriormente proyecta los pasivos y el capital contable que se generará bajo operaciones normales y sustrae los pasivos y el capital proyectados de los activos que requerirán, lo cual permite estimar los fondos adicionales necesarios.

Este procedimiento consta de varios pasos:

- Preparación del pronóstico del Estado de Resultado.
- Preparación del pronóstico del Balance General.
- Planificación del flujo de efectivo.

### **1.8.3 PREPARACIÓN DEL PRONÓSTICO DEL ESTADO DE RESULTADO.**

Después del pronóstico de venta, se pronostica el Estado de Resultado para el año siguiente, lo cual permite obtener una estimación del monto de las utilidades que la organización generará durante el año. Esto requerirá de la elaboración de diversos supuestos acerca de la razón de costos operativos, la tasa fiscal, los cargos por intereses y la razón de pago por dividendos.

El Estado de Resultado presupuestado es la integración de los diferentes programas del presupuesto operativo. Como tal, refleja el valor contable neto que la empresa prevee lograr al cabo de un año (o por periodos). Esta proyección sirve de base para detectar y proponer mejoras en costos y gastos.

#### **1.8.4 PREPARACIÓN DEL PRONÓSTICO DEL BALANCE GENERAL.**

La existencia de ventas más altas conducirá a una mayor cuantía de las cuentas por cobrar, se tendrá que almacenar un inventario adicional y se deberán añadir nuevas plantas y equipos. Hay que tener en cuenta que los niveles más altos de ventas deben estar apoyados por niveles de activos más alto, algunos de los incrementos de activos pueden ser financiados por aumentos espontáneos en las cuentas por pagar y gastos acumulados, cualquier déficit deberá ser financiado por fuentes externas.

### **1.9 PLANIFICACION Y CONTROL FINANCIERO.**

#### **1.9.1 PLANIFICACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO.**

El presupuesto del flujo de efectivo (también llamado flujo de caja proyectado o presupuesto de efectivo) es un programa de ingresos y egresos físicos de dinero esperados de acuerdo a la planificación operativa y al plan de inversiones. Es la herramienta fundamental de la función tesorería, y para efectos de planificación, se desarrolla en forma mensual, trimestral o anual, (responsabilidad de finanzas).

Este presupuesto se compone de:

- Flujos de ingresos (desarrollar previamente un programa de cobranzas netas)
- Flujo de egresos (desembolsos de gastos y programa de pagos netos)
- Saldo de caja inicial (es la cantidad existente en caja al inicio del periodo)
- Financiamiento (en caso se requiera para alcanzar el saldo final deseado)
- Saldo de caja final (es la cantidad existente en caja al finalizar el periodo)

Para elaborar el flujo de caja se pueden seguir dos métodos:

**Método directo** es detectar y estructurar todos y cada uno de los ingresos y egresos físicos de dinero proyectados durante el año.

**Método indirecto** se parte de la utilidad neta resultante en el Estado de Ganancias y Pérdidas, y a ese valor se corrige los movimientos contables que no generan

movimiento real de dinero (cobros y pagos diferidos, depreciación, amortización de intangibles, ganancias ó pérdidas por la venta de activos).

### **1.9.2 PRESUPUESTOS FINANCIEROS**

El presupuesto de operaciones se elabora considerando el corto plazo, es decir, para ser ejecutado en el lapso de un año, puede prolongarse hasta dos o tres años. El grado de detalle que en estos programas se maneja dificulta tal proyección.

La elaboración del presupuesto operativo se adapta a cada tipo de empresa, en el caso de empresas no productivas de bienes (por ejemplo, comercializadoras, empresas de servicio, almacenes, etc) algunos de estos presupuestos no son relevantes y se limitan sólo los necesarios ó resumirse en un par de ellos.

Una vez elaborado el presupuesto operativo y todos sus programas, se recopila esa información para elaborar el presupuesto financiero, que resume la posición contable y financiera proyectada de la empresa.

Este presupuesto financiero es de especial interés para la gerencia y los accionistas, pues muestra el resultado proyectado de la empresa en su totalidad. Incluso, es de suma utilidad para entidades externas.

Este presupuesto se compone a su vez de tres Estados principales:

- Proyección del Estado de Resultados (Ganancias y Pérdidas)
- Proyección del Balance General
- Estado de Flujo de Efectivo

El responsable de elaborar estos presupuestos es el Departamento de Contabilidad y Finanzas. Cabe destacar también que la importancia de dichos presupuestos no sólo está en la previsión de resultados (ANTES), sino que permiten un posterior control de los resultados reales al ser comparados y medir sus variaciones, buscando

la causa de esa diferencia (DESPUÉS). Así mismo, se puede aplicar un análisis financiero (ratios).

### **1.10 ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO**

El análisis del punto de equilibrio plantea las relaciones entre el tamaño de los desembolsos de la inversión y el volumen de venta requerida para lograr la rentabilidad explorándose en la planeación del costo, volumen y utilidades.

El punto de equilibrio de una empresa es un método analítico que viene definido por aquel volumen de ventas que cubre todos los gastos fijos del periodo más los costos variables correspondientes a dicho volumen.

Este análisis es importante en el proceso de planeación porque la relación costo-volumen-utilidad puede verse muy influenciada por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa y los cambios en estas inversiones se establecen cuando se preparan los planes financieros. Un volumen suficiente de venta debe ser anticipado y logrado si los costos fijos y variables han de ser cubierto o la empresa incurriría en pérdida.

En otras palabras, si una empresa ha de evitar las pérdidas contables, sus ventas deben cubrir todos los costos (aquellos que varían directamente con la producción) y aquellos que no varían a medida que se modifican los niveles de producción.

El método puede ser usado como un amplio marco de referencia para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones de una empresa.

#### **Dentro de las aplicaciones fundamentales se tienen:**

- Planeación de utilidades de un proyecto de inversión.
- Obtención del nivel de utilización de la capacidad instalada, en el cual los ingresos son iguales a los costos.
- Por debajo de este punto la empresa incurre en pérdidas y por arriba obtiene utilidades.
- Cálculo del punto neutro.

- Determinación del probable costo unitario de diferentes niveles de producción.
- Determinación de las ventas necesarias para establecer el precio unitario de ventas.
- Determinación del monto necesario para justificar una nueva inversión en activo fijo.
- Determinación del efecto que produce una modificación de más o menos en los costos y gastos en relación con sus respectivas ventas.

### **Ventajas**

- Permite determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, requiriendo un mínimo de datos, pues sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables, por otra parte, el importe de las ventas y los costos se obtienen de los informes anuales de dichas empresas.
- Simplicidad en su cálculo e interpretación.
- Simplicidad de gráfico e interpretación.

### **Desventajas**

- No es una herramienta de evaluación económica.
- Dificultad en la práctica para el cálculo y clasificación de costos en fijos y en variables ya que algunos conceptos son semifijos o semivARIABLES.
- Supuesto explícito de que los costos y gastos se mantienen así durante periodos prolongados, cuando en realidad no es así.
- Es inflexible en el tiempo, no es apta para situaciones de crisis.

### **Análisis del Punto de Equilibrio por el método de margen de contribución:**

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{CF}{\%MC}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - (\text{Costos Variables} / \text{Ventas})}$$

Donde: CF: Gastos Fijos y MC: Margen de Contribución

## **1.11 APALANCAMIENTO OPERATIVO**

El apalancamiento operativo o leverage se define como el tanto por uno de variación del beneficio que necesita de un determinado tanto por uno de variación en las unidades vendidas.

La razón de apalancamiento operativo (Ao) vendrá definida por la siguiente relación. La razón de apalancamiento es siempre mayor que la unidad, debido a la existencia de los gastos fijos (elástica).

$$A_o = \frac{\text{Variación UAII} / \text{UAII}}{\text{Variación Q2} / \text{Q1}}$$

Donde:

Ao = Razón de apalancamiento operativo

Q1 = Venta año base

Q2= Venta año actual.

UAII = Utilidad antes de intereses e impuestos

### 1.12 APALANCAMIENTO FINANCIERO

El Apalancamiento Financiero en una empresa es una herramienta muy útil ya que permite evaluar la relación entre la deuda y los capitales propios de la empresa. En otras palabras el Apalancamiento Financiero no es más que la estrategia económica propiamente dicha de una empresa.

$$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{Utilidad Antes Impuesto}}{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuesto}}$$

Si este índice es mayor que 1 implica que el uso de la deuda permite aumentar la Rentabilidad Financiera. Sin embargo si su valor es muy alto esto conlleva a que el endeudamiento crece y por lo tanto puede entonces afectar a la empresa principalmente porque aumentan los gastos financieros y limita a la empresa en la capacidad de solicitar prestamos. Si es menor que 1 la deuda reduce la rentabilidad lo cual no conviene a la entidad. Si su valor es 1 la deuda no afecta a la rentabilidad de la empresa.

