

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Departamento Contabilidad y Finanzas

Trabajo de Diploma

***Título: Procedimiento para el Análisis
Económico-Financiero en la empresa
De Bebidas y Refrescos Cienfuegos***

Autor: Jamaal Alexander Carey

Tutor: Lic. José Yhoslán Lorenzo Martín

***CURSO 2005-2006
Año de la Revolución Energética***

El trabajo que a continuación presentamos tuvo como objeto de investigación la Empresa de Bebidas y Refrescos de la provincia de Cienfuegos, en lo adelante EMBERE. El mismo surge por la necesidad de la dirección de la Entidad de contar con una herramienta eficaz para tomar decisiones en materia económica-financiera. El objetivo principal de este estudio es aplicar un procedimiento de análisis económico-financiero basado en técnicas seleccionadas que le permita a la dirección de la entidad tomar decisiones respecto al ámbito económico-financiero.

Las técnicas de análisis utilizadas para la conformación del procedimiento fueron: el método de las Razones Financieras, Método Horizontal o Comparativo, el Método Du-Pont, los Estados de Cambio en la Situación Financiera, el Equilibrio Financiero, y el Cuadrante de Navegación.

Con este trabajo logramos determinar la situación de solvencia y rentabilidad de la entidad al finalizar el año 2005 así como las posibles causas que pueden estar influyendo en una desfavorable situación en estos aspectos. También proponemos medidas que puede tomar la entidad para eliminar estas causas.

Para llevar a cabo el trabajo se emplearon como herramientas complementarias el procesador de texto MICROSOFT WORD y EXCEL.

\

La EMBERE, ubicada en el municipio de Cienfuegos y perteneciente al Ministerio de la Industria Alimenticia (MINAL), juega un papel fundamental en este sector, debido a que la misma comercializa a gran escala bebidas y refrescos en el territorio de Cienfuegos. De acuerdo a los grandes volúmenes de ventas de esta entidad, la misma cuenta con un sistema contable que le permite recopilar, registrar, resumir y clasificar los hechos económicos-financieros ocurridos, pero no cuenta con una herramienta que le permita analizar las cifras contenidas en los Estados Financieros, por lo que están presentando grandes dificultades en la toma de decisiones.

Teniendo en cuenta lo anterior se realiza el presente trabajo en esta empresa producto de la ausencia de una herramienta de análisis que le permita interpretar sus Estados Financieros para poder tomar decisiones. Se parte entonces de la hipótesis de la necesidad y posibilidad de conformar y aplicar un procedimiento de análisis de los Estados Financieros en la organización EMBERE que le permita a esta entidad tomar decisiones eficaces en esta materia.

El objetivo general de la investigación es brindarle a la entidad una herramienta que le permita analizar e interpretar los Estados Financieros.

Los objetivos específicos del trabajo son:

- ◆ Recopilación teórica de las técnicas fundamentales utilizadas en la investigación.
- ◆ Confeccionar un procedimiento para el análisis de los Estados Financieros, valido para cualquier entidad.
- ◆ Diagnosticar la situación económico-financiera de la entidad a través del procedimiento propuesto.
- ◆ Determinar las causas que influyen en una posible situación desfavorable en materia de solvencia y rentabilidad.
- ◆ Proponer medidas que puedan eliminar dichas causas

La investigación está conformada en tres capítulos:

CAPITULO I: Aspectos Teóricos de la Contabilidad y el análisis Económico-Financiero.

CAPITULO II: Procedimiento para el Análisis Económico-Financiero.

CAPITULO III: Aplicación del Procedimiento Propuesto en la EMBERE.

CAPITULO I: Generalidades Teóricas de la Contabilidad.

1.1. Breve Reseña del Surgimiento de la Contabilidad.

La contabilidad tiene una larga historia dentro del desarrollo de la humanidad. Los primeros países en los que se encuentran registros de cuentas en épocas antiguas y medievales son: China, Babilonia, Grecia y Egipto. Esos países usaban la contabilidad para conocer y medir el costo de la mano de obra y los materiales, en la construcción. Se registraban todos los procesos de lo que debían a los empleados, así como los gastos.

Desde el comienzo, la contabilidad se hizo una necesidad importante para las empresas. La contabilidad fue más reconocida en los años 1400. Pero una vista de la historia de la contabilidad que comienza con las contribuciones de Luca Pacioli, pasa por alto una evolución larga de los planes contables en épocas antiguas. Él publicó en el año 1494, la primera descripción de los procesos dobles de la contabilidad de la entrada.

El ritmo del desarrollo contable aumentó durante la Revolución Industrial, cuando las economías de los países desarrollados comenzaron la producción masiva de bienes. Hasta ese momento el precio de las mercancías se había fijado sobre la base de lo que el gerente pensaba era su costo, pero la mayor competencia exigió de los comerciantes adoptar sistemas de contabilidad mas perfeccionados.

En el siglo XIX la contabilidad se ha desarrollado mucho más en las corporaciones, especialmente en las siguientes:

- 1) Industrias de los ferrocarriles
- 2) Industrias de los aceros

Los dueños(los accionistas) de estas corporaciones, no eran necesariamente gerente para poder comunicarse con ellos de la situación de la empresa.

El gobierno llevó un papel grande en el desarrollo de la contabilidad, para que dentro de la misma surgiera un nivel superior. El gobierno federal impuso los siguientes impuestos sobre la renta y sobre FICA. Así, el concepto de la contabilidad se hizo útil. También, el gobierno impuso papeles más amplios en la planeación de la contabilidad en la salud, educación, mano de obra y economía.

Por eso, hoy existen muchas obligaciones para contribuir con los países en el mundo entero. Se puede ver que la contabilidad tiene una larga historia. Desde el comienzo, se nota cómo ha evolucionado la contabilidad en ese momento.

1.2. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, estándares y procedimientos que las compañías utilizan para compilar sus estados financieros, permiten que las transacciones contabilizadas, los funcionamientos de la contabilidad y los saldos de las cuentas presentadas en los Estados Financieros se hagan en condiciones normales. Las normas de la contabilidad indican una expresión a la imagen fiel del Patrimonio, de la Situación y de los Resultados de las empresas en que se aplica este método por todas las ramas y entidades radicadas en el país.

Los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados se imponen entendidos de modo que los inversionistas tengan un nivel mínimo de la consistencia en los Estados Financieros que utilizan al analizar las compañías para los propósitos de inversión. Los inversionistas u otras personas interesadas pueden aplicar una técnica de análisis y comparaciones con otros Estados Financieros. El propósito de este procedimiento es observar cuál sería lo mejor para decidir. Se puede decir que es una técnica contable común en el lenguaje de la contabilidad.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados que rigen en Cuba, bajo las Normas Generales de Contabilidad vigentes, son:

- 1) Principio de Registro.
- 2) Principio de Uniformidad.
- 3) Principio de Exposición.
- 4) Principio de Prudencia.
- 5) Principio de la no Compensación.
- 6) Principio del precio de Adquisición.
- 7) Principio del Período Contable.
- 8) Principio de la Entidad en Marcha o Funcionamiento.
- 9) Principio de Revelación Suficiente.
- 10) Principio de Importancia Relativa.

A Continuación se presenta una síntesis de cada principio para una mejor comprensión:

I. Principio de Registro

Regula cómo registrar las cuentas creadas por una empresa, específicamente los hechos económicos que acontecen en una entidad que otorgan lugar a las operaciones asociados a los activos, pasivos, ingresos y los gastos.

II. Principio de Uniformidad

Este principio trata de mantener en uniformidad la evaluación de las cuentas de activos y pasivos para lograr la comparabilidad de las informaciones contables.

III. Principio de Exposición.

Es la presentación de las cuentas contables de los estados financieros, regulando que:

- 1) La agrupación de los activos y pasivos deben agruparse por su homogeneidad, Ordenando el Estado de Situación de acuerdo con su liquidez.
- 2) Se deben agrupar los ingresos y los gastos del período para calcular los resultados.

IV. Principio de Prudencia.

Este principio consiste en normas que garantizan los registros de los ingresos, gastos e impuestos en el período económico que corresponden y no trasladar las afectaciones de los resultados posteriores.

V. Principio de la no Compensación.

Establece la prohibición de compensar Activos con Pasivos, como ejemplo las Cuentas por Cobrar no pueden coincidir con las Cuentas por Pagar, aunque son de la misma entidad.

VI. Principio del Precio de Adquisición.

Este principio trata de anotar el precio de Adquisición, entre costo real de producción y el costo estimado de producción.

En el precio de adquisición se incluyen los gastos de compra necesarios hasta la recepción de los bienes por la entidad.

VII. Principio del Período Contable

Todas las Operaciones económicas se registran de forma tal que correspondan con el Período en que ocurren. De hacer este proceso, se puede determinar los resultados de cada ejercicio con claridad.

Ejemplos:

Los ingresos, gastos e impuesto deben anotarse en el momento en que ocurre el período económico.

Los ingresos, gastos e impuesto que no se habían contabilizado del período anterior, deben colocarse en cuentas independientes.

VIII. Principio de Entidad en Marcha o en Funcionamiento.

Las entidades se constituyen con vida limitada, por lo que deben demostrar y contabilizar sus valores históricos de los activos y pasivos informados en los Estados Financieros; no reflejando valores estimados de liquidación.

En los casos de la Sociedad Mercantil se constituye con vida limitada, pero la diferencia de ésta sociedad es que se presentan valores estimados de liquidación en los estados financieros.

IX. Principio de Revelación Suficiente.

Las informaciones contables deben relevarse con claridad y entendimiento para determinar los estados de resultado y los estados de situación. Establece una declaración que los activos y pasivos sean evidentemente fuertes en su existencia.

Las Cuentas por Cobrar y por Pagar deben utilizar el proceso de edad de envejecimiento a los clientes y los proveedores, respectivamente.

Norma que las cuentas que controlan los inventarios deben analizarse en submayores habilitados por cada producto o mercancía.

X. Principio de Importancia Relativa.

Las informaciones contables contenidas en los estados financieros deben mostrar los aspectos de importancia de la entidad por lo que debe lograrse un equilibrio entre el detalle y multiplicidad de los datos contables y los requerimientos de utilidad de las informaciones derivadas.

1.3. La Contabilidad como Sistema

La contabilidad se define desde su surgimiento como la vía de compilar, contabilizar y resumir los hechos económicos y financieras de la entidad.

Hoy en día la contabilidad ha evolucionado, pero hay gente que piensa que la contabilidad es igual a la de aquellos tiempos. La contabilidad hoy se encarga de valorar y ajustar los resultados económicos que obtiene la empresa y comparar y agrupar los resultados, además, el control, dirección, planificación y organización de la entidad. Surge un nuevo sistema de la contabilidad que la concibe el sistema informativo y de comunicación social de hechos económicos, financieros y administrativos están determinados por cuatro elementos indispensables: el comunicador (el contador y todo el recurso humano vinculado), los medios (las computadoras,

los libros y los documentos), el mensaje (Estado de Situación, Estado de Resultados, Estados de Costos y otras fuentes) y los receptores (usuarios, que pueden ser internos o externos).

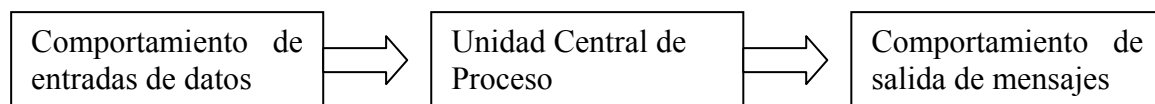
Del párrafo anterior, podemos determinar que la contabilidad debemos verla como un sistema donde se integran un conjunto de elementos indispensables a la actividad contable. Ya mencioné los cuatros elementos del párrafo anterior: los medios de comunicación, el mensaje, el comunicador y el receptor.