### 1.13 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO:

Es el plazo de tiempo que transcurre entre el pago de las compras y la recepción final del efectivo proveniente de la venta de productos terminados. Este se calcula de la siguiente manera.

$$CCEf = (PCi + PCcxc) - PDcpx$$

El **CCE** puede disminuirse mediante:

- Reducción del período de conversión del inventario a través del procesamiento y venta más rápido y eficientes de productos.
- La reducción del período de cobranza de las cuentas por cobrar a través de una mayor celeridad.
- Extensión del período de diferimiento de las cuentas por pagar a través del retardamiento de sus propios pagos

#### **1.14 CARACTERIZACIÓN DE LA ENTIDAD OBJETO DE ESTUDIO**

La Empresa de Ingeniería y Proyectos del Níquel ubicada en la carretera Moa Sagua Km 1½, perteneciente al Grupo Empresarial Cubaniquel, subordinada al MINBAS fue creada de acuerdo con la resolución No. 216 del 2001 del Ministerio de Economía y Planificación del 14 de Marzo del 2001 y la Resolución No. 233 de ese Ministerio del 21 de Mayo del 2001.

##### **Misión**

Ayudar a nuestros clientes a encontrar las mejores soluciones a sus necesidades de Ingeniería, Diseño, Desarrollo y Gestión de Proyectos en la Industria Minero-Metalúrgica y otros.

##### **Visión**

Ser Empresa Líder en los Servicios de Ingeniería, Diseño y Desarrollo y Gestión de Proyectos en la Industria Minero- Metalúrgica y otros.

##### **Objeto social:**

- El diseño o proyección arquitectónica, tecnológica e Ingeniería de nuevas inversiones y mantenimiento, reparación, demoliciones y/o desmontaje de objetivos o instalaciones existentes en ambas monedas.
- Presta servicios técnicos especializados de arquitectura tecnológica, ingenieras, económicas y otras previstas a realizar de forma independiente, para otros tipos de objetivos e instalaciones.
- Brinda servicios Técnicos de análisis de condiciones ambientales y de recultivación de áreas mineras.
- Lleva a cabo el diseño de procesos tecnológicos, de productos y sistemas automatizados de dirección de procesos tecnológicos u otros similares.
- Presta servicios de ingeniería de organización de obras de inversión, procuración y evaluación de ofertas de suministros.
- Oferta servicios de ingeniería económica estimaciones y presupuestos económicos de inversiones y de uso, reemplazo o reconstrucción de objetivos existentes.
- Brinda servicios de asistencia técnica, asesoría, consultoría y dictámenes técnicos y económicos.
- Ofrece servicios técnicos de investigación y desarrollo en sistemas constructivos, tecnológicos.
- Presta servicios de información científico técnica; desarrollo e implementación de programas y técnicas computacionales o informáticas propios de la actividad.
- Efectúa la supervisión, control e inspección técnica y de calidad de construcción, montaje y puesta en marcha de inversiones. **Anexo 1**

## ***CAPÍTULO II ANALISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.***

## 2.1 SITUACIÓN ECONÓMICA

La primera premisa para la realización de cualquier análisis Económico-Financiero es la transparencia en la contabilidad, que sea oportuna y que cumpla con los principios generalmente aceptados.

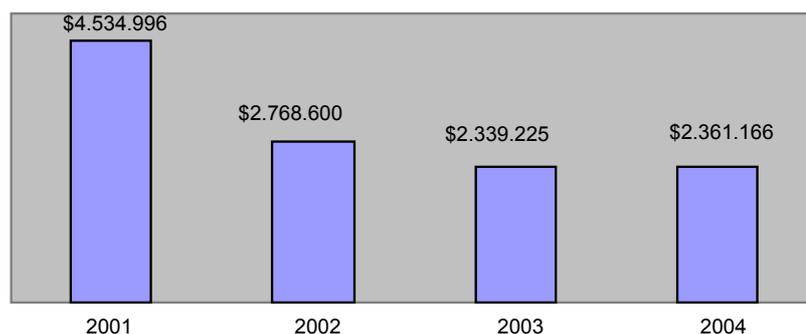
### 2.1.2 ANÁLISIS DE LAS VENTAS

La Empresa logra materializar la venta de sus servicios a través de tres Divisiones: División de Construcciones (realiza todas las actividades relacionadas con el desarrollo y práctica de los Proyectos de Construcción y Puesta en Marcha, basados en la aplicación de las Direcciones Integradas de Proyectos), División de Ingeniería (encargada de la dirección cualitativa y cuantitativa de los Procesos de Diseño), División de Minas (Responsable de todos los trabajos de Minería, Geología y Medio Ambiente)

Para profundizar en el estudio comparativo de este indicador dentro del Estado de Resultado se utilizaron las herramientas de análisis Vertical, Horizontal, Porcentual y de Tendencia Histórica. **Anexos 2 y 3**

#### TENDENCIA HISTÓRICA DE LAS VENTAS NETAS

2001-2004



Como se observa la tendencia de las ventas en el periodo señalado, muestra un descenso brusco en el 2002 de un 39% equivalente a un importe de \$ 1.766.300.00

menos que el 2001, provocado por la disminución de las tarifas de cobros a los servicios prestados en 6.83 % como promedio. **Anexo 4**

En el 2003 continuaron disminuyendo las ventas hasta un 15.51% es decir \$429,375.00 menos con relación al 2002, por que las tarifas para el cobro de los servicios descendieron en 2.5% como promedio, preferentemente aplicada a los clientes del Grupo Empresarial Cubaníquel.

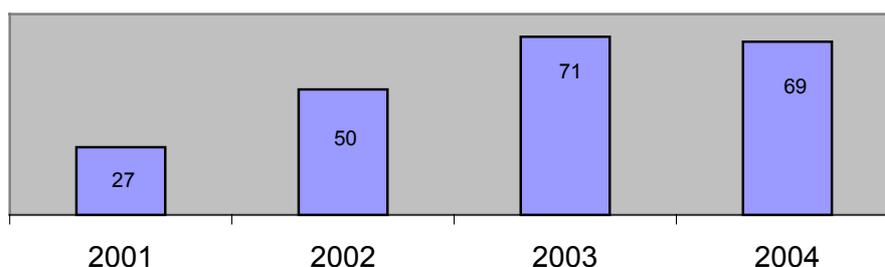
.Aunque las tarifas para el cobro de los servicios en el año 2004 continuaron descendiendo en 1.5% como promedio las ventas acumularon valores por \$2,361,166.00; con relación a los resultados obtenidos en el año 2003 hubo un incremento de 0.94 % que representa \$ 21,941.00.

Como se puede apreciar en el **anexo 5**. En el 2004 cada peso de venta se distribuye de la siguiente forma: \$ 0.68 al costo de venta, \$0.21 a los gastos de Operaciones, \$0.05 corresponden a otros gastos monetarios y solamente un \$0.06 a la utilidad Neta.

### 2.1.3 ANÁLISIS DE LOS COSTOS

Para la apertura de los costos en el proceso de análisis utilizamos los métodos comparativos de series históricas, análisis vertical y horizontal. **Anexo 6**

**SERIE HISTORICA PORCENTUAL DEL COSTO DE VENTA**



Se aprecia en el periodo analizado una tendencia al crecimiento de los costos de venta, indicador que en año 2003 presentó la situación más desfavorable al significar que por cada peso de venta \$ 0.71 correspondían al costo.

En el 2004 aunque se logró una ligera disminución en un 2.27% se considera desfavorable por que por cada peso de venta \$ 0.69 corresponden al costo.

Las partidas de costo más significativas que han influido en el comportamiento desfavorable del costo de venta son las siguientes:

- El salario se incrementó de un 5.41% del 2001 al 2004 que significa \$283,137.00 motivado por la aplicación de la escala salarial prevista en el Perfeccionamiento Empresarial, representando este un 37.04% en el 2001 y un 42.45% en el 2004 del costo de venta.
- La seguridad Social mostró un incremento del 2004 con respecto al 2001 de un 0.29% equivalente a \$30014.00, debido al aumento de los salarios explicado anteriormente, este indicador representa el 5.34% del costo de venta en el año 2001 y un 5.63% en el 2004.
- El Impuesto por la utilización de la fuerza de trabajo también aumento en un 1.18% significando \$ 67766.00, también aparejado al aumento salarial. En el 2001 significó un 9.43% del costo de venta y un 10.61% en el 2004.
- La partida de otros gastos monetarios muestra un incremento de un 1.57% hasta el 2003 significando \$149 308.00, esto se debe principalmente a la realización de programas de mantenimientos. En el 2004 esta partida disminuyó en un 4.40% con respecto al 2003 representado \$82608.00, sería erróneo asumir este

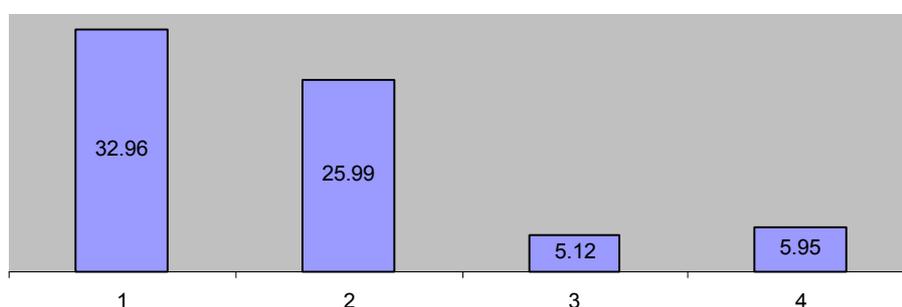
comportamiento como favorable ya que esta partida de costos indirectos significan el 29.01% en el 2001, 31.37% en el 2003 y 26.18% en el 2004 de sus respectivos costo de venta.

## 2.1.4 ANÁLISIS DE LA UTILIDAD

Sobre la utilidad neta no sólo actúan los factores que se derivan de la eficiencia con que opera la empresa, también influye como ha sido expuesto con anterioridad los costos, los gastos de operaciones, los intereses por deudas a mediano y largo plazo.

Por tanto para deslindar los diferentes campos de influencia sobre la utilidad neta utilizamos el Método de Sustituciones Sucesivas o en Cadena, el análisis Porcentual Comparativo de Series Históricas del Estado de Resultado y la razón de Rentabilidad sobre Ventas.

### Análisis del Margen de Utilidad Neta sobre Ventas por Series Históricas Magén de utilidad Neta sobre Ventas 2001-2004



Se aprecia una tendencia a la disminución del margen de utilidad sobre las ventas, con un descenso de un 6.97% que equivale a \$ 775 291.00 en el 2002 con respecto al 2001 y un descenso brusco de un 16.66% representando un monto de \$599727.00 en el 2003 con respecto al 2002, provocado por la disminución de las tarifas de venta y aumento de los costos de producción hasta un 7.32%. En el 2004 aunque se nota un ligero incremento de un 0.83% influenciado por la disminución del costo de venta en un 2% la situación de la empresa continúa siendo difícil al contar con un margen de utilidad neta sobre ventas que representa un 5.95 % del total de ventas. **Anexo 2**

Los Gastos de Administración y Generales es una de las partidas que más ha afectado la utilidad neta en el periodo analizado, aumentando en un 6% en el 2002 con respecto al 2001, un 3% en el 2003 con respecto al 2002 y un 1% en el 2004 con respecto al 2003 con relación a las ventas netas. **Anexo 2**

### **Método de Sustituciones Sucesivas**

Cuando analizamos la evolución o sea la variación de la utilidad neta en términos absolutos hay que tener en cuenta tres factores que influyen en ello:

- Variación de los precios de venta.
- Variación del volumen de venta.
- Variación del margen de utilidad por peso de venta o sea los costos medios.

#### **1re Paso:**

A las ventas del periodo base (2003) en nuestra comparación, **anexo 3** se le aplicó la disminución promedio experimentado en los precios de ventas que fue de 1.5%. Con la finalidad de determinar la variación en las ventas sólo a partir del factor precio de venta. **Anexo 4**

$$\$ 2.339.225.00 \times \$ 0.98 = \$2.292.440.50$$

#### **2do Paso**

Se multiplica las ventas del periodo base por el margen de utilidad neta por peso de venta del mismo periodo (Razón de Utilidad Neta/Ventas Netas) que es 0.05; se sustituye las ventas del periodo base por las ventas obtenidas en el cálculo anterior \$2.292.440.50 y se multiplica por el margen de utilidad del periodo base 0.05.

Luego se sustituye las ventas del cálculo 1 por las ventas del período corriente (2004) y se multiplica por el margen de utilidad del periodo base 0.05; y se efectúa la

última sustitución al multiplicar las ventas del periodo corriente por el margen de utilidad del propio periodo (2004).

$$a) \$ 2.339.225.00 \times 0.05 = \$ 116.961.25$$

$$b) 2.292.440.50 \times 0.05 = 114.622.02$$

$$c) 2.361.166.00 \times 0.05 = 118.058.3$$

$$d) 2.361.166.00 \times 0.059 = 139.308.8$$

### 3er Paso

Si a la utilidad neta obtenida en el cálculo b), le restamos la utilidad determinada en el cálculo a), obtenemos la cuantía de la utilidad neta alcanzada por la disminución de los precios en un 1.5% (Cálculo 1).

Si a la utilidad neta obtenida en el cálculo c) le restamos la utilidad determinada en el cálculo b), determinamos el importe de la utilidad alcanzado por la influencia del volumen de venta, (Cálculo 2).

Si a la utilidad neta obtenida en el cálculo d) le restamos la utilidad determinada en el cálculo c), determinamos el monto de la utilidad alcanzado por el incremento del margen que es lo mismo que la disminución del costo unitario o medio por peso de venta, (Cálculo 3).

$$1. \$ 114.622.02 - \$ 116.961.25 = \$ -2339.22$$

$$2. 118.058.3 - 114.622.02 = 3436.28$$

$$3. 139.308.8 - 118.058.3 = \underline{21.250.00}$$

$$\$22.347.06$$

Como resultado de la aplicación del método de Sustituciones Sucesivas en los factores analizados se aprecia, que fundamentalmente influyeron en el incremento de la utilidad neta, la disminución del costo unitario por peso de venta en 95% y el incremento del volumen de venta en 15.3% y la disminución de los precios de ventas.

Los gastos que favorecieron este comportamiento fueron explicados en el análisis de las partidas de costo.

### **Proyección de la Utilidad**

En este aspecto definimos cuatro variantes, la primera corresponde con un incremento de las ventas en un 10 por ciento, la segunda con un incremento de las ventas en un 11 %, la tercera versión la con un incremento de las ventas en un 12 % y la cuarta versión con un incremento de las ventas en un 13 % **anexo 7**. Para lograr el cumplimiento de las variantes propuestas de incremento se tiene previsto Los Proyectos de Ingeniería, Topografía y Minas, de las contrataciones realizadas para la ampliación de Moa Níquel S.A y estudios de Factibilidad para la puesta en marcha de Yamanigüey S.A, además de la Dirección Integrada de Proyecto del transportador de Pinares de Mayarí.

Existen planes de inversión que posibilitarán el mejoramiento de las capacidades técnicas-productivas y de eficiencia de la empresa, o sea, equipamiento de computación que en nuestra empresa son equipos tecnológicos.

La empresa tiene identificado sus proveedores para el suministro de toda la base material para la ejecución de los proyectos concentrada dentro del territorio nacional, además se cuenta con stop de materiales e insumos que garantizan la estabilidad productiva.

Por lo antes expuesto consideramos que la empresa obtendrá superiores utilidades según lo proyectado.

### **2.1.5 ANALISIS DE LA EFECTIVIDAD**

Para el cálculo de las razones de rotación es necesario relacionar partidas del Estado de Resultado y partidas del Balance General. Es puntual señalar que aunque el aumento de la frecuencia de las rotaciones indica una mejoría, no debemos conformarnos con este patrón y profundizar en las causas que generan este comportamiento para evitar apreciaciones incorrectas. **Anexo 8 y 9**

### **Rotación de Activos Fijos Tangibles**

2004	2003
2.17	2.07

Esta razón puede interpretarse en veces o en tanto por uno, resultando de su análisis que la empresa tiene una rotación desfavorable, cubriendo las ventas netas en el 2004 solamente 2 veces los activos fijos tangibles empleados en el periodo o por cada peso de activo fijo tangible al empresa efectuó ventas por un importe de \$ 2.00 nivel este muy bajo comparado con periodos anteriores, con relación al 2003 creció la rotación en 0.10 puntos motivado por un ligero incremento de las ventas.

#### Rotación de los Activos totales

2004	2003
0.62	0.62

La eficacia general de la empresa en el uso de los activos en el 2004 es desfavorable cubriendo las ventas netas solamente 0.62 veces el valor de la inversión con que operó la empresa o por cada peso de activos la empresa generó solamente \$ 0.62 de ventas netas. Provocado fundamentalmente por la disminución de los niveles de venta.