El sistema de información contable recoge, contabiliza y almacena datos que reflejan las operaciones (p. ej. Producción, mercado, y administración) de la organización. La contabilidad no solamente funciona con las entradas de los datos, sino registra el proceso que consiste en la sumatoria y clasificación en los libros mayores. Últimamente la salida aparece en los estados financieros para uso externo.

Lo que quiero decir es que la contabilidad se encarga de una responsabilidad de los tres procedimientos. Porque deben tomar medios para asegurar todas las actividades y cumplir con el objetivo de ser eficiente.

Es la estructura del sistema de información contable del siguiente flujo de actividad.

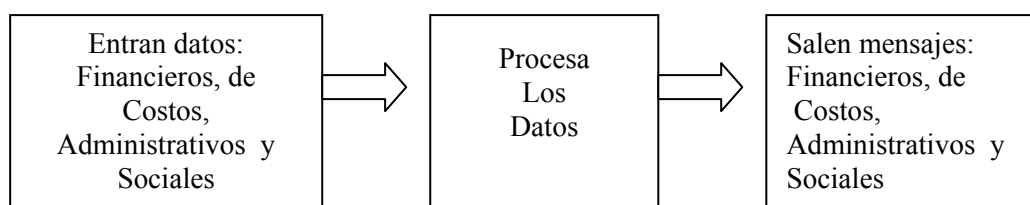
Cuadro # 1:



Existen tres tipos de contabilidad que son: La contabilidad de costos, la contabilidad administrativa y la contabilidad Financiera. Los tres tipos de contabilidad llevan el mismo procedimiento, pero con distintas características. Si los datos son de producción esa es la contabilidad de costo. Si los datos entran a una empresa por naturaleza (p. ej. Persona normal pide un préstamo del banco, hacen los documentos para que se haga el préstamo cual es la salida) es la contabilidad financiera. Por último los datos que se entran en una empresa y ocurre la planeación, control, organización y dirección eso es la contabilidad administrativa.

Lo anterior se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Cuadro #2



Este procedimiento ayuda mucho a comprender cómo funciona el sistema de la contabilidad. Se facilita la comprensión de cada elemento que sucede en una entidad. Ese procedimiento se puede llamar el mensaje de la contabilidad.

1.4. Los Estados Financieros

Los estados financieros están hechos por dos principios: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero, que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

La importancia de los estados financieros es que ayudan al hombre para tomar una decisión. Los estados financieros ayudan a los propietarios para mantener estabilidad en la rentabilidad de sus aportes. Ese procedimiento permite a sus acreedores conocer la liquidez de una entidad. En dependencia de los resultados los acreedores tomarán una decisión de hacer una inversión (p. ej. acciones y bonos). Los estados financieros facilitan el procedimiento a los propietarios para hacer una decisión por propósitos en el presente y el futuro.

Hay que tener en cuenta que los estados financieros se facilitan de tomar decisiones, pero hay riesgos involucrados. Por esa razón las empresas deben limitar los datos contables de sus inversiones. Podemos mencionar: expresión monetaria, simplificaciones a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición e inestabilidad en la unidad monetaria.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita:

- a) Coordinar las actividades.
- b) Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
- c) Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos.
- d) Recibir fuentes externas para ajustar los datos

Los estados financieros están divididos en dos partes: El estado de situación y el estado de resultado. El estado de situación es para indicar a la empresa su comportamiento y revela lo que tiene la empresa. El estado de resultado es para calcular la utilidad de la empresa por cada período.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa:

1. La rentabilidad.
2. El endeudamiento.
3. La rotación.
4. La liquidez inmediata.

La rentabilidad: son aquellas cuentas nominales, se expresan en porcentaje de las ventas, las que son útiles para comparar el rendimiento a través del tiempo.

El endeudamiento: es medir cuánto una empresa debe a sus acreedores, pero esta razón sirve a largo plazo.

La rotación: Medir la actividad que tiene la empresa sobre los recursos.

La liquidez inmediata: Es el mismo procedimiento de la solvencia, excepto que no se incluyen los inventarios en la solvencia.

Desde un punto de vista externo, los estados financieros pueden interesar a:

- a) Los acreedores, brindan información sobre el comportamiento de la empresa para que estimen la capacidad que cubren los créditos.
- b) Las personas normales o personas jurídicas que están interesadas en solicitar un préstamo, lo pueden hacer y evaluar la conveniencia de su inversión.
- c) Las autoridades, las que deducen utilidad de la empresa de imponer un porcentaje.
- d) Uso gubernamental para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de los países.

Objetivo de los principales Estados Financieros

El objetivo principal es evaluar la empresa e informar por un día determinado cumplir sus operaciones. La meta de una empresa es el aumento de la utilidad por cada año.

Los Estados Financieros Principales deben servir para:

- 1) Tomar decisiones de invertir o pedir préstamo, lo que requiere es conocer la capacidad de desarrollo de la empresa, su rentabilidad es indispensable.
- 2) Evaluar la liquidez y solvencia de la empresa, para obtener un apalancamiento y cómo generar sus fondos.
- 3) Conocer las características de sus recursos para calificar su potencia de ser eficiente y crecimiento de la institución financiera.
- 4) Juzgar los resultados de la rentabilidad, solvencia, liquidez y la potencia de crecimiento.

Responsabilidad para la emisión de estados financieros

La responsabilidad para la elaboración y presentación de los estados financieros que corresponden a la empresa, los que deben entregarla a la administración o al gobierno.

Forma de Presentación de los Estados Financieros.

La parte normativa de este pronunciamiento, que aparece en letra cursiva negrita, debe ser entendida en el contexto de las explicaciones y guías relativas a su aplicación, así como el encabezamiento con el nombre de la empresa, la descripción de lo que muestra y la fecha de presentarse.

Deben rotar los empleados para que aprendan el sistema. Los dueños tienen que tomar en cuenta quienes son las personas en que se encargan de los estados financieros.

1.4.1. El Balance General

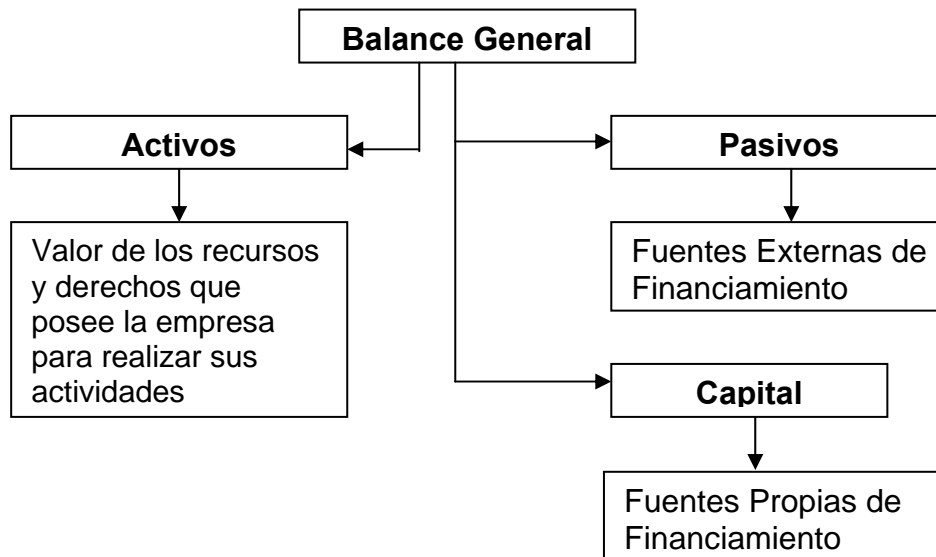
Es un documento contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. El balance general incluye los activos circulantes, activos fijos, pasivos circulantes y pasivo a largo plazo.

El balance general consiste tres categorías o grupos: Activos, Pasivos y Patrimonio o Capital. Los lados debe y haber deben coincidir. El Balance General es un elemento indispensable a los estados financieros.

Para que se entienda, hay un diagrama del balance general, vamos a ver su formato.

Esquema #1

FORMATO DEL BALANCE GENERAL



Activos:

Los activos pueden definirse que todos los bienes y derechos reales que pertenecen a la organización o propiedad. Cualquier costo o gasto en que incurren los activos en el momento en que ocurre. Este procedimiento es una manera de invertir, para obtener ganancia el futuro.

Los activos son clasificados en cinco tipos que se aplican en todas las compañías: Cuales son los activos circulante o corriente, los activos fijos, los activos diferidos, los activos a largo plazo y otros activos.

Los Activos Circulantes:

Dentro de este sector vamos a agrupar aquellas cuentas que se supone se van a convertir en dinero, o se van a consumir en el próximo ciclo normal de operaciones de una empresa.

El ciclo normal de operaciones, el lapso que transcurre para completar el proceso de comprar, vender, cobrar, pagar dentro de una empresa. El periodo de un ciclo en términos generales se toma como base un año.

Dentro del grupo de Activo Circulante las cuentas que lo conforma también se ordenan atendiendo a su grado de disponibilidad. En primer lugar se ubicarán las distintas cuentas de Efectivo, a continuación las Cuentas y Efectos por Cobrar y finalmente las de Inventario.

Activos a Largo Plazo: Son los Efectos por Cobrar y las Cuentas por Cobrar que tienen un plazo mayor al próximo ciclo normal de cobrar los efectivos. Pueden ser cuentas próximas a liquidarse.

Inversiones Permanentes: Las inversiones permanentes están representadas por títulos, bonos, acciones, etc. y los cuales representan otras inversiones que pertenecen a la empresa. El objetivo fundamental es venderlas y convertirse en dinero. No tenemos la intención de venderlos a corto plazo, pero tenemos la intención de obtener los ingresos a largo plazo por dividendos.

Activos Fijos: Son los bienes y derechos que están adquiridos por la empresa los que son más o menos durables (a largo plazo). La empresa tiene la intención de vender esos bienes o derechos. Los activos fijos refieren a las necesidades de la empresa a largo plazo. Los Activos Fijos se clasifican en Tangibles e Intangible.

Los Activos Fijos Tangibles: Las características de los activos fijos tangibles son bienes que poseen presencia física en la empresa. Hay algunos activos fijos tangibles que tienen apreciación y depreciación. El terreno no pierde su valor o se puede apreciar durante el transcurrir del tiempo. Los edificios, mobiliarios, maquinarias y minas de carbón se deprecian durante el transcurrir del tiempo.

Los Activos Fijos Intangibles: Las características de los activos fijos intangibles son inmateriabilidad, es decir que no tienen presencia física. No son propensos apreciarse con los sentidos. Este tipo de activo asegura de que el derecho de autor esté protegido. Este grupo cuenta con Patentes de Invención, Marca de Fabrica, Derechos de Autor, Plusvalía y etc.

Activos Diferidos.

- . Gasto de Organización.
- . Campaña Publicitaria.
- . Mejores a Propiedad Arrendada.

Los Activos Diferidos: El propósito de este activo es contabilizar los gastos, los cuales no son recuperables en dinero. Al punto positivo en este caso es que en varios años se hace un beneficio. La razón es que estos activos con el transcurrir del tiempo se van transfiriendo a egresos. Este tipo de activo no es un bien, pero desde el punto de vista contable en el primer año puede ser una pérdida, pero en el próximo año podría ser una ganancia.

Dentro de este grupo tenemos: gastos de organización, campaña publicitaria y mejoras a propiedad arrendada.

Otros Activos: Hay algunos activos que no se corresponden a los 5 activos anteriores. Se llama otros activos porque no es conveniente crear más cuentas específicas de activos. Estos activos no tienen nada que ver con los otros. Ejemplos de los otros activos son las pérdidas y faltante en investigación y cuentas por cobrar diversas en operación. Podemos decir que estos activos no tienen ninguna característica en común con los demás.

Pasivos: Son todas las deudas y obligaciones de diversos tipos que la empresa a terceras personas y además, aquellos servicios que debe prestar por cobros que ha recibido por anticipado a cuentas de futuras prestaciones.

Existen cuatro tipos de pasivos los cuales son: pasivos circulantes, los pasivos a largo plazo, los créditos diferidos y los otros pasivos.