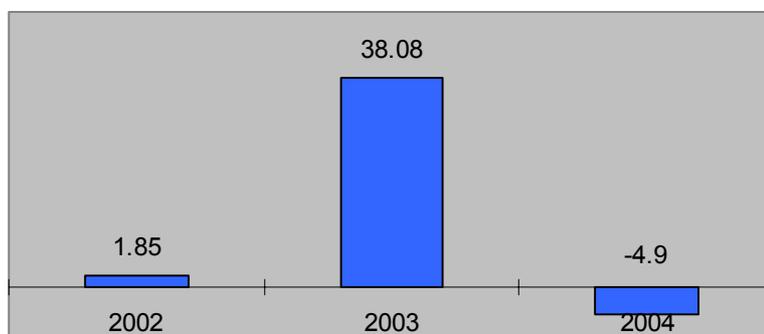
#### Rotación de los Inventarios

2004	2003
6.85	5.92

Esta razón presenta un comportamiento favorable rotando los inventarios 7 días como promedio en el 2004, debido a que los niveles de inventarios que garantizan la producción son bajos y rotan con frecuencia.

#### Rotación del Capital de Trabajo

2002	2003	2004
1.85	38.08	-4.90



El análisis de la tendencia Histórica de la rotación del Capital de Trabajo tiene como resultado que en el 2002 las ventas netas cubrieron 1.85 veces el capital de Trabajo promedio o por cada peso promedio de Capital de Trabajo empleado la empresa generó \$ 1.85 de ventas netas.

En el 2003 con respecto al 2002 esta razón tiene un crecimiento brusco en 38.08 veces. Como razón de rotación entre mayor sea esta es mejor, en el 2003 si la consideramos favorable estaríamos en un error, esto se debe a un incremento de los pasivos circulante con respecto al 2002 de \$468.651.00 lo que provocó que el capital de trabajo en ese periodo fuese negativo (tabla pág. 57) al promediarse con el 2002 el valor de la razón crece.

En el 2004 la situación de la empresa fue adversa ya que operó con saldo negativo de -4.9 es decir por cada peso de ventas netas se han empleado \$4.9 pesos de Capital de Trabajo Promedio.

### **2.1.6 ANÁLISIS DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO**

En el desarrollo de este tema tomamos los datos pertenecientes a cuatro años para realizar comparaciones y analizar el comportamiento de estos indicadores en el período analizado. Estos cálculos se pueden encontrar en los **anexos 8 y 9**.

#### **Ciclo de Cobro**

Concepto	2001	2002	2003	2004
Ciclo de Cobro	242 días	252 días	280 días	286 días

### Ciclo de Pago

Concepto	2001	2002	2003	2004
Ciclo de Pago	216 días	273 días	374 días	390 días

Como se puede observar, aun cuando los ciclos de cobros están por debajo de los ciclos de pago la situación financiera no es favorable pues la empresa en el último periodo analizado tardó 286 días en cobrar sus servicios. Debemos significar que la estrategia de cobros y pagos se cumple al estar el ciclo de cobros por debajo del Ciclo de pagos.

### Ciclo de Inventario

Concepto	2001	2002	2003	2004
Ciclo de Inventario	15 días	5 días	6 días	7 días

### Ciclo de Conversión de Efectivo:

$$CCE = CCI + Ccxc - Ccyp$$

Concepto	2001	2002	2003	2004
Ciclo de Conversión de Efectivo	41 días	- 16 días	- 88 días	- 97 días

El ciclo de conversión de efectivo demuestra que la empresa esta operando con capital ajeno.

### 2.1.7 PUNTO DE EQUILIBRIO

Para el desarrollo de este análisis tomamos los datos correspondientes al año 2004.

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - \text{Costos Variables como un porcentaje de las ventas}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - (\text{Costos Variables} / \text{Ventas})}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\$1.776.540.00}{1 - (466199 / 2361166)}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\$1.776.540.00}{1 - 0.20}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\$1.776.540.00}{0.80}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \$ 2.220.675.00$$

El monto de \$2.220.675.00 es el punto donde la empresa iguala los ingresos y los gastos.

Tomando en consideración que los gastos fijos y variables de la empresa sean constantes y se alcance un nivel de venta como el anterior la entidad sería costeable. Para cualquier monto de ventas inferior a este valor la empresa incurriría en pérdida.

<i>Partidas</i>	<i>AÑO 2004</i> <i>Importe</i>
<b><i>Ventas netas Totales</i></b>	<b>\$ 2,220,675</b>
Costo de las Ventas de Mercancías	1,619,956
<b><i>Margen Comercial Neto</i></b>	<b>600719</b>
Gastos Generales de Admon	600719
<b><i>Utilidad o Pérdida en Operaciones</i></b>	<b>0</b>

**Comprobación del Punto de Equilibrio**

**2.1.8 RENTABILIDAD ECONOMICA**

Para este análisis utilizamos la razón de la Rentabilidad Económica, retorno de La inversión o la reina de las razones. **Anexo 8.**

**2004**

0.063

**2003**

0.05

En el año 2004 la Rentabilidad Económica o rendimiento sobre la inversión fue de un 6 % lo que significa que por cada peso de activo total se generó 6 centavos de utilidad aumentando 1 centavo con respecto al 2003.

La utilidad del 2004 aumentó en 1% y el valor de los activos también se incrementó en 0.062%, para profundizar en el análisis y determinar la influencia de la rentabilidad sobre venta y la rotación de los activos sobre el retorno de la inversión aplicamos el **método de Sustitución en Cadena** a la ecuación fundamental de la Rentabilidad Económica. (Capítulo I. Pág. 24)

1er Paso

**2004**

$$0.06373 = 0.10262 \times 0.62105$$

**2003**

$$0.04725 = 0.08235 \times 0.57385$$

2do Paso

a)  $0.08235 \times 0.57385 = 0.04725$

b)  $0.10262 \times 0.57385 = 0.05888$

c)  $0.10262 \times 0.62105 = 0.06373$

3re Paso

Si al cálculo b) le restamos el cálculo a) obtenemos el incremento en la Rentabilidad Económica provocado por la rentabilidad sobre ventas.

Si al cálculo c) le restamos el cálculo b) obtenemos el incremento en la Rentabilidad Económica provocado por la Rotación de los Activos.

Si al cálculo c) le restamos el cálculo a) obtenemos el incremento en la Rentabilidad Económica.

1)  $0.05888 - 0.04725 = 0.01162 \times 100 = 1.16 \%$

2)  $0.06373 - 0.05888 = 0.00485 \times 100 = 0.48 \%$

$$3) 0.06373 - 0.04725 = 0.01647 \times 100 = 1.64 \%$$

Al interpretar los resultados obtenidos con la técnica de Sustitución en Cadena, se manifiesta que en el 2004 el ligero incremento de casi 2 punto de la Rentabilidad sobre ventas netas provocó el incremento de 1.16 % en la Rentabilidad Económica, mientras que la escasa mejoría de la rotación de los activos en 0.04 veces sólo contribuyó en 0.48 % de crecimiento de la Rentabilidad Económica, aunque con respecto al año anterior existió una pequeña mejoría el retorno de la inversión sigue comportándose de forma desfavorable.

### 2.1.9 RENTABILIDAD FINANCIERA

2004	2003
0.12	0.07

En el 2004 la Rentabilidad Financiera o rendimiento sobre el financiamiento aportado fue de 12.9% lo que significó que por cada peso de capital propio se generaron 13 centavos de Utilidad Neta creciendo en 5.6 centavos con respecto al 2003. **Anexo 8**

Al analizar la evolución de las partidas que conforman esta razón, se aprecia un incremento de la Utilidad Neta con relación al 2003 de \$ 20618.00 para un 17.20 % y además el Capital Propio Promedio con que se financió también aumentó en 9.55%.

Para profundizar en el análisis de la Rentabilidad Financiera y determinar en que medida influyeron en el resultado anterior, la eficacia, la efectividad y la estructura de financiamiento aplicamos el **Método de Sustitución en Cadena** a la ecuación fundamental de la Rentabilidad Financiera. (Capítulo I. Pág. 24)

1er Paso

**2004**

$$0.12968 = 0.05950 \times 0.62105 \times 3.5092$$

**2003**

$$0.07661 = 0.05124 \times 0.57385 \times 2.6054$$

2do Paso

$$a) 0.05124 \times 0.57385 \times 2.6054 = 0.07661$$

$$b) 0.05950 \times 0.57385 \times 2.6054 = 0.08895$$

$$c) 0.05950 \times 0.62105 \times 2.6054 = 0.09627$$

$$d) 0.05950 \times 0.62105 \times 3.5092 = 0.12968$$

3er Paso

Si restamos los cálculos b)-a) obtenemos la influencia de la Rentabilidad sobre Ventas en la Rentabilidad Financiera.

Si restamos los cálculos c)-b) obtenemos la influencia de la Rotación de los Activos en la Rentabilidad Financiera.

Si restamos los cálculos d)-c) obtenemos la influencia del Endeudamiento en la Rentabilidad Financiera.

$$1) 0.08895 - 0.07661 = 0.01234 \times 100 = 1.23\%$$

$$2) 0.09627 - 0.08895 = 0.00732 \times 100 = 0.7 \%$$

$$3) 0.12968 - 0.09627 = 0.03341 \times 100 = 3.33\%$$

$$4) 0.12968 - 0.07661 = 0.05307 \times 100 = 5.3 \%$$

En la interpretación de los resultados anteriores se observa que:

El incremento de la rentabilidad sobre ventas en el 2004 con relación al 2003 contribuyó al incremento de la Rentabilidad Financiera de la empresa en 1.23%.

El discreto incremento de la rotación de los activos totales contribuyó al incremento de un 0.7% del Rendimiento sobre el Capital Propio.

El aumento de los niveles de endeudamiento medida por la razón de activos totales a Capital Propio contribuyó al incremento de la Rentabilidad Financiera en 3.33%

### **2.1.10 APALANCAMIENTO FINANCIERO**

Para el análisis de la Rentabilidad Financiera en el 2004 por esta herramienta, se utilizó la expresión:

$$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$$

$$\frac{3813541}{1132759} \times \frac{230264}{242324} = 3.3$$

Como se aprecia en esta herramienta y se comprueba con la aplicación del Método de Sustituciones Sucesivas a la ecuación fundamental de la Rentabilidad Financiera el apalancamiento financiero fue el factor que más influyó en la Rentabilidad Financiera en 3.3% significando que este grado de endeudamiento pone a la empresa en riesgo financiero para el pago de sus compromisos a corto Plazo.

## **2.2 SITUACIÓN FINANCIERA**

### **2.2.1 ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL COMPARATIVO DEL AÑO 2003-2004. Anexo 10**

Los activos circulantes alcanzaron un monto de \$ 2 237 712.00 en el año 2003 lo cual representa un 59 % del total de activo, destacándose el efectivo en banco con un 6.0%, los efectos por cobrar con un 14.0%, las cuentas por cobrar con un 33.0%, los pagos anticipados de impuestos sobre utilidades que representan el 2.0% y los pagos a cuenta del rendimiento sobre la inversión estatal con un 3%. Mientras que en el año 2004 el activo circulante fue de \$ 2 235 497.00, siendo ligeramente menor que el año 2003, esta cifra también representó un 59 % del total de activo, destacándose el efectivo en banco con un 2.0%, el cual disminuye respecto al año anterior en un 4.0%, los efectos por cobrar representan el 10.0%, disminuyendo con respecto al año anterior en un 4.0%, las cuentas por cobrar representaron un 38.0%, aumentando con respecto al año anterior en un 5%, los pagos anticipados de impuestos sobre utilidades representan el 1.0%, disminuyendo en un 1.0% con respecto al año anterior y los pagos a cuenta del rendimiento sobre la inversión estatal con un 2.0%, disminuyendo en un 1.0% con respecto al año anterior.

Los activos a largo plazo representados por los efectos y cuentas por cobrar a largo plazo representaron un 7.0% de los activos totales en el año 2003, mientras que en

el 2004 los activos a largo plazo representaron el 10.0%, aumentando estos en un 3.0%

Los activos fijos totales representaron un 30.0% de los activos totales en el 2003 destacándose los activos fijos en ejecución en este caso las viviendas con un 4.0% mientras que en el año 2004 el total de activos fijos representaron un 29% para una disminución con respecto al año anterior de un 1%, localizada esta en la culminación de una parte de las viviendas.

El grupo correspondiente a otros activos representa el porcentaje más pequeño del total de activo para el año 2003 con un 1%, estando localizado éste en las cuentas por cobrar diversas, en el 2004 este grupo creció en el 1% alcanzando el 2% al cierre del ejercicio económico.

En cuanto a las partidas del pasivo circulante podemos plantear que estos representan un 73.0% del total de pasivo y patrimonio, destacándose los efectos por pagar totales con un 40.0%, las cuentas por pagar a corto plazo totales con un 5.0%, obligaciones con el presupuesto del Estado con un 9.0%, los préstamos recibidos con un 12.0%, otras provisiones operacionales con un 5.0%, mientras que en el 2004 el total de pasivo circulante alcanzó el 70.0 % del total pasivo y patrimonio, disminuyendo en un 3.0%, las partidas más representativas fueron los efectos por pagar totales con un 39.0%, disminuyendo estos en un 1.0% con respecto al año anterior, las cuentas por pagar a corto plazo totales con un 6.0 % que aumentaron en un 1.0% con respecto al 2003, las obligaciones con el presupuesto del Estado con un 1.0% disminuyeron un 8.0 % con relación al año anterior, los préstamos recibidos con un 18.0% aumentaron en un 6.0% en relación al 2003 y otras provisiones operacionales con un 4.0 % disminuyeron con relación al 2003 en un 1.0%.

En cuanto al Patrimonio en el año 2003 representó un 27.0% del total de pasivos y patrimonio, la inversión estatal representó un 21.0% y la utilidad el 5.0%, mientras

que en año 2004 el patrimonio representó un 30.0 % del total de pasivo más patrimonio aumentando este en un 3.0 %, la inversión estatal con un 23.0% aumentó con respecto al año anterior en 2.0% y la utilidad con un 6.0% se incrementó con respecto al anterior en un 1.0%.

En el **anexo 11** plasmamos gráficamente toda la información obtenida y se reflejó de una forma más clara la importancia de cada una de estas partidas patrimoniales dentro del contexto global del balance.

## **2.2.2 APLICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS AL ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL. Anexo 8**

### **Liquidez General**

2004	2003
0.83	0.81

Al interpretar el resultado en el 2004 esta razón muestra que por cada peso de deuda acorto plazo la Empresa dispone de 83 centavos de Activos Circulantes para cubrirla, por lo que la Empresa a perdido su liquidez general y técnicamente se encuentra en una situación de suspensión de pago.

### **Liquidez Inmediata**

2004	2003
0.82	0.80

Al cierre del 2004 esta razón es de 0.82 veces, es decir por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 82 centavos de activos disponibles y realizables, hubo un ligero incremento de 0.02 veces con respecto al 2003. Esta situación nos muestra que la Empresa presenta problemas para honrar sus obligaciones a corto plazo.

### **Endeudamiento**

2004	2003
------	------

0.70

0.73

Al comparar los resultados, en el 2004 la empresa se financia en el 70% con capital ajeno, podría decirse que por cada peso de financiamiento, 70 centavos son ajenos, la situación del endeudamiento disminuye con relación al periodo anterior provocado por una reducción de los Pasivos Totales en \$75387.00 y un aumento de los Activos Totales en \$ 23405.00.No obstante este nivel de apalancamiento es desfavorable colocando a la empresa en un riesgo financiero para afrontar sus obligaciones.

### **Autonomía**

2004	2003
0.30	0.27

Al finalizar el 2004 la empresa se financiaba con un 30% de Capital Propio, aunque mejoró con respecto al periodo anterior presenta una situación de baja autonomía por lo que presentó poca independencia financiera ante los acreedores.

Como conclusión del análisis del Balance General por las razones financieras la empresa no posee equilibrio financiero al presentar un estado desfavorable de su liquidez y solvencia al cierre 2004. Y su nivel de endeudamiento la pone en dificultades para el pago de sus obligaciones a corto plazo.

### **2.2.3 ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDO DEL AÑO 2003 Y 2004.**

El tercero de los documentos básicos, junto al Balance General y Estado de Resultados, es el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues permite ver la utilización que ha dado la empresa a sus fondos en el período que se analice. Lo que permite comparar los Estados previstos con los reales y de este modo enjuiciar la marcha de la empresa e indagar sobre las causas de sus desviaciones.

Para el cálculo del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se partió de la variaciones de las cuentas de activos circulantes y no circulantes como se puede ver en los **anexos 12**, donde se calculó el aumento del capital de trabajo y el flujo de caja detallado en operaciones, inversiones y financiación.

En el Análisis del Estado de Cambio de la Posición Financiera del flujo de caja, se puede apreciar que está influenciado el efectivo aplicado por operaciones fundamentalmente por el origen de los efectos por cobrar a corto plazo, cuentas por pagar a corto plazo, el aumento de la depreciación y la utilidad del periodo entre otros, en la aplicación encontramos la cuenta por cobrar a corto plazo, los aportes por pagar, otras provisiones operacionales, entre otras. Para el efectivo aplicado en inversiones se encuentra la aplicación por compra de Activos Fijos Tangibles por \$47747.00 y el adelanto en la ejecución de viviendas por \$56436.00.