Pasivo Circulante:

Son aquellas cuentas por todas las deudas u obligaciones que la empresa debe pagar a terceras personas. Estas cuentas deben cancelar ciclo dentro un año. Este grupo cuenta con Sobre-giro Bancario, Cuentas y Documentos por Pagar, Impuesto por Pagar, Intereses por Pagar, Anticipos dados por los Clientes, Nominas por Pagar, etc.

Pasivos a Largo Plazo: Son aquellas cuentas por todas las deudas u obligaciones que la empresa debe pagar a terceras personas, pero con un plazo mayor de un año. En este grupo tenemos la Cuentas por Pagar a largo plazo, los Efectos por Pagar a largo plazo y Otras Obligaciones a largo Plazo. Si la empresa pide un préstamo cual es a largo plazo, eso normalmente refiere a una bien inmueble propiedad de la misma.

Créditos o Pasivos Diferidos: Una empresa alquila sus propiedades a otras entidades, esta empresa recibirá futuros ingresos. Si bien con el transcurrir del tiempo, en el proceso el servicio se convertirá en ingresos. Como es en el momento de cobrarlo por anticipado es un pasivo para la empresa.

Otros Pasivos: Hay algunos pasivos que no responden a los 4 otros pasivos anteriores. Se llama otros pasivos porque no es conveniente de crear más cuentas específicas de pasivos.

Capital Contable.

El capital contable es sencillamente la diferencia entre los activos y los pasivos de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios, en una entidad y consiste generalmente en sus

aportaciones más o menos sus utilidades retenidas o pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit como el exceso o insuficiencia en la acumulación del capital y las donaciones.

El Capital Contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Como consecuencia de la valuación anterior, el Capital Contable no representa el valor de la empresa, porque las transacciones en el transcurso del tiempo se han registrado con el poder adquisitivo del dinero en la fecha en que se realizaron y, por tanto, el Capital Contable muestra el Capital Social aportado, correspondiente a unas unidades monetarias, con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra.

El Capital Contable debe mostrarse en el Balance desagregando las partidas que lo forman, con objeto de mostrar las fuentes de que ha procedido.

El Capital Contable está integrado por los siguientes conceptos:

- . Capital Social.
- . Otras aportaciones de los socios o accionistas.
- . Utilidades Retenidas.
 - 1-aplicadas a reservar.
 - 2- pendientes de aplicar.
 - 3-Acumulo.
- .Utilidad o Pérdida del ejercicio.

El ciclo contable y sus procedimientos aplicados.

El ciclo contable es el registro de todas transacciones en que ocurre en una empresa en un período determinado y se da mensualmente, trimestral, semestral o anualmente; el más usado es el período anualmente.

El procedimiento del ciclo contable es el paso en que se realiza la información sobre el estado financiero de la empresa.

La fuente del capital contable esta compuesto de varios negocios, los ingresos de las ventas es un factor indispensable o servicios. Entonces, se puede definir que es un diario y que es un mayor.

Los acontecimientos y los procedimientos en que ocurren en las operaciones de la empresa en el momento de realizar una transacción deben estar contabilizados en el libro mayor.

Capital Social: El Capital Social es un procedimiento de conjuntos con las aportaciones de los socios, con el objetivo de desarrollar una sociedad considerado en la escritura pública.

Otras aportaciones de los socios o accionistas.

Bajo este concepto los accionistas y los socios tienen distintos convenios de obtener sus ganancias. La ganancia de los socios están repartidas en una manera predeterminada; La ganancia de los accionistas están determinados por el valor de cada acción que adquieren, que esta dispensado por los dividendos.

1.4.2. Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas por la empresa están obtenidas por un tiempo determinado o esta distribuido a los accionistas. Esta cuenta forma parte del capital contable, formándose tres partes:

- 1) Utilidades Retenidas aplicadas a reservar de manera específica, de no hacer asientos en las cuentas, experto para contabilizar las pérdidas en que incurre a medida que se produzcan.
- 2) Utilidades Retenidas pendientes de aplicar es cuando ocurre una pérdida en una empresa, el propósito de esta cuenta es cubrir las pérdidas a los ingresos del período en que ocurre.
- 3) Utilidades Retenidas Acumulo es la acumulación de los gastos de una parte de las pérdidas previstas.

Utilidad o Pérdida del ejercicio: Se puede considerar la utilidad o pérdida del ejercicio como una parte de las utilidades retenidas pendientes de aplicar, porque este procedimiento se ocupa del cálculo entre los ingresos y los gastos para hallar si hay pérdida o utilidad. Dado valor informativo número y la coincidencia entre el estado de resultado y el estado de situación.

1.4.3. El Estado de Resultado

Este estado, junto con el balance general forma el estado financiero. El balance general muestra la situación financiera de la empresa, el estado de resultado muestra las operaciones de la empresa. Este estado nos indica si hay utilidad o pérdida del período. Los elementos fundamentales para el aumento del capital son las ventas, ingresos por comisiones, la

amortización de las Cuentas por Pagar, los intereses ganados, otros ingresos, ganancia obtenidas en ventas de activos fijos, ingreso por alquileres de locales de propiedad de la empresa, etc.

Desde un punto de vista empresarial, el estado de resultado puede ser un aumento o una disminución al patrimonio. En una forma o de otra si es un beneficio o pérdida de la empresa durante un período determinado. Así como vamos a analizar el comportamiento del Capital Contable. Eso nos ayuda para hacer un pronóstico como estará la situación de la empresa en el futuro.

Ingreso Principal

La constitución de cualquier empresa por el ingreso que representa la fuente principal en las operaciones del negocio es la cuenta ventas que las compañías industria y comerciales están representados está cuenta. Las compañías sucursales (p. ej. Agencia de viaje) utilizan una cuenta que se llama servicios. Los intereses ganados representa el ingreso principal para una institución financiera.

Cuando un cliente devuelve un producto por no ser eficiente o por otra razón se clasifican en las siguientes cuentas:

- 1) Devoluciones en Ventas.
- 2) Descuentos en Ventas.

Estás cuentas son auxiliares de las ventas y se van a disminuir las ventas para obtener su valor exacto; por ejemplo: las ventas de una empresa es de \$2000 y han ocurrido devoluciones sobre las por \$400, entonces la ventas netas serán \$1600.

Ingresos Secundarios: Los ingresos secundarios se puede considerarlos ingresos indirectos con la actividad principal del negocio. Los ingresos secundarios y la de ventas son distintos en el aspecto de sus caracterizaciones. Los que están considerados bajo está cuenta son otros ingresos, comisiones ganadas, intereses ganados, etc.

Costo de Ventas: Representa el costo de adquisición de la mercancía o del producto con el objetivo de venderlos en la empresa. Los transportes del producto en que hay que incurrir para trasladar al negocio que está registrado en la cuenta de fletes en compras y los productos o mercancías del exterior esta registrado en una cuenta que se llama Gastos de Importación. El transporte de la empresa es un elemento indispensable para el funcionamiento de la operación.

Cuando una empresa devuelve un producto comprado, eso es una disminución del costo de ventas y la cuenta en lo que registra está transacción es la cuenta en devolución en Compras.

Gastos de Operación: Los gastos de operación son aquellos gastos en que incurre por la empresa en un período determinado y cuya características principal es que son erogaciones necesarias y de carácter recurrente y las cuales están íntimamente relacionadas en el funcionamiento y desarrollo de las actividades normales del negocio. Los gastos de operación están dividido por dos partes que son: gastos de ventas y gastos de administración. Los gastos de ventas son imputables directamente a la gestión de venta. Los gastos de administración no están relacionados con la función de vender, pero soporta de carácter administrativo, como los salarios, cuenta telefónica, etc.

Otros Gastos: Estos gastos no están relacionados con los gastos anteriores. Normalmente este gasto no es para operaciones normales, ejemplo multa, intereses gastos de la pérdida en la venta de un activo fijo, etc.

A continuación se muestra el modelo del Estado de Resultados.

Cuadro #3

Empresa x Año terminado 31 de diciembre del 200x.
Ventas Brutas
(-) Devoluciones, Rebajas y Descuentos en Ventas.
= Ventas Netas.
(-) Costo de Ventas.
= Utilidad Bruta en Ventas.
(-) Gastos Operacionales.
= Utilidad antes de Intereses e Impuestos.
(-) Intereses.
= Utilidad antes de Impuestos.
(-) Impuestos.
= Utilidad Neta.
(-) Dividendos.
= Utilidades Retenidas

1.5. Importancia del Análisis Económico- Financiero.

Con el análisis económico-financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas, puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento

sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general, muestra los puntos fuertes y débiles que deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

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

Este análisis económico-financiero podemos clasificarlo teniendo en cuenta el factor tiempo: en análisis estático y análisis dinámico.

El análisis estático no tiene en cuenta el tiempo, o sea, se realiza en un momento determinado. El insumo fundamental para que este tipo de análisis sea el Balance General. La forma de análisis es a través de las diversas comparaciones de magnitudes dentro de este Estado Financiero.

Por lo contrario, el análisis dinámico si tiene en cuenta el factor tiempo, ya que proporciona un punto de referencia en la situación de la Empresa en algún momento anterior o posterior. La forma de análisis es través de las comparaciones de diversas magnitudes económicas – financieras, obtenidas a través del tiempo con el objetivo de medir la evolución de las mismas.

Para llevar a cabo el análisis económico debemos tener presente la Rentabilidad Económica y el Riesgo Económico

Rentabilidad Económica: Mide la generación de beneficios como consecuencia del despliegue de los activos sin considerar la forma en que éstos han sido financiados. Se refiere al beneficio de explotación (Beneficio antes de Intereses e Impuestos, BAIT, así s elimina la influencia de las distintas formas de financiación y, además, podemos comparar Empresas sujetas a distintos regímenes fiscales) con el que se han de remunerar a todos los capitales puestos a su disposición. Da una medida de la eficiencia de la inversión.

La Rentabilidad Económico depende a su vez de: La Rentabilidad Comercial indica el beneficio obtenido por cada peso vendido, midiendo la efectividad de la operación costo-precio. Se trata, por tanto, de un indicador de la eficacia operativa.

La Rotación de activos nos provee una indicación con que eficiencia la empresa utiliza todos los activos para generar ingresos. Se trata de obtener lo máximo venta con la menor inversión posible.

La Rotación del Activo Total tiene mas sentido de cada uno de sus componentes. Está rotación esta diseñado para evaluar la eficiencia de la empresa en administrar sus activos. Si la rotación de esta razón es demasiada alta-la empresa debe utilizar menos efectivo por este activo en particular. Si la rotación de esta razón es demasiada baja, habrá que invertir más efectivo en este activo. Las razones de actividad no miden la rentabilidad, pero son factores importantes que afectan la rentabilidad.

Riesgo Económico implica consideración de la variedad de los riesgos cual es economía internacional que llevan factores como inflación, interés y el clima del negocio general. Todos éstos factores son implicados para medir los beneficios de la empresa. El riesgo puede definirse como la posibilidad de que se alcancen o no los beneficios previstos. Se analiza el estudio del apalancamiento operativo o apalancamiento económico del punto muerto operativo. Mientras hay un alto riesgo, se produce un alto rendimiento. Cuando aumente el rendimiento, el riesgo va a aumentar también.

Rentabilidad Financiera mide la capacidad de la empresa para remunerar a los accionistas, a los propietarios de los fondos propios. El costo de oportunidad representa esa capacidad. Normalmente la empresa como banco remunerar a los accionistas a largo plazo o cuando se recupera el dinero de lo que invirtió.

Rentabilidad Financiera es directamente proporcional a la rentabilidad económica. El estado de resultado es una rentabilidad económica. Si la empresa obtiene una gran pérdida, eso puede afectar la rentabilidad en su totalidad.

Riesgo Financiero La empresa con el diseño de su estructura financiera o pasivo tiene que responder a una serie de cuestiones que determinan el riesgo financiero de esa empresa.