En el efectivo originado para financiamiento se tiene la influencia de los préstamos recibidos con un importe de \$ 240965.00 y la inversión estatal con \$ 49124.00. En las aplicaciones encontramos los efectos y cuentas por cobrar a largo plazo con un importe de \$ 93784.00 como se puede ver detalladamente en el **anexo 12**.

## **ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO**

Para determinar las políticas del Capital de Trabajo nos vamos a auxiliar en los años 2001, 2002, 2003 y 2004

**CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO**

	<b>AÑO 2001</b>	<b>AÑO 2002</b>	<b>AÑO 2003</b>	<b>AÑO 2004</b>
<b>1.- ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Efectivo	39,516.00	171,809.00	218,872.00	191,612.00
Inversiones a corto plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Deudores	3,006,862.00	1,908,718.00	1,791,493.00	1,851,397.00
Existencias	51,036.00	22,149.00	26,890.00	30,383.00
Otros activos circulantes	2,432,295.00	806,143.00	200,457.00	162,105.00
<b>2.- TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,529,709.00</b>	<b>2,908,819.00</b>	<b>2,237,712.00</b>	<b>2,235,497.00</b>
<b>3.- PASIVO CIRCULANTE</b>				
Acreedores a Corto Plazo	734,583.00	1,039,025.00	1,700,326.00	1,729,469.00
Impuestos por Pagar	877,355.00	221,345.00	361,573.00	50,866.00
Provisiones	23,504.00	31,602.00	240,995.00	197,335.00
Otros Acreedores y pasivos circulantes	1,546,224.00	975,546.00	453,275.00	703,034.00
<b>4.- TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,181,666.00</b>	<b>2,267,518.00</b>	<b>2,756,169.00</b>	<b>2,680,704.00</b>
<b>5.- CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>2,348,043.00</b>	<b>641,301.00</b>	<b>-518,457.00</b>	<b>-445,207.00</b>
<b>6.- VENTAS</b>	<b>4534996.00</b>	<b>2768656.00</b>	<b>2339225.00</b>	<b>2361166.00</b>

Al analizar ésta tabla observamos que el capital de trabajo disminuyó considerablemente y aunque en el último periodo manifestó un ligero incremento continúa negativo, motivado esto fundamentalmente por la disminución de las ventas.

El activo circulante disminuyó con relación a los periodos anteriores y el pasivo circulante aumentó en el 2002 con respecto al periodo anterior, disminuyendo en los años 2003 y 2004.

Las partidas que más influyeron en la disminución de los activos circulantes fueron las cuentas por cobrar que en el 2002 disminuyó en \$1 097 144.00 con respecto al 2001, continuó su disminución en el 2003 con \$}117 225.00, logrando un pequeño incremento en el último periodo de \$59904.00 y la partida de otros activos circulantes, que disminuyó en todos los periodos analizados por un monto total de \$2 270 190.00.

Dentro de los pasivos circulantes las cuentas por pagar aumentaron en todos los periodos por un monto de \$994 886.00, la partida de otros pasivos circulantes también disminuyó en el periodo analizado alcanzando valores de \$843 190.00

**Análisis porcentual de las partidas circulantes.**

	2001	2002	2003	2004
	%	%	%	%
<b>1.- ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Efectivo	0.71	5.91	9.78	8.57
Inversiones a corto plazo				
Deudores	54.38	65.62	80.06	82.82
Existencias	0.92	0.76	1.20	1.36
Otros activos circulantes	43.99	27.71	8.96	7.25
<b>2.- TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>3.- PASIVO CIRCULANTE</b>				
Acreedores a Corto Plazo	23.09	45.82	61.69	64.52
Impuestos por Pagar	27.58	9.76	13.12	1.90
Provisiones	0.74	1.39	8.74	7.36
Otros Acreedores y pasivos circulantes	48.60	43.02	16.45	26.23
<b>4.- TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	100.00	100.00	100.00	100.00

Al analizar esta tabla se observa que en el año **2001** el efectivo representa el 0.71% del total de activo circulante o sea por cada peso de activo circulante 0.07 centavos pertenecen al efectivo, las cuentas por cobrar representan el 54.38%, más de la mitad, representando 54 centavos por cada peso de activo circulante, los inventarios el 0.92% o sea 0.09 centavos por cada peso de activo circulante y los otros activos representan el 43.99%, es decir 44 centavos por cada peso de activo circulante.

En cuanto a los pasivos, las cuentas por pagar representan el 23.09% del total de pasivo circulante o sea 23 centavos por cada peso de pasivo circulante; los impuestos por pagar son el 27.58%, lo que es lo mismo 27 centavos por cada peso de pasivo circulante; las provisiones son el 0.74% representando estas 0.07

centavos por cada peso de pasivo circulante y otros pasivos representan el 48.60%, significando 49 centavos por cada peso de pasivo circulante.

En el **2002** el efectivo representa el 5.91% con relación a los activos circulantes, creciendo en un 5.2% con respecto al año anterior, significando 5 centavos por cada peso de activo circulante; las cuentas por cobrar representan el 65.62% del total de activo circulante, más de la mitad y crecen en un 11.24%, o sea 65 centavos que por cada peso de activo circulante; los inventarios son el 0.76% de los activos circulantes y tuvieron una disminución de un 0.16 % con respecto al año anterior, significando 0.07 centavos por cada peso de activo circulante; los otros activos representan el 27.71% de los activos totales, disminuyendo en un 16.28% con relación al año 2001 y representan 27 centavos por peso de activo circulante.

En los pasivos, las cuentas por pagar representan el 45.82% de los pasivos circulantes, aumentando en un 22.73% con respecto al año anterior o sea 45 centavos por cada peso de pasivo circulante; los impuestos por pagar son el 9.76%, disminuyendo en un 17.82% con relación al año 2001, significando 9 centavos por cada peso de pasivo circulante; las provisiones representan el 1.39%, aumentando en un 0.65% en relación al año anterior, es decir 1 centavo por cada peso de pasivo circulante; otros pasivos circulantes representan el 43.02%, disminuyen en un 5.58% con respecto al 2001, expresando 43 centavos por cada peso de pasivo circulante.

En el **2003** el efectivo representa el 9.78% con relación a los activos circulantes, creciendo en un 3.87% con respecto al año anterior, significando 9 centavos por cada peso de activo circulante; las cuentas por cobrar representan el 80.06 % del total de activo circulante, más de la mitad y crecen en un 14.44%, o sea 80 centavos por cada peso de activo circulante; los inventarios son el 1.20% de los activos circulantes, aumentando en un 0.44% con respecto al año anterior, significando 1 centavo por cada peso de activo circulante; los otros activos representan el 8.96% de los activos totales, disminuyendo en un 18.75% con relación al año 2002 y representado 9 centavos por peso de activo circulante.

En los pasivos, las cuentas por pagar representan el 61.69% de los pasivos circulantes, aumentando en un 15.87% con respecto al año anterior, o sea 61 centavos por cada peso de pasivo circulante; los impuestos por pagar son el 13.12%, aumentando en un 3.36% con relación al año 2002, significando 13 centavos por cada peso de pasivo circulante; las provisiones representan el 8.74%, aumentando en un 7.35% en relación al año anterior, es decir 8 centavos por cada peso de pasivo circulante; otros pasivos circulantes representan el 16.45%, disminuyen en un 26.57% con respecto al 2002, expresando 16 centavos por cada peso de pasivo circulante.

En el **2004** el efectivo representa el 8.57% con relación a los activos circulantes, decreciendo en un 1.21% con respecto al año anterior, representando 8 centavos por cada peso de activo circulante; las cuentas por cobrar representan el 82.82% del total de activo circulante, más de la mitad y crecen en un 2.76%, o sea 82 centavos por cada peso de activo circulante; los inventarios son el 1.36% de los activos circulantes, aumentando en un 0.16% con respecto al año anterior, significando 1 centavo por cada peso de activo circulante; los otros activos representan el 7.25% de los activos circulantes, disminuyendo estos en un 1.71% con relación al año 2003 y representado 7 centavos por peso de activo circulante.

En los pasivos, las cuentas por pagar representan el 64.52% de los pasivos circulantes, aumentando en un 2.83%, con respecto al año anterior. o sea 64 centavos por cada peso de pasivo circulante; los impuestos por pagar son el 1.90 %, disminuyendo en un 11.22% con relación al año 2003, significando 1 centavo por cada peso de pasivo circulante; las provisiones representan el 7.36%, disminuyendo en un 1.38% en relación al año anterior, representando 7 centavos por cada peso de pasivo circulante; otros pasivos circulantes representan el 26.23%, aumentan en un 9.78% con respecto al 2003, expresando 26 centavos por cada peso de pasivo circulante.

## ANÁLISIS DE LAS CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR.

En el análisis del capital de trabajo, analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar es sumamente importante. Las cuentas por cobrar pueden aumentar como resultado de un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro.

En ésta empresa las cuentas por cobrar, ocupan más de 50% de los activos circulantes en todos los periodos analizados.

A continuación se muestra la razón de cuentas por cobrar a ventas al final de cada periodo.

Concepto	U/M	Períodos			
		2001	2002	2003	2004
Saldo al final de periodo de las cuentas por cobrar	P	3006862	1908718	1791493	1851397
Ventas a credito	P	4534996	2768656	2339225	2361166
Razón cuentas por cobrar a ventas	días	242	252	280	286
Razón cuentas por cobrar a ventas	%	66	69	77	78

Al finalizar el año 2001 la Empresa tiene 242 días como promedio, pendiente de cobro, esto significa que el 66% de las ventas al crédito no se han cobrado, en el 2002 cerró con 10 días más pendientes de cobrar con relación al periodo anterior lo que significa que el 69% de las ventas al crédito no se han cobrado, en el año 2003 los días crecieron hasta 280 como promedios por cobrar, 28 días más que en el 2002, alcanzando el 77% de las ventas al crédito sin cobrar, esta razón continuo creciendo en el 2004 alcanzando 286 días de ventas como promedio, por cobrar, significando que el 78% del total de ventas al crédito no se han cobrado.

### Valoración de la Política de Cobro

Política de Cobranza: Se refiere a los procedimientos que la empresa utiliza para cobrar las cuentas vencidas y no pagadas.

## Capítulo 1

Las ventas se realizan al crédito, sus principales clientes son las Empresas del Grupo Empresarial Cubaníquel, Mantenimiento Constructivo, Poder Popular, Educación entre otros.

Como se puede apreciar son pocos los clientes y los servicios se prestan a través de solicitudes hechas por dichos clientes. Los saldos más significativos se encuentran vencidos, o sea que exceden los treinta días.

### PRINCIPALES DEUDORES

MONEDA NACIONAL	CUENTAS		EFECTOS	IMPORTE	TOTAL
	IMPORTE	VENCIDA			
Mantenimiento Constructivo	417.3	417.3	Puerto Moa	198.1	
Empresa Che Guevara	171.2	111.2	Cromo Moa	114.0	
Empresa Rene Ramos	122.6	69.0	E. Che Guevara	39.6	
CCN	1.0	1.0			
Poder Popular Moa	22.9	22.9			
ECRIN	15.3	15.3			
Educacion Moa	51.1	51.1			
Otros	212.3	182.9			
<b>TOTAL MN</b>	<b>1013.7</b>	<b>870.7</b>	<b>TOTAL MN</b>	<b>351.7</b>	<b>1365.4</b>
DIVISA					
KNIGHT PIESOLD	29.5	29.5	EMNI	10.6	
FAM	17.3	17.3	Puerto Moa	2.6	
PROGEN	10.0	10.0	E. Che Guevara	1.3	
SLOVENSKE ENERGETIC	128.1	100.8	CEINIQ	1.0	
Ernesto Che Guevara	27.6	22.5	Sulfometales	1.7	
RRL	15.2	10.7	Cromo	18.8	
EMNI	2.1	2.1			
Otros	220.2	215.6			
<b>TOTAL DIVISA</b>	<b>450.0</b>	<b>408.5</b>	<b>TOTAL CUC</b>	<b>36.0</b>	<b>486.0</b>
<b>TOTAL AMBAS MONEDAS</b>	<b>1463.7</b>	<b>1279.2</b>		<b>387.7</b>	<b>1851.4</b>

### ANÁLISIS DE LAS CUENTAS Y EFECTOS POR PAGAR.

Sus principales Proveedores son las Empresas del Grupo Empresarial Cubaníquel, el CITMA, la Empresa Reparadora Holguín. Los pagos en esta entidad se realizan la mayoría de ellos al crédito.

A pesar que cobran sus servicios mas rápido de lo que pagan sus obligaciones la política trazada para los cobros no es la mejor, el nivel de deudas que sobrepasa los treinta días es bastante elevado, cuestión esta que repercute directamente en la liquidez de la empresa.

MONEDA NACIONAL	CUENTAS		EFECTOS	IMPORTE	TOTAL
	IMPORTE	VENCIDA			
PRINCIPALES ACREEDORES					
MONEDA NACIONAL					
ESUNI	6.1	2.6	ECRIN	12.3	
ESPROINI	6.8	4.2	ESUNI	200.0	
CITMA	9.1	7.8	EINI	134.5	
SERCONI	1.5	0.6	CIS	2.6	
ECRIN	4.5	4.5	SERCONI	42.7	
Otros	67.9	61.3	UBENI	6.6	
			CUBANIQUEL	1050.0	
			ESPROINI	28.6	
			AUTOIMPORT	3.5	
			REFRITEL	5.5	
<b>TOTAL MN</b>	<b>95.9</b>	<b>81.0</b>		<b>1486.3</b>	<b>1582.2</b>
DIVISA					
ESUNI	10.5	0.0	RRL	1.9	
RRL	1.5	1.5	AUTOIMPORT	4.8	
REPARADORA HOLGUIN	5.6	4.3			
DAVY-CCN ENGINEERING	0.1	0.0			
SERCONI	0.5	0.0			
Otros	122.4	54.3			
<b>TOTAL CUC</b>	<b>140.6</b>	<b>60.1</b>		<b>6.7</b>	<b>147.3</b>
<b>TOTAL AMBAS MONEDAS</b>	<b>236.5</b>	<b>141.1</b>		<b>1493.0</b>	<b>1729.5</b>

Al no cobrar todos los trabajos realizados, como se ha expresado anteriormente, los pagos a proveedores sobre todo en moneda nacional no se realizaron como debía, principalmente a las Empresas del Grupo Cubaníquel

#### 2.2.4 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS PROFORMA. Anexo 7

Para su elaboración, incrementamos las ventas del año base 2004 en un 10%. El Estado de Resultado lo dividimos en tres columnas: la primera corresponde al año base, la segunda es el por ciento que representa el total de ventas de cada una de las partidas que no corresponden a los gastos fijos y la tercera columna corresponde a la del año 2005, para la determinación de los importes de cada partida de éste año. Multiplicamos los por cientos determinados por las ventas proyectadas para cada cuenta que le correspondía, luego analizamos los gastos y por último determinamos la ganancia o pérdida del año. Para la elaboración del Balance General el formato es

el mismo, en la segunda columna va el coeficiente que le corresponde a cada partida circulante el cual se determina por el valor de cada partida entre el total de las ventas del año base, luego en la tercera columna se multiplica cada coeficiente por el total de ventas proyectadas para este año, después se analizan las otras partidas, para lo cual nos apoyamos en el criterio del personal económico de la empresa.

### **2.2.5 PRESUPUESTO DE EFECTIVO**

El presupuesto de efectivo es de importancia notoria para mantener la liquidez necesaria para la supervivencia de la organización.

Para el análisis de éste tema se confeccionó el presupuesto de efectivo del año 2004 y se proyectó en el 2005, nos auxiliamos del plan de negocios donde se reflejan los gastos y los ingresos planificados, realizamos la confección de las hojas de trabajo correspondientes para cada año determinando las cobranzas y los pagos. **Anexo 13**

La empresa debe continuar trabajando en la estrategia de los cobros y tratar de reducir el ciclo de estos a la menor cantidad de días posibles.

Al confeccionar el Estado del Flujo de Efectivo nos percatamos que la empresa tuvo necesidad de éste, sobre todo en el segundo y cuarto trimestre del 2004 así como en el primer trimestre del año 2005, se prevé que para el último trimestre del año en curso la empresa tenga un déficit de efectivo de \$67897.00 debido fundamentalmente al incremento en la escala salarial que trae aparejado un incremento en los pagos al presupuesto del Estado y el pago de créditos e intereses bancarios.

### **2.3.1 DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA**

En el 2004 la Rentabilidad Financiera o rendimiento sobre el financiamiento aportado fue de 12.9% lo que significó que por cada peso de capital propio se generaron 12 centavos de Utilidad Neta creciendo en 5.6 centavos con respecto al 2003, esto se debe a un incremento de la Utilidad Neta con relación al 2003 de \$20618 para un 17.20% y además el Capital Propio Promedio con que se financió también aumentó en 9.55%.