Objetivo General de la Interpretación Financiera: El primordial objetivo que se propone la interpretación financiera es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinando si fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización; sin embargo, existen otros elementos intrínsecos o extrínsecos que de igual manera están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de determinar la situación en que se encuentra la

empresa, debido a lo anterior a continuación se presenta un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros.

Los objetivos específicos que comprenden la interpretación de datos financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de 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.
- Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.
- Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- Determinar la posición que posee la empresa dentro de el mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
- Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantener informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

1.6. Método de las Razones Financieras.

Razón es el método que contiene la manera de comparar números de la contabilidad o de la financiera evaluar el riesgo y el rendimiento de una empresa.

Eso es el instrumento más usados a los usuarios internos y los usuarios externos porque constituye una herramienta valiosa para realizar la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas brindan una información y una perspectiva amplia de la situación financiera que puede precisar con exactitud el grado del apalancamiento, de liquidez, de rentabilidad, la cobertura y todo lo que pertenece a su actividad.

El análisis por razones nos ayuda evaluar el estado financiero, los cuales nos demuestra los puntos fuertes y débiles de una empresa. Teóricamente se pueden establecer razones, eficacia y

comportamiento entre cualquier cuenta de los estados financieros, pero no todas las relaciones tendrían sentido lógico, por esa razón, algunas empresa se han elegido una serie de razones que muestra la tendencia de los estados financieros de la entidad, obtenidos para una serie de tiempo.

El análisis de las razones deber ser considerado por tres razones específicas:

- 1) Nos otorga información de proveer para hacer una mejor decisión, tratando de que y como reportar.
- 2) Seria muy útil en evaluando las decisiones disponibles.
- 3) Determina una específica revisión que se debe ejecutar.

1.7. Método Horizontal o Comparativo.

Hay dos formas principales para la utilización de razones financieras: (1) un enfoque de cruce seccionar, y (2) el análisis de series de tiempo. El enfoque de cruce seccionar, involucra la comparación de diferentes razones financieras de la Empresa en una misma época. La Empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia. Si los competidores son también corporaciones, sus Estados Financieros, en consecuencia, deben estar disponibles para su análisis. A menudo el funcionamiento de la Empresa se compara con el de la Empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la Empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccionar muy popular, es comparar las razones de la Empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la Empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la Empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la Empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La evolución de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprendan muchos años, y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la Empresa para planear operaciones futuras. La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo dice que la Empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la Empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo. El análisis de series de tiempo es a menudo muy útil para verificar si son razonables los Estados Financieros Pro forma de la Empresa.

La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulten del análisis de Estados Pro forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos Estados.

Antes de estudiar razones específicas, vienen al caso tres advertencias. Primero, una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la Empresa, solamente cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la Empresa. Segundo, al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los Estados que se comparan son las mismas.

En caso contrario, los efectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas. Finalmente, es de suma importancia asegurarse de que los datos en los Estados Financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

1.8. Método Du-Pont de Análisis y Control Económico-Financiero

¿En que consiste el Sistema Du-Pont?

Este sistema agrupa en un análisis completo las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

La Caracterización del Sistema Du-Pont

El margen de utilidad sobre Ventas mide una dimensión importante de la rentabilidad de la empresa. Esta razón nos indica la porción por cada peso de ingreso que está disponible para cubrir los gastos. Normalmente mide la capacidad de resistencia de la empresa, cuando haya altos gastos o bajos ingresos.

Las empresas que aplican este sistema son las que tienen un alto nivel de actividad. Algunas industrias son caracterizadas por rotación baja, pero están elaborados con más rendimiento. Otras empresas tienen menos rendimiento, pero están compensadas por alta rotación.

Rendimiento sobre Inversión nos indica en conjunto la rentabilidad de la empresa. Esta razón expresa el ingreso como un porcentaje de los activos totales promedios para generar ese ingreso. Como los activos totales son parcialmente financiados con deuda y parcialmente por fondos, Esta es una manera exclusiva de medir ganancia que no hace caso de fuentes específicas de financiamiento.

Está establecido que el rendimiento sobre inversión está relacionado al margen de utilidad sobre venta y la rotación de activos. Específicamente, rentabilidad podría ser por el margen de utilidad o la rotación de activos, o la combinación de ambos. El rendimiento sobre inversión puede ser calculado multiplicando la razón margen de utilidad por la razón de la rotación de activos.

$$\text{Rendimiento sobre Inversión} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} * \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rendimiento sobre Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Si aumenta la Rotación del Activo Total, el rendimiento sobre inversión automáticamente aumenta porque son directamente proporcionales, lo mismo aumenta en el margen utilidad sobre venta.

1.9. Estado de Cambio en la Situación Financiera

Es muy frecuente que se preparen determinados Estados Financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado o actual de una empresa. El Estado de cambio en la situación financiera permite que los gerentes, administradores, responsables de la gestión, analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos.

Este Estado se utiliza para pronosticar posibles situaciones de riesgo que tenga la empresa, pero su objetivo principal está centrado en la utilidad que tiene para evaluar la procedencia y utilización de fondos en el largo plazo, este conocimiento permite que el administrador financiero planeé mejor los requerimientos de fondos futuros a mediano y largo plazo.

Los estados financieros brindan información útil de pronosticar la habilidad de generar efectivo.

Bajo el estado de cambio en la Situación Financiera se aplican los siguientes procesos: El estado de movimiento del Capital de Trabajo Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Flujo de Caja.

Efectivo

Bajo este concepto se resumen los cambios ocurridos en el saldo de efectivo en el transcurso de un período. Al elaborar el estado final se tiene en cuenta toda operación capaz de aumentar o disminuir el efectivo.

Capital de trabajo

Implícito en la definición del capital de trabajo, es la relación entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. La diferencia entre activos circulantes y pasivos circulantes se llama Capital de trabajo. Si los activos circulantes son mayores que los pasivos circulantes se puede decir que es un capital de trabajo.

Desarrollo del Capital de trabajo.

Un buen desarrollo del Capital de trabajo se basa en la calidad de la administración de liquidez cuando hay más activos circulantes que pasivos circulantes para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Pero si hay grado de liquidez es distinto uno del otro, eso podría ser una gran inconveniencia para una compañía porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan, mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Los flujos de caja son el proceso importante para la existencia de capital de trabajo. Los flujos de caja nos otorgan la vista clara de las actividades en las Cuentas por Cobrar e Inventarios. Eso nos informa, si hay aumento o disminución en esas actividades. El resultado de esa actividad afecta el capital de trabajo. Desde ese punto de vista los gerentes o los administradores pueden tomar una decisión para mejorar la liquidez de una compañía.

Los principales activos circulantes son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente, para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: las cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Desarrollo del flujo de Efectivo.

Pero hay algunas preguntas que no se pueden contestar fácilmente relacionados con los estados financieros. Por ejemplo, las respuestas de los proyectos importantes de la rentabilidad de una compañía futura y los riesgos dependen de las siguientes preguntas:

¿En qué tipo de actividad la compañía está invirtiendo?

¿Estas actividades son financiadas con deuda? ¿Con equidad?

¿Hay instalaciones que son adquiridas para acomodar la expansión futura?

¿De qué manera se compara la cantidad de efectivo generado con la utilidad neta?

¿Qué sucede cuando se cobra en efectivo las ventas de activos?

Esas preguntas de esa actividad necesitan respuestas para que los usuarios internos y externos puedan tomar una decisión con claridad.

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- ◆ Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- ◆ Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- ◆ Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- ◆ Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- ◆ Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar; la predicción de flujos de efectivo futuros.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible la información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante el período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como: la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como: compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

CAPITULO II: Procedimiento para el análisis Económico-Financiero.**II.1. Método de las Razones Financieras.**

Con el objetivo de organizar el análisis mediante razones financieras, las mismas son clasificadas en cuatro grupos fundamentales:

- ◆ Razones de Liquidez.
- ◆ Razones de Actividad.
- ◆ Razones de Rentabilidad.
- ◆ Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

Grupo I: Razones de Liquidez.

Liquidez refiere a la preparación de activos para ser convertidos a efectivo. Para comparar los activos líquidos de una empresa con sus obligaciones a corto plazo, podemos obtener una idea general de la capacidad de una empresa a pagar sus deudas a corto plazo. Obviamente, hay algunas razones de liquidez que es más líquido que otras, es importante también para evaluar los componentes que elaboran los activos corrientes. Dos medidas comunes de liquidez son (1) la razón circulante y (2) la prueba ácida.

I.1. Razón Circulante

Cálculo:

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios, etc.; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados, etc.

Fórmula:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Interpretación:

La razón circulante es la que se usa más comúnmente para medir la solvencia a corto plazo, esa mide la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

1.2. Razón Rápida o Prueba Ácida.

Cálculo:

La razón circulante es la que se usa más comúnmente para medir la solvencia a corto plazo, e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

Formula:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos Circulantes-Inventarios-Pagos Anticipado}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Interpretación:

La prueba ácida mide la capacidad de una compañía para pagar sus obligaciones corrientes.

1.3. Prueba Amarga o Razón de Liquidez Instantánea.

La prueba amarga se calcula dividiendo todos los efectivos entre los pasivos circulantes.

Fórmula:

$$\text{Prueba amarga} = \frac{\text{Efectivos}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Interpretación:

La prueba amarga, expresa los recursos con que cuenta la Empresa en el momento para pagar las deudas que vencen hoy.

Grupo II: Razones de Actividad

Las razones de Actividad miden la eficiencia de una compañía, en qué manera está administrando sus activos. Es un complemento de las razones de liquidez, que precisa el período de las cuentas por cobrar e inventarios respectivamente en que tiempo necesario para convertirse en efectivo. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. En concepto, la actividad o rotación

puede ser medida por cualquier activo, la razón de actividades son más frecuentemente calculado por cuentas por cobrar, inventario, y activos totales.

II.1. Rotación del Inventario.

Cálculo:

La rotación del inventario se calcula dividiendo los costos de ventas entre los inventarios promedios.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventarios Promedios}}$$

Interpretación:

La rotación del inventario es diseñada para evaluar la eficiencia con que la empresa utiliza sus inversiones en inventario, mientras más alto sea la rotación del inventario más favorable será para la misma.

11.2. Ciclo de los Inventarios

El ciclo de los inventarios se calcula dividiendo el año comercial entre la Rotación de Inventarios.

$$\text{Ciclo de los inventarios} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Interpretación:

El ciclo de los inventarios mide el número de días para vender inventarios, mientras menos días más favorable será a la empresa.

II.3. Rotación de Cuentas por Cobrar

La rotación de las cuentas por cobrar es calculada dividiendo las ventas netas entre las cuentas por cobrar promedio.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Las cuentas por Cobrar promedio}}$$

Interpretación:

La rotación de las Cuentas por Cobrar provee una indicación de la eficiencia de una empresa, la rotación de sus cobros. Esta razón muestra la cantidad de veces durante un periodo que las cuentas por cobrar promedio han rotado.

II.4. Ciclo de Cobro

El ciclo de cobro es calculado dividiendo 360 días por la rotación de las cuentas por cobrar.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por cobrar}}$$

Interpretación:

El ciclo de Cobro indica la edad promedio de las cuentas por cobrar. Mientras menos días transcurra mejor será el ciclo.

II.5. Gestión de cobro

Cálculo:

La gestión de cobro se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas netas.

$$\text{Gestión de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$$

Interpretación:

La gestión de cobro mide la efectividad de la gestión de la Empresa para efectuar los cobros. Su objetivo es mostrar los cobros por cada peso de venta. Este índice debe ir en detrimento para indicar una mejoría en la gestión de cobro de la Empresa.

II.6. Rotación de las Cuentas por Pagar

Cálculo:

La Rotación de Cuentas por Pagar se calcula dividiendo las Compras Netas entre el Promedio de Cuentas por Pagar.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Las Cuentas por Pagar promedio}}$$

Interpretación:

La interpretación de las Cuentas por Pagar muestra las veces que rotan las cuentas dentro del período contable.