Al profundizar en la influencia de la eficacia, la efectividad y la estructura de financiamiento en la Rentabilidad Financiera se obtuvo que fundamentalmente a los efectos del aumento de los niveles de endeudamiento, que represento 3.33% y la rentabilidad sobre ventas, que representó un 1.23% provocaron el crecimiento de un 5.6%.

En el año 2004 la Rentabilidad Económica o rendimiento sobre la inversión fue de un 6% lo que significa que por cada peso de activo total se generó 6 centavos de utilidad aumentando 1 centavo con respecto al 2003.

En el 2004 el ligero incremento de casi 2 punto de la Rentabilidad sobre ventas netas provocó el incremento de 1.16% en la Rentabilidad Económica, mientras que la escasa mejoría de la rotación de los activos en 0.04 veces sólo contribuyó en 0.48% de crecimiento de la Rentabilidad Económica, aunque con respecto al año anterior existió una pequeña mejoría el retorno de la inversión sigue comportándose de forma desfavorable.

Las ventas han disminuido de \$4.534.996.00 en el 2001, hasta \$2.339.225.00 en el 2003 es decir el 50% provocado por la aplicación de tarifas preferenciales a las Empresas de la Unión del Níquel principalmente a las Empresas productoras.

Las Ventas al cierre del año 2004 acumuló valores por \$2, 361,166.00 . con relación a los resultados obtenidos en el año 2003 hubo un incremento de 0.94 % que representa \$21,941.00.

Se aprecia una tendencia al crecimiento de los costos de venta, indicador que en año 2003 presentó la situación más desfavorable al significar que por cada peso de venta \$0.71 correspondían al costo. En el 2004 aunque se logró una ligera disminución en 2 centavos por cada peso de venta se considera negativo por que representó \$ 0.69 de cada peso vendido.

Las partidas de costo más significativas que han influido en el comportamiento desfavorable del costo de venta son salarios, Seguridad social, Impuesto sobre la Fuerza de Trabajo y Otros Gastos Monetarios.

Los Gastos de Administración y Generales son una de las partidas que más ha afectado la utilidad neta un 1% en el 2004 con respecto al 2003 con relación a las ventas netas.

Los Factores que fundamentalmente influyeron en el incremento de la utilidad neta, fueron la disminución del costo unitario por peso de venta y el incremento de los precios de venta en menor medida que el anterior.

Como se puede apreciar en el, 2004 cada peso de venta se distribuye de la siguiente forma: \$0.68 al costo de venta, \$0.21 a los gastos de Operaciones, \$0.05 corresponden a otros gastos monetarios y solamente un \$0.06 a la utilidad Neta.

Como resultado del análisis de la rotación de Activos Fijos Tangibles la empresa tiene una rotación desfavorable, cubriendo las ventas netas en el 2004 solamente 2 veces los activos fijos tangibles empleados en el periodo, o por cada peso de activo fijo tangible al empresa efectuó ventas por un importe de \$ 2.00.

La eficacia general de la empresa en el uso de los activos en el 2004 es desfavorable cubriendo las ventas netas solamente 0.62 veces el valor de la inversión con que operó la empresa o por cada peso de activos la empresa generó solamente \$ 0.62 de ventas netas.

La rotación de los Inventarios en el 2004 tuvo un comportamiento favorable, rotando 7 días como promedio porque los niveles de inventarios que garantizan la producción son bajos y rotan con frecuencia.

No existe rotación del Capital de Trabajo, la empresa ha perdido sus fondos de maniobras, con una rotación negativa de - 4,9 veces, lo que significa que por cada peso de ventas netas se han utilizado \$ 4,9 de Capital de Trabajo promedio, esto se debe al comportamiento desfavorable de los factores que componen el Capital de Trabajo. Aunque mejoró con respecto al 2003 en \$73250.00 la empresa continuó operando con Capital de Trabajo Negativo.

### **2.3.2 DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA**

La Liquidez General en el 2004 muestra que por cada peso de deuda a corto plazo la empresa dispone de 83 centavos de Activos Circulantes para cubrirla, por lo que ha perdido su liquidez general y técnicamente se encuentra en una situación de suspensión de pago.

La Liquidez Inmediata al cierre del 2004 es de 0.82 veces, es decir por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 82 centavos de activos disponibles y realizables, hubo un ligero incremento de 0.02 veces con respecto al 2003. Esta situación nos muestra que la empresa presenta problemas para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

El Endeudamiento, al comparar los resultados en el 2004, la empresa se financia en el 70% con capital ajeno, podría decirse que por cada peso de financiamiento, 70 centavos son ajenos, aunque la situación del endeudamiento disminuye con relación

al periodo anterior, este nivel de apalancamiento es desfavorable colocando a la empresa en un riesgo financiero para afrontar sus obligaciones. La calidad de la deuda se deterioró al representar las cuentas y efectos por Pagar a corto Plazo el 64.52% de los pasivos circulante.

Autonomía, al finalizar el 2004 la Empresa se financiaba con un 30% de Capital Propio, aunque mejoró con respecto al periodo anterior presenta una situación de baja autonomía por lo que presentó poca independencia financiera ante los acreedores

En esta empresa la política de cobro y pago es deficiente a pesar que cobran sus servicios en un menor periodo de tiempo del que pagan sus obligaciones.

#### ANALISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Este se comporta negativo a pesar que en el año 2004 tuvo una variación positiva en \$73250.00 pesos debido al incremento de los activos circulantes, a pesar de esta favorable variación estamos en presencia de financiamientos ajenos que constituyen orígenes de fondos y representan una importante fuente de financiamiento en el periodo analizado.

#### ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

La empresa genero flujos de efectivos negativos proveniente de sus operaciones, como resultado de inversiones también se generaron flujos negativos, el financiamiento genero flujos positivos. Esto netamente nos indica que como consecuencia de la gestión de la empresa entró mas efectivo del que salió.

La empresa acudió al financiamiento para cubrir sus inversiones así como para respaldar el déficit de efectivo generado en operaciones, lo que provoca que la entidad este laborando con capital de trabajo negativo de forma de salida de efectivo y entrada de financiamiento.

## CONCLUSIONES

- La empresa mejoró su rentabilidad económica con respecto al periodo anterior, incrementando sus utilidades favorecidas fundamentalmente por una disminución de los costos de ventas, no obstante continúan siendo altos, representado 69 centavos por cada peso de venta.
- Su estructura basada en la utilización de capital ajeno fue la principal causa que influyó en el incremento de la Rentabilidad Financiera. Definiéndose que la empresa está operando principalmente con capital externo.
- Su Capital de Trabajo es negativo al contabilizar prestamos del organismo superior en los pasivos circulantes, debiendo ser a largo plazo.
- La Empresa presenta un estado desfavorable en su liquidez y solvencia al cierre 2004 y un alto nivel de endeudamiento.
- La Empresa generó flujos de efectivos negativos proveniente de sus operaciones e inversiones y en financiamiento generó flujos positivos procedente de créditos bancarios.
- Los gastos de Administración se mantuvieron por encima del 15%, generalmente aceptado, a pesar de mostrar una disminución del 10% en el periodo analizado.
- El ciclo de conversión del efectivo disminuyó año tras año.

## **RECOMENDACIONES**

- Pedir autorización al Organismo Superior para corregir la contabilización del préstamo y llevarlo obligaciones a largo plazo, para que de solución a la negatividad del Capital de Trabajo
  
- Utilizar los contratos como herramienta de trabajo para lograr disminuir las cuentas por cobrar, fijando en ellos los preceptos legales establecidos en las resoluciones 56 y 64 del Banco Central de Cuba.
  
- Que la Empresa establezca como norma de trabajo planes de reducción de costos hasta lograr revertir la situación con los acreedores.
  
- Que la Empresa realice un diagnóstico para explorar y llegar a la conclusión de las áreas administrativas que pueden disminuir los gastos.

BIBLIOGRAFIA

DEMESTRE CASTAÑEDA, A., CASTELLS DEL RIO, C. Y GONZALEZ TORRES, A. *Técnicas para el análisis de Estados Financieros. Ciencias Cubanas, 2000. 142 Pág.*

POLIMENI S, R, FABOZZI J, F Y ADELBERG H, A. *Contabilidad de Costos. Tercera Edición. Colombia. Impreandes Presencia S.A, 1997. 864 Pág.*

WESTON, J, F Y BRIGHAM F, E. *Fundamento de la Administración Financiera. Décima Edición. México, 1994. 561 Pág.*

*Estudio de Contabilidad General [s.n, s.l, n.a]*

*Perfeccionamiento Empresarial CEPRONI. Libro 1.*

*Análisis e Interpretación de Estados Financieros [2005-5-5] Disponible en: <http://www.monografia.com>*

*Análisis del Punto de Equilibrio [2005-5-8] Disponible en: <http://www.gestiopolis.com>*