II.7. Ciclo de Pago

Cálculo:

El ciclo de pago se calcula dividiendo el año comercial entre la rotación de Cuentas por Pagar.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}}$$

Interpretación:

El ciclo de pago es el tiempo promedio que media entre la compra y su pago, es decir, cuántos días demoramos en pagar.

II.8. Gestión de Pago

Cálculo:

La gestión de pago se calcula dividiendo el promedio de Cuentas por Pagar entre las Compras Netas.

$$\text{Gestión de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar promedio}}{\text{Compras Netas}}$$

Interpretación:

La Gestión de Pago indica cuánto está pendiente por pagar por cada peso de compra.

II.9. Rotación de Activos

Cálculo:

Esta razón está calculada dividiendo las ventas netas o ingresos de una compañía entre los activos totales promedios.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Totales Promedios}}$$

Interpretación:

La rotación de activos mide la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos.

II.10. Rotación de Activos Circulantes

Cálculo:

La rotación de activos circulantes se calcula dividiendo las ventas netas totales entre los activos circulantes promedio.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Circulantes} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Circulantes Promedios}}$$

Interpretación:

La rotación de los activos circulantes mide la actividad con que la empresa utiliza su capital de trabajo.

II.11. Rotación de Activos Fijos

Cálculo:

Esta razón está calculada al dividir las ventas netas o ingresos de una compañía entre los activos fijos promedios.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Fijos Promedios}}$$

Interpretación:

La rotación de los activos fijos promedio mide la eficiencia con que la Empresa puede utilizar sus activos fijos para generar ventas y por consiguiente utilidades, mientras más alta sea la rotación más eficiente se han utilizado estos.

Grupo III: Razones de Rentabilidad.

Un elemento fundamental de una tarea analista es desarrollar un entendimiento de la rentabilidad. La razón de rentabilidad intenta medir la capacidad de una compañía para ganar una devolución adecuada relativa a ventas o fuentes dedicado a esa operación. Fuentes dedicadas a operaciones puede ser definida como activos totales o solamente los activos que están aportados por los dueños, depende de la objetiva evaluación.

Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que se estudian aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas.

III.1. Rendimiento sobre la Inversión

Cálculo:

Esta razón está calculada al dividir la utilidad neta entre los activos totales promedios.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales Promedios}}$$

Interpretación:

El Rendimiento sobre la Inversión mide la capacidad de los Activos Totales para generar Utilidades.

III.2. Margen de Utilidad sobre Ventas

Cálculo:

El margen de utilidad sobre ventas es simple, el ingreso neto dividido entre las ventas netas después de impuesto.

Fórmula:

$$\text{Margen de utilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Interpretación:

El margen de utilidad sobre ventas mide la cantidad de ingresos netos ganados por cada peso de venta.

III.3. Índice de Costo de Venta

Cálculo:

El índice de costo de Venta es simple, el costo de ventas dividido entre las ventas netas.

Fórmula:

$$\text{Índice de costo de venta} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

Interpretación:

El índice de costo expresa cuánto cuesta cada peso de venta y mide cómo está la Empresa generando los costos por cada peso de venta.

III.4. Rentabilidad General

Cálculo:

La rentabilidad general se calcula dividiendo los gastos totales entre los ingresos totales.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad General} = \frac{\text{Gastos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

Interpretación:

La rentabilidad general expresa la relación entre los gastos totales y los ingresos totales del período analizado en toda la Empresa y muestra en qué por ciento de eficiencia general funcionó la entidad.

III.5. Rentabilidad Financiera

Cálculo:

La rentabilidad financiera es simple, la utilidad neta dividido entre el patrimonio.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Interpretación:

La rentabilidad financiera mide la devolución a proveedores a la inversión de los propietarios.

Grupo IV: Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.

Una empresa utiliza el apalancamiento financiado cuando una porción de sus activos de pedir préstamo o de vender acciones preferidas. Normalmente una empresa (como el banco) distribuye bonos para adquirir activo fijo, cual es un buen ejemplo de endeudamiento. Las obligaciones del endeudamiento de las empresas son: para hacer pagos de interés en un día específico y el otro es para repagar el principal cuando madura. Si una compañía no cumple sus pagos, corre el riesgo de ocurrir liquidación. Esta razón sirve a Largo Plazo, normalmente. Los accionistas comunes cuando pueden tener un aumento en devolución si el fondo del préstamo es mayor que el costo de la deuda. Todos los inversionistas y proveedores a corto plazo y a largo plazo están preocupados con el apalancamiento de una compañía.

Las Empresas con razones pequeñas de apalancamiento tienen menos riesgos de pérdidas cuando la economía entra en recesión, pero también tienen rendimientos esperados más pequeños cuando la economía entra en auge. A la inversa, las Empresas que tienen razones de apalancamiento elevado corren riesgos de incurrir en pérdidas más altas, pero también tienen la oportunidad de obtener utilidades sustanciales.

La razón que se usa más es la razón de endeudamiento.

IV.1. Razón de Endeudamiento

Cálculo:

La razón de endeudamiento se calcula dividiendo las deudas totales entre los activos totales.

Fórmula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Interpretación:

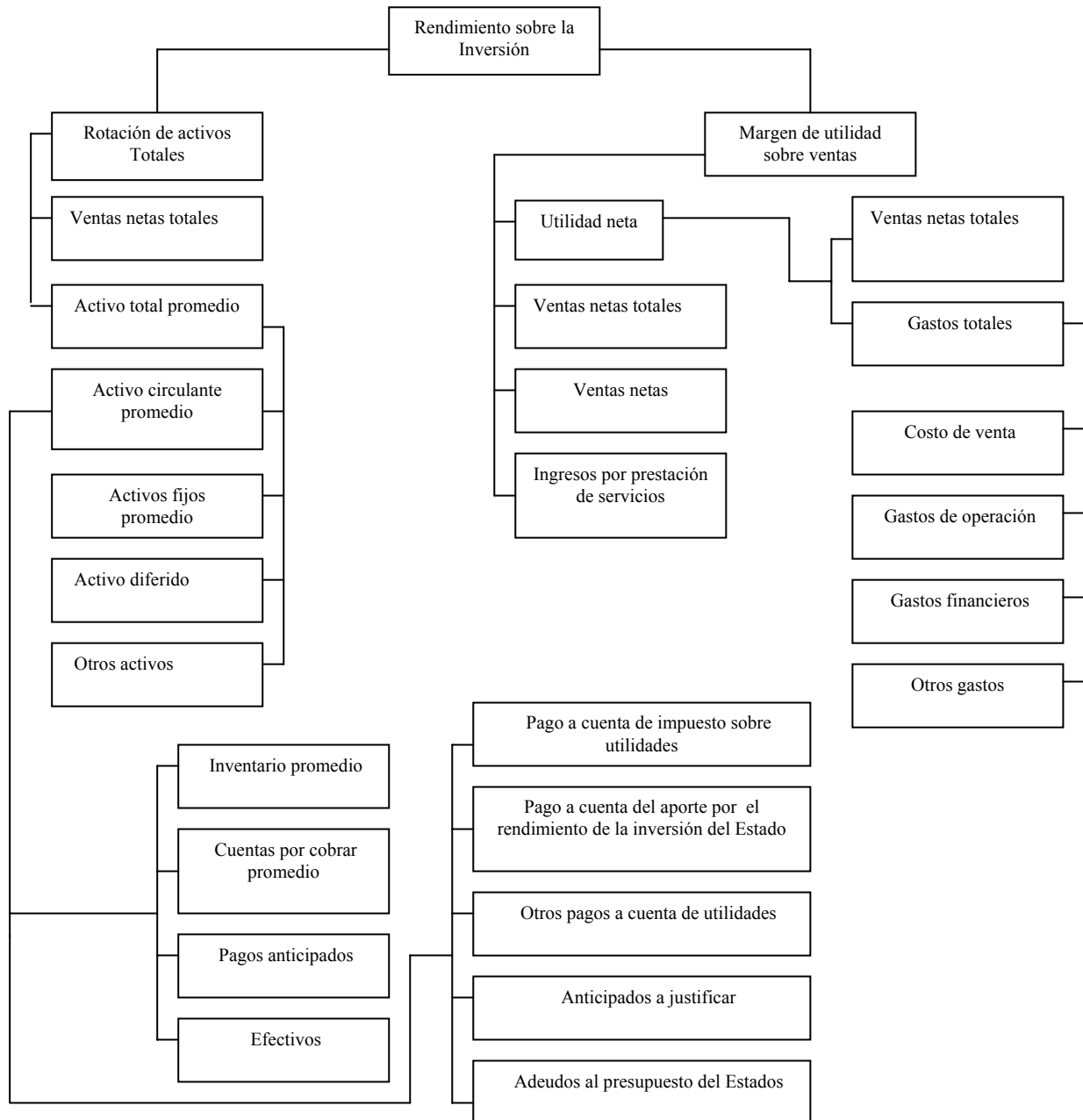
La razón de endeudamiento mide el porcentaje de recursos totales proporcionados por los acreedores. Dado esta razón los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento, ya que cuanto más baja sea esta razón, mayor será el margen de protección contra las pérdidas de los acreedores en caso de liquidación. En contraste con la preferencia de los acreedores por una baja razón de endeudamiento, los propietarios pueden buscar un alto apalancamiento, ya sea para aumentar las utilidades o porque la obtención de nuevo capital contable significa ceder algún grado de control. Si la razón de endeudamiento es demasiada elevada, existe peligro de irresponsabilidad por parte de los propietarios.

II.2. Método Horizontal o Comparativo.*Tabla de análisis de series de tiempo*

INDICADORES	AÑO 2005	AÑO 2004	AÑO 2003	AÑO 2002	AÑO 2001
Razón Circulante.	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Prueba Ácida.	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Prueba amarga.	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Inventario.	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de Inventario	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Cuentas por Cobrar	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de Cobro	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Gestión de Cobro	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Cuentas por Pagar	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de Pago	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Gestión de Pago	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activos	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activos Circulantes	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activos Fijos	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rendimiento sobre la Inversión.	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Margen de Utilidades sobre Ventas	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Índice de Costo de Ventas	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rentabilidad General	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Rentabilidad Financiera	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Razón de Endeudamiento.	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

II.3. Método Du-Pont

A continuación vamos a ver en forma gráfica todos los elementos que influyen en la determinación de la tasa de Rendimiento sobre la Inversión con el objetivo de determinar qué factores influyen en una baja o alta tasa de Rendimiento sobre la Inversión. A este gráfico se le denomina entonces Gráfica Du-Pont.



II.4. Estado de Cambio en la Situación Financiera

Los estados de periodos anteriores que se incluyan para compararse, deberán presentarse de conformidad, deberá revelarse que el estado de cambios en la situación financiera se preparó considerando, como recursos generados, el cambio en pesos de las diferentes partidas del balance general.

Cuando la información financiera se presenta en pesos nominales (baja inflación), el cambio en las partidas monetarias del balance general equivale al flujo de efectivo generado o invertido en dichas partidas, sin embargo, cuando la inflación es significativa y requiere la expresión de los estados financieros en pesos de un mismo poder adquisitivo, el cambio en pesos constantes de las partidas monetarias del balance involucra, además del flujo de efectivo, la erosión o beneficio que la inflación (efecto monetario) provocó en el efecto generado o invertido en dichas partidas. El cambio en las partidas monetarias pasa de representar un flujo de efectivo al de generación o uso de recursos en pesos.

Estado de Cambio en la Situación Financiera con Base al Capital de Trabajo

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir liquidez es la convicción de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes sobre los pasivos circulantes, se estará en mejores condiciones para pagar las cuentas en la medida que vencen.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es mantener un nivel aceptable entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Eso, quiere decir que no se debe tener mucho más activos circulantes que pasivos circulantes y no se debe tener más pasivos circulantes que activos circulantes.

Es necesario identificar y analizar 2 categorías de partidas:

1. Cambios en el Capital de Trabajo.
2. Orígenes y aplicaciones de recursos que no afectan al capital de trabajo.

El Estado requiere de una hoja de Trabajo, la cual procede de la siguiente forma:

1. Primera anotación: Saldo de las cuentas que aparecen en el Balance General o Estado de Situación de dos periodos consecutivos, divididos en cuentas deudores y acreedores.

2. Se buscan cambios habidos entre dos periodos para lo que se analizan las diferencias de cada cuenta teniendo presente los principios básicos de la contabilidad.
3. Se ubican las columnas de recalificaciones para hacer las correcciones correspondientes y recalificar los saldos en las nuevas columnas de cambios rectificadas.
4. En la columna de Capital de Trabajo se consignan los cambios (Aumentos o Disminuciones) de los activos circulantes y pasivos circulantes de acuerdo a:
 - a) Todo cambio que muestre saldo deudor en las cuentas de Activo Circulante y Pasivo Circulante es un aumento del Capital de Trabajo.
 - b) Todo cambio que muestra saldo acreedor en las cuentas de Activo Circulante y Pasivo Circulante es una disminución del Capital de Trabajo.
5. A las columnas de recursos que se pasan el resto de las cuentas que no son Activos o Pasivos Circulantes y de las que no se conocerán los orígenes y las aplicaciones de recursos, observamos los mismos principios contables.

Saldo Deudor Aplicación

Saldo Acreedor Orígenes

6. Al concluir la hoja se debe producir una diferencia coincidente entre las columnas de aumento y disminución del capital de trabajo neto y las columnas de origen y aplicación de recursos lo que indican que si es mayor el aumento del capital de trabajo neto hay una aplicación de recursos, y si es mayor la disminución del capital de trabajo es un origen de recursos.

Empresa
Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto
Por el año terminado en diciembre 31, 200X.

Aumento del Activo Circulante (Cuentas que aumentan)	X
Disminución del Pasivo Circulante (Cuentas que disminuyen)	X
Menos:	X

Disminución del Activo Circulante (Cuentas que disminuyen)	(X)
Aumento del Pasivo Circulante (Cuentas que aumentan)	(X)
Aumento o Disminución del Capital de Trabajo Neto	X

Empresa
Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto
Por el año terminado en diciembre 31, 200X.

Origen de Recursos	X
Utilidad Neta antes de Impuestos	X
Gastos que no Representan desembolsos de Efectivo	X
Ampliación del Capital	X
Ventas de Activos Fijos	X
Fondos Obtenidos de Préstamos y Gravámenes	X
Disminución del Capital de Trabajo Neto	X
Trabajo de Recursos Obtenidos	X
	X
Aplicación de Recursos	X
Reducción del Capital	X
Impuesto sobre Utilidades	X
Distribución o Reducción de Préstamos y Gravámenes	X
Compras de Activo Fijo	X
Aumento del Capital de Trabajo Neto	X
Trabajo de Recursos Aplicados	X

Estado de Cambio en la Situación Financiera con Base a Efectivo

Este estado mide la capacidad de dinero efectivo que tiene una empresa para hacer sus operaciones.

Es un estado que informa:

Entradas

El efectivo recibido.

La venta de activos fijos e inversiones.

Emisión de acciones y bonos.

Salidas

El efectivo desembolsado.

Compra de activos fijos e inversiones.

Pagos de dividendos.

Esas cuentas nos otorgan un resultado final de los flujos de caja.

Este estado muestra todas las actividades de entrada y salida del flujo de caja de un periodo determinado. Para realizar la presentación de los flujos de caja, son clasificados en tres categorías: 1) Actividades de operación, 2) Actividades de inversiones y 3) actividades de financiación. Con esas tres operaciones listados en el flujo de caja, hace el proceso más fácil para comprender. Pero hay algunas operaciones de inversiones y financiaciones que no son efectivos y no directamente afecta el aumento o disminución neta de efectivo, pero están registrados en el proceso.

El objetivo primordial de reportar las finanzas es proveer información muy útil para ayudar a los inversionistas y otros usuarios a saber la cantidad y de lo que está sucediendo en el tiempo determinado de la neta de flujo de caja prospectiva.

Actividades de operación: El estado de resultado muestra el aumento o disminución del efectivo de una empresa en generar ganancias de sus operaciones.

Actividades de inversión: Muestra el incremento o decrecimiento del efectivo relacionado con las inversiones a largo plazo y la compra venta de activos fijos por la empresa.

Actividades de financiación: Muestra el incremento o decrecimiento del efectivo que modifica el tamaño o composición de las deudas a largo plazo y la equidad en la estructura del patrimonio de la entidad.

Para preparar el Estado de Cambio en la Situación Financiera con Base al Efectivo se necesita del Balance General Comparativo, el Estado de Resultado y datos de transacciones por los cuales se puede entrar a confeccionar este Estado, con los pasos siguientes:

1. Determinar los cambios.
2. Determinar el flujo neto en actividades de operaciones.

3. Determinar el flujo neto de efectivo de las actividades de financiación e inversión, que se realiza analizando el resto de los cambios en las partidas del Balance General.

4. Determinar el flujo neto de efectivo.

Flujo Neto – Saldo inicial = Saldo final.

Para la preparación del flujo puede usarse también la hoja de trabajo y en sus cuatro primeros pares de columnas coinciden con la hoja de trabajo que se presenta para elaborar el Estado de Cambio en la Situación Financiera con base a Capital de Trabajo.

Empresa X
Estado de Flujo de Caja
Por al año terminado en Diciembre 31, 200X.

Actividades de Operación

Utilidad Neta antes del Impuesto	X	
Entradas de Efectivo (más)		
Disminución de los Activos Circulantes excepto efectivos (Detallados)	X	
Aumento de los Pasivos Circulantes (Detallados)	X	
Gastos que no representan desembolso de efectivo	X	
Amortización del descuento en Bonos por Pagar	X	
Pérdidas extraordinarias	X	
Salidas de Efectivo (menos)		
Pérdida del Periodo	(X)	
Aumento de los Activos Circulantes excepto efectivos (Detallados)	(X)	
Disminución de los Pasivos Circulantes (Detallados)	(X)	
Amortización del Premio en Bonos por Pagar	(X)	
Ganancias extraordinarias	(X)	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación		X

Actividades de Inversión

Entradas de Efectivo (más)		
Retiro de Inversión a Largo Plazo	(X)	
Compras de Activos Fijos	(X)	
Salidas de Efectivo (menos)		
Ventas de Activos Fijos	X	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión		X

Actividades de Financiación

Entradas de Efectivo (más)		
Préstamos a Largo Plazo Recibidos	X	
Incremento del Patrimonio	X	
Salidas de Efectivo (menos)		
Pago de Obligaciones a Largo Plazo	(X)	
Disminución del Patrimonio	(X)	

Impuesto sobre Utilidades	(X)	
Dividendos Pagados	(X)	
Pagos al Organismo Superior o al Estado	(X)	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiación		<u>X</u>
Flujo de Neto de Efectivo		X

II.5. Equilibrio Financiero

Al finalizar un período contable es importante para saber si la empresa tiene Equilibrio Financiero o no, para a partir de ahí hacer y aplicar nuevos procesos al sistema de la contabilidad de una empresa para mejorar en tomar decisiones en nuevas proyecciones.

Se plantea que una Empresa tiene Equilibrio Financiero cuando es capaz de Cumplir sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos.

Existen tres condiciones básicas para que la Empresa tenga Equilibrio Financiero:

Relación de Liquidez: Condición donde los Activos Circulantes (AC) sean mayores que los Pasivos Circulantes (PC). $AC > PC$.

Relación de Solvencia: Esta condición se cumple siempre que los activos Reales (AR) sean mayores que los Recursos Ajenos (RA). $AR > RA$.

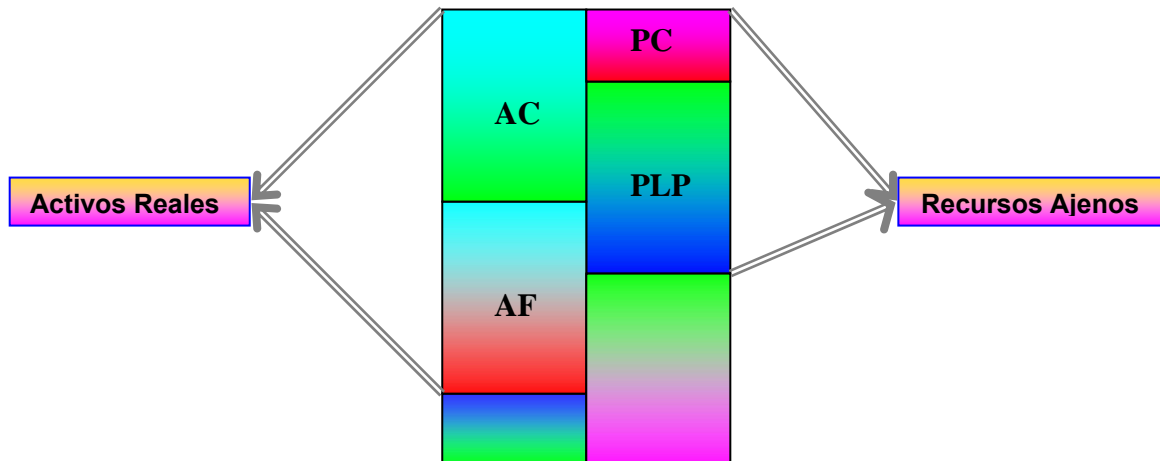
Tanto la Liquidez como la Solvencia son condiciones técnicas que definen si existe o no el Equilibrio Financiero, a lo anterior se le denomina Condición Necesaria que no resulta suficiente, dado a que se debe determinar la calidad del equilibrio, es por ello que existe una tercera condición:

Relación de Riesgo o Endeudamiento: El riesgo en una Empresa está dado por la probabilidad de llegar a ser técnicamente insolvente y esta relación no es más que comparar aproximadamente los Recursos Ajenos y los Recursos Propios (RP).

$RP \geq RA$.

Cuando no se cumple alguna de ellas no existe Equilibrio Financiero.

Para una mayor comprensión de esta técnica podemos ver el próximo esquema donde se refleja una Empresa de Equilibrio Financiero.

Esquema # 5

Leyenda:

A.C: Activos Circulantes.

A.F: Activos Fijos.

P.C: Pasivos Circulantes.

P.L.P: Pasivos a Largo Plazo.

II.6. Cuadrante de Navegación.

Luego de un análisis económico de los Estados Financieros surge la incógnita de saber en qué posición se encuentra la Empresa, motivo por lo cual se crea la técnica del Cuadrante de Navegación, la cual toma nada más que dos simples dejes matemáticos, el eje de las (X) y el eje de las (Y), los que se relacionan con las dos posiciones generales en la toma de decisiones, la posición económica y la posición financiera, la primera va a tomar el eje de las Y en busca de ascenso o retroceso y la segunda el eje de las X en busca de la Nivelación y Estabilidad.

En dependencia de otros objetivos que tenga la Empresa, la misma debe trabajar por alcanzar dos metas financieras básicas:

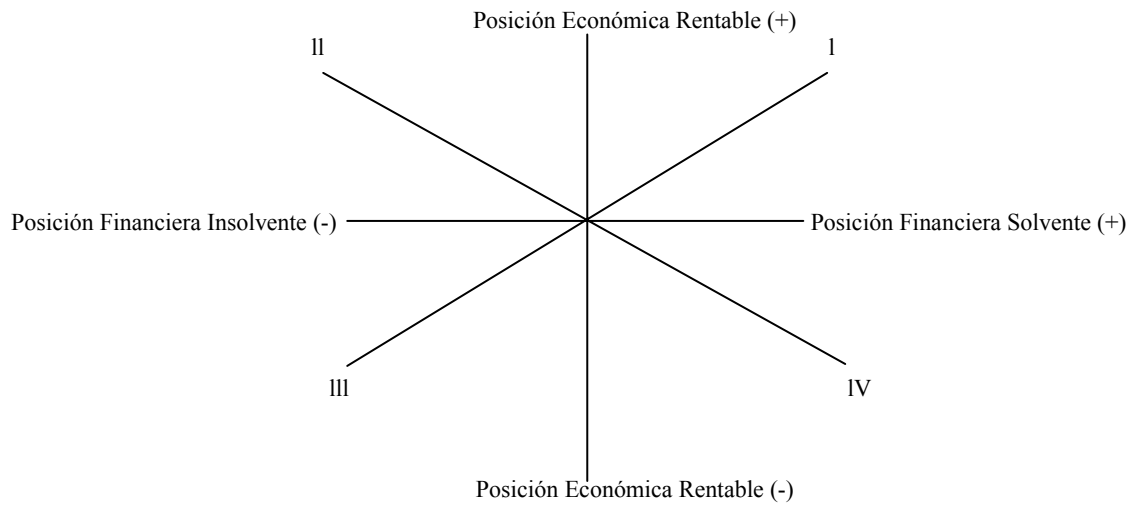
La Rentabilidad: muestra la posición económica de la entidad, es decir la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado.

Por su parte la Liquidez indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar adecuadamente sus deudas en un momento determinado tanto a corto como a largo plazo.

El Análisis Financiero permite conocer en cuál cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes.

-
- I- Si la Empresa es rentable (+) y solvente (+) está “consolidada o en Desarrollo”, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones. Debe tratar de mantenerse esta situación y de colocar el efectivo excedente (ocioso) en depósitos bancarios a plazo fijo o en inversiones de corto y largo plazos que genera ganancias adicionales por intereses y especulaciones.
- II- Si la Empresa es rentable (+) y no solvente (-) está en “Crecimiento o Replotación Financiera”, porque, aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra. Se deben renegociar las deudas tratando de ampliar el período de pagos a proveedores y refinanciando las obligaciones a largo plazo. También se debe tratar de disminuir el ciclo de inventarios y el período de cobranza.
- III- Si no hay rentabilidad (-) y tampoco solvencia (-) la Empresa está “muerta o en Fracaso Empresarial”. Hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades de operación. Se debe tratar de fusionar o reorganizar la entidad o simplemente declararla en bancarrota y liquidarla.
- IV- Si no hay rentabilidad (-) y la solvencia (+) la Empresa está “Descapitalizada o en Redimensionamiento”. Hay pérdidas pero la entidad las cubre haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta forma el efectivo que le permite cumplir con sus obligaciones y mantenerse con vida. Aunque el patrimonio de la Empresa está disminuyendo, la misma puede continuar adelante, pero llegará el momento en que no pueda pagar sus deudas y caiga en el Cuadrante III. Se deben llevar a cabo estudios de mercado y de investigación para la fabricación de nuevos y mejores productos, así como introducir adelantos organizativos y tecnológicos que permitan aumentar las ventas y reducir los costos a fin de lograr obtener utilidades.

Utilizando la representación gráfica a partir del Cuadrante de Navegación podemos encontrar las siguientes Empresariales:



CAPITULO III: Aplicación del Procedimiento Propuesto en la Empresa de Bebidas y Refrescos Cienfuegos.

III.1. Caracterización de la Empresa de Bebidas y Refrescos

En el año 1960 comienza la intervención de la Agencia de Galletas, Confituras, Cerveza, Refrescos, Maltas, Aguas Minerales, Cigarros, Tabacos y Fósforos.

A finales del año 1961 y a principios de 1962 se crea el Consolidado de ECODICEMARAM, siglas que representan Empresa Consolidada, Distribuidora de Cerveza, Malta, Refrescos, Ron y Agua Mineral.

Esta Empresa se crea con las nacionalizaciones de la Agencia de Cerveza Hatuey (Elías Rada León), Agencia Cervecera Cristal (Paulino González), Agencia Refrescos Tarajano con cinco sabores (Elias Radas León), Agencia Refrescos Canadá Dry (Elsó Pérez), Agencia Refrescos CAWY Angelito), Agencia de Agua Mineral Lobaton (Elías Rada) y demás Agencias de refrescos de las cuales no se recuerda apellido, pero se enumera:

1. Jupiña.
2. La Guinda.
3. Bella Matancera.
4. Orage.
5. Cuquito etc.

Esta Empresa también comercializa Iromber y Pepsi Cola. Dos industrias que radican en la propia provincia, pero la actividad comercial es independiente, una produce y la otra vende.

La productora Irombeer era propiedad de Elías Rada León (1958) y a final del propio año la vende a la Compañía OASIS S.A.

La fábrica Irombeer (Perla del Sur) situada en Calzada y Línea.

La embotelladora Pepsi Cola era propiedad de (Romagoza) el cual la vende a finales de 1956 a la Compañía Pepsi S.A. representada por el americano inglés llamado Mister Geren.

La fabrica Pepsi Cola es hoy la embotelladora Luís Arcos Bergnes, situada en calle Santa Cruz y Holguín.

También existían productoras de ron que eran comercializadas por esta empresa, antiguo Ron San Lino que producía ron, vinos de varios tipos y aguardiente con forma nacional, esta industria radicaba en Santa Cruz y Velazco donde esta hoy la Empresa y el almacén de Mercado.

La antigua marca San Carlos que producía 32 tipos de productos, ron, vinos, (Fruta Bomba, Plaza) marca de prestigio nacional, vino seco, vinagre, aguardientes, propiedad esta industria de Alvarez y Díaz, la cual era administrada por Peña y estaba de administrador de esta empresa Israel González, ubicada en Casales y Dorticos.

La fábrica de ron de Francisco Trigo la cual producía ron con la marca Negrito Libre y vino de manzana esto estaba en Santa Isabel y Santa Clara y Arguelles y otra productora de ron en Cruces de Teyra.

ECODICEMARAM radicada en D'clouet e/t 50 y 52 Cienfuegos. En esta misma fecha se crea la Empresa Consolidada Distribuidora de Cigarros, Tabacos y Fósforos ECODICITAFO, se creó con la intervención de las Agencias de Cigarros, Tabaco y Fósforo de la provincia, la cual fue ubicada en la calle Bouyón e/t Arguelles y Santa Clara, siendo administrada por un compañero nombrado Paquito, del cual no se recuerda apellido.

La empresa ECODIGACION, empresa consolidada Distribuidora de Galletas y Confituras que se creó al nacionalizarse todas las agencias de galletas y confituras del territorio (año 1961 y 1962) su administrador fue Mario Romero Corrales.

En el año 1969 se funda EDMIRA con almacenes de víveres, siendo su administrador Francisco Matos.

En 1970 la actividad de galletas se separa de la de bebidas, la cual se queda como almacén de víveres y con personal de la propia actividad más compañeros de galletas, y se conforma una Empresa pura de Cerveza, Refrescos y Bebidas Alcohólicas, esta empresa distribuye todas las producciones que se realizaban en la provincia, más las producciones que se recibían de otras industrias del país, ya que en esta fecha todavía existía la antigua provincia de Las Villas, siendo el primer administrador de esta Empresa Rigoberto Delgado Era.

En el año 1975 se crea la división político-administrativa y además se empiezan a hacer los nuevos trámites para la creación de la Empresa actual, la Empresa se nutrió de personal de los distintos establecimientos de producción y distribución ya que con la nueva Empresa se atenderían ambas actividades.

El día 15 de Diciembre de 1976 como consecuencia de la reorganización e institucionalización de la Economía Nacional, se crea la Empresa de Refrescos, Agua y Distribución de Bebidas Cienfuegos, con personalidad jurídica propia y patrimonio independiente, nombrándose como Director de la entidad al compañero Humberto Fabián Brito.

En 1982 se nombra Director de la misma al compañero Jesús Elpidio Fundora Molina, el cual se desempeña en el mismo hasta que el 9 de Diciembre de 1989 se nombra Director al compañero Pedro Luís Jova Curbelo y el 1ro de Julio de 1996 se designa al compañero Juan Felipe Alonso Abadin en el cargo de Director hasta el 12 de Junio del 2001 en que se nombra de forma provisional al compañero Marcos Antonio Sacerio Morales y el 12 de Septiembre del propio año se designa de forma definitiva al compañero Jesús Monzón González , cargo que ocupa en este momento.

El 6 de Octubre de 1997 por Resolución No 61/97 del Ministro de la Industria Alimenticia se cambia de nombre y de objeto social a la empresa, constituyéndose así la Empresa de Bebidas y Refrescos Cienfuegos.

La empresa cuenta con 9 establecimientos, siendo estos:

- 1) Embotelladora de Refrescos Perla del Sur.
- 2) Fca. De Refrescos Lázaro Peña.
- 3) Embotelladora de Ron Luís Arcos Bergnes.
- 4) Fca de Hielo.
- 5) Unidad Básica de Servicios a los Portales SA.
- 6) Base de Transporte.
- 7) Distribuidora Cienfuegos.
- 8) Distribuidora Cruces.
- 9) Distribuidora Aguada.

Por medio de la Resolución 558 de fecha 30 de diciembre del 2004, emitida por José Luís Rodríguez García, en su carácter de Ministro de Economía y Planificación, se aprobó y precisó las modificaciones al objeto empresarial de la Empresa de Bebidas y Refresco de Cienfuegos, integrada a la Unión de Bebidas y Refrescos, donde en el RESUELVO PRIMERO establece el objeto empresarial, regulando explícitamente como se detalla a continuación:

PRIMERO: Modificar el objeto empresarial de la Empresa de Bebidas y Refrescos de Cienfuegos, integrada a la Unión de Bebidas y Refrescos, subordinada al Ministerio de la Industria Alimenticia, por el siguiente:

Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisas bebidas alcohólicas, refrescos, maltas, vinos, aguas, bebidas no carbonatada, hielo, vinagre y mezclas secas (refrescos instantáneo).

Producir y comercializar de forma mayorista envases pet en moneda nacional dentro del sistema de la Unión de Bebidas y Refrescos.

Comercializar en moneda nacional y divisas las producciones del resto de las Empresas del sistema Unión de Bebidas y Refrescos.

Prestar servicios de transportación y carga de mercancías, servicios comunales, servicios de comedor y centro nocturno, servicios de compra de vestuario y módulo de aseo, y otros que apoyen el proceso productivo de la Empresa Mixta Los Portales S.A., en divisa.

Comercializar de forma mayorista y en moneda nacional y divisas maltas y cervezas excepto la comercialización de la cerveza para el mercado del turismo y las tiendas recaudadoras de divisas, según las regulaciones vigentes.

III.2. Aplicación del Procedimiento Propuesto para el Análisis Económico-Financiero.

Grupo I: Razón de Liquidez: Capacidad de pago de la empresa a corto plazo

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

$$2001 = \frac{9808198}{10219841} = 0.96$$

$$2002 = \frac{16695817}{14803083} = 1.12$$

$$2003 = \frac{12872129}{12519009} = 1.03$$

$$2004 = \frac{10084068}{9888630} = 1.02$$

$$2005 = \frac{17042977}{12012387} = 1.42$$

En el año 2005 la empresa obtiene 1.42 pesos de Activo Circulante para cubrir cada peso de pasivo circulante, siendo los cuatro años anteriores de 1.02, 1.03, 1.12 y 0.96 respectivamente.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos Circulantes-Inventarios-Pagos Anticipado}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

$$2001 = \frac{9808198 - 914833 - 5929}{10219841} = 0.87$$

$$2002 = \frac{16695817 - 1015363 - 16117}{14803083} = 1.06$$

$$2003 = \frac{12872129 - 942708 - 5799}{12519009} = 0.95$$

$$2004 = \frac{10084068 - 965887 - 2497}{9888630} = 0.92$$

$$2005 = \frac{17042977 - 851555 - 6124}{12012387} = 1.35$$

En el año 2005 la empresa obtiene 1.35 pesos de Activo Circulante para pagar cada peso de sus obligaciones corrientes, siendo los cuatros años anteriores 0.92, 0.95, 1.06, 0.87 respectivamente.

$$\text{Prueba amarga} = \frac{\text{Efectivos}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

$$2001 = \frac{1493136}{10219841} = 0.15$$

$$2002 = \frac{1735129}{14803083} = 0.12$$

$$2003 = \frac{4984908}{12519009} = 0.40$$

$$2004 = \frac{2408755}{9888630} = 0.24$$

$$2005 = \frac{4595572}{12012387} = 0.38$$

En el año 2005 la empresa obtiene 0.38 peso de recursos líquidos para pagar cada peso de sus deudas que vencen hoy, de los cuatros anteriores con 0.24, 0.40, 0.12 y 0.15 respectivamente.

Grupo II. Razones de Actividad: capacidad de Administración (la capacidad de administrar los activos y pasivos).

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventarios Promedios}}$$

$$2001 = \frac{5887973}{693028} = 8.5$$

$$2002 = \frac{6419713}{761096.50} = 8.43$$

$$2003 = \frac{6475548}{7962559} = 8.13$$

$$2004 = \frac{7330069}{763444} = 9.60$$

$$2005 = \frac{6884716}{728933.50} = 9.44$$

En el año 2005 la empresa cuenta con una rotación de inventario de 9.44 veces, comportándose los cuatros años anteriores de 9.60, 8.13, 8.43 y 8.5 veces, respectivamente.

$$\text{Ciclo de los inventarios} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

$$2001 = \frac{360}{8.50} = 42.35$$

$$2002 = \frac{360}{8.43} = 42.70$$

$$2003 = \frac{360}{8.13} = 44.28$$

$$2004 = \frac{360}{9.60} = 37.50$$

$$2005 = \frac{360}{9.44} = 38.14$$

En el año 2005 la empresa tiene un ciclo de 38.14 días de la rotación de inventario comportándose en los cuatro años anteriores con 37.50, 44.28, 42,70 y 42.35, respectivamente.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Las Cuentas por Cobrar promedio}}$$

$$2001 = \frac{63674347}{4400442.50} = 14.47$$

$$2002 = \frac{63653776}{8321035} = 7.65$$

$$2003 = \frac{67063352}{8238772} = 8.14$$

$$2004 = \frac{69435980}{6526263} = 10.64$$

$$2005 = \frac{68578503}{6112997} = 11.22$$

La empresa obtiene una rotación de las cuentas por cobrar promedio de 11.22 veces en el año 2005, siendo los cuatro años anteriores 10.64, 8.14, 7.65 y 14.47.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$$

$$2001 = \frac{360}{14.47} = 24.88$$

$$2002 = \frac{360}{7.65} = 47.06$$

$$2003 = \frac{360}{8.14} = 44.23$$

$$2004 = \frac{360}{10.64} = 33.83$$

$$2005 = \frac{360}{11.22} = 32.09$$

En el año 2005 presenta un ciclo de 32.09 días producto de la rotación de cuentas por cobrar, siendo en los cuatro años anteriores 33.83, 44.23, 47.06 y 24.88 días respectivamente.

$$\text{Gestión de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2001 = \frac{4400442.50}{63674347} = 0.07$$

$$2002 = \frac{8321038}{63653776} = 0.13$$

$$2003 = \frac{8238772}{67063352} = 0.12$$

$$2004 = \frac{6526263}{69435980} = 0.09$$

$$2005 = \frac{6112997}{68578503} = 0.09$$

En el año 2005 la empresa por cada peso de Venta está pendiente de cobrar 0.09 comportándose en los anteriores con 0.09, 0.12, 0.13 y 0.07 pesos.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Las Cuentas por Pagar promedio}}$$

$$2001 = \frac{3267123}{311795} = 10.49$$

$$2002 = \frac{3080264}{411600} = 7.48$$

$$2003 = \frac{2227741}{411780.50} = 5.41$$

$$2004 = \frac{3014771}{303757} = 9.92$$

$$2005 = \frac{257157}{264096} = 9.74$$

La empresa obtiene una rotación de las cuentas por pagar promedio de 9.74 veces en el año 2005, siendo los cuatro años anteriores 9.92, 5.41, 7.48 y 10.49 veces.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}}$$

$$2001 = \frac{360}{10.49} = 34.32$$

$$2002 = \frac{360}{7.48} = 48.13$$

$$2003 = \frac{360}{5.41} = 66.54$$

$$2004 = \frac{360}{9.92} = 36.30$$

$$2005 = \frac{360}{9.74} = 36.96$$

En el año 2005 se presenta con un ciclo de 36.96 días producto de la rotación de cuentas por pagar, siendo en los cuatro años anteriores 36.30, 66.54, 48.13 y 34.32 días respectivamente.

$$\text{Gestión de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar promedio}}{\text{Compras Netas}}$$

$$2001 = \frac{311795}{3267123} = 0.10$$

$$2002 = \frac{411600}{3080764} = 0.13$$

$$2003 = \frac{411780.50}{2227741} = 0.18$$

$$2004 = \frac{303757}{3014771} = 0.10$$

$$2005 = \frac{264096}{2571570} = 0.10$$

En el año 2005 la empresa por cada peso de Compra esta pendiente de cobrar 0.10 comportándose en los anteriores con 0.10, 0.18, 0.13 y 0.10 pesos, respectivamente.

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas Totales}}{\text{Activos Totales Promedios}}$$

$$2001 = \frac{64599002}{12123000.50} = 5.32$$

$$2002 = \frac{64694242}{17917808.50} = 3.61$$

$$2003 = \frac{67957823}{47724827} = 1.42$$

$$2004 = \frac{70206492}{75204837} = 0.93$$

$$2005 = \frac{74655941}{52469254} = 1.42$$

En el año 2005 la eficiencia con que la empresa genera ingresos es de 1.42 por cada peso de activo, siendo en los años anteriores con 0.93, 1.42, 3.61 y 5.32 pesos respectivamente.

$$\text{Rotación de Activos Circulantes} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Circulantes Promedios}}$$

$$2001 = \frac{64599002}{7273464} = 8.88$$

$$2002 = \frac{64694242}{11302131} = 5.72$$

$$2003 = \frac{67957823}{12834096.50} = 5.30$$

$$2004 = \frac{70206492}{11478098.50} = 6.12$$

$$2005 = \frac{74655941}{13563522.50} = 5.50$$

En el año 2005 la empresa por cada peso de activo circulante que invierten de utilizar su capital de trabajo, vende 5.50 pesos, 6.12, 5.30 5.72 y 8.88 respectivamente.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Fijos Promedios}}$$

$$2001 = \frac{64599002}{2098104.50} = 30.79$$

$$2002 = \frac{64694242}{1759344} = 36.77$$

$$2003 = \frac{67957823}{1511736.50} = 44.95$$

$$2004 = \frac{70206492}{1405355.50} = 49.96$$

$$2005 = \frac{74655941}{1355650} = 55.07$$

En el año 2005 la empresa por cada peso de activo fijo que invierte, genera 55.07 pesos, 49.96, 44.95, 36.77 y 30.79 respectivamente.

Grupo III. Razones de Rentabilidad. Mide el éxito o fracaso de la empresa

$$\text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales Promedios}}$$

$$2001 = \frac{490489}{12123000.50} = 0.0405$$

$$2002 = \frac{496802}{17917808.50} = 0.0278$$

$$2003 = \frac{248127}{47724827} = 0.0052$$

$$2004 = \frac{688089}{75204827} = 0.0091$$

$$2005 = \frac{5451310}{52469254} = 0.10$$

En el año 2005 por cada peso de activo obtiene un Nivel de Ganancia 10%, mientras los cuatro años anteriores obtuvo una ganancia de 1%, 1%, 3% y 4%.

$$\text{Margen de utilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2001 = \frac{490489}{64577351} = 0.0076$$

$$2002 = \frac{496802}{64688155} = 0.0077$$

$$2003 = \frac{248127}{67951437} = 0.0037$$

$$2004 = \frac{688089}{70206492} = 0.0099$$

$$2005 = \frac{5451310}{74655846} = 0.0730$$

En el año 2005 por cada peso de Venta obtiene un nivel de ganancia 0.07, mientras los cuatro años anteriores obtuvo ganancia de 0.01, 0.01, 0.01 y 0.01, respectivamente.

$$\text{Índice de costo de venta} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

$$2001 = \frac{61618707}{63674347} = 0.97$$

$$2002 = \frac{61446762}{636653776} = 0.97$$

$$2003 = \frac{65200647}{67063552} = 0.97$$

$$2004 = \frac{67339056}{69435980} = 0.97$$

$$2005 = \frac{66612473}{69435980} = 0.96$$

En el año 2005 el índice de costo de venta de la empresa es de 0.10, siendo los cuatro años anteriores comportándose de 0.11, 0.10, 0.10 y 0.09.

$$\text{Rentabilidad General} = \frac{\text{Gastos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

$$2001 = \frac{64086862}{64577351} = 0.99$$

$$2002 = \frac{64191353}{64688155} = 0.99$$

$$2003 = \frac{67703309}{67951437} = 0.99$$

$$2004 = \frac{69518403}{70206492} = 0.99$$

$$2005 = \frac{69204535}{74655846} = 0.93$$

En el año 2005 la empresa muestra que por cada peso de venta , tuvo que gastar 0.93, mientras los años anteriores se comportan 0.99, 0.99, 0.99 y 0.99, respectivamente.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$2001 = \frac{490489}{1892734} = 0.26$$

$$2002 = \frac{496802}{1592655} = 0.31$$

$$2003 = \frac{248127}{1304396} = 0.19$$

$$2004 = \frac{688089}{1695245} = 0.41$$

$$2005 = \frac{5451310}{6510877} = 0.84$$

En el año 2005 el rendimiento financiero de la Inversión Estatal es de 0.84, mientras los años anteriores obtuvo un rendimiento de 0.41, 0.19, 0.31 y 0.26.

Grupo IV. Razón de Endeudamiento: Mide como se financia la Empresa.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

$$2001 = \frac{14803083}{16695817} = 0.89$$

$$2002 = \frac{17547145}{19139800} = 0.92$$

$$2003 = \frac{75005458}{76309854} = 0.98$$

$$2004 = \frac{72404575}{74099820} = 0.98$$

$$2005 = \frac{24327811}{30838688} = 0.79$$

En el año 2005 el 79% de los activos de la empresa fueron financiados por terceras personas y en los demás años 98%, 98%, 92% y 89%.

Método Horizontal o Comparativo

Tabla de análisis de series de tiempo

INDICADORES	AÑO 2005	AÑO 2004	AÑO 2003	AÑO 2002	AÑO 2001
Razón Circulante	1,42	1,02	1,03	1,12	0,96
Prueba Ácida	1,35	0,92	0,95	1,06	0,87
Prueba amarga	0,38	0,24	0,40	0,12	0,15
Rotación de Inventario	9,44	9,60	8,13	8,43	8,50
Ciclo de Inventario	38,14	37,50	44,28	42,70	42,35
Rotación de Cuentas por Cobrar	11,22	10,64	8,14	7,65	14,47
Ciclo de Cobro	32,09	33,83	44,23	47,06	24,88
Gestión de Cobro	0,09	0,09	0,12	0,13	0,07
Rotación de Cuentas por Pagar	9,74	9,92	5,41	7,48	10,49
Ciclo de Pago	36,96	36,30	66,54	48,13	34,32
Gestión de Pago	0,10	0,10	0,18	0,13	0,10
Rotación de Activos	1,42	0,93	1,42	3,61	5,32
Rotación de Activos Circulantes	5,50	6,12	5,30	5,72	8,88
Rotación de Activos Fijos	55,07	49,96	44,95	36,77	30,79
Rendimiento sobre la Inversión.	0,10	0,0091	0,0052	0,0278	0,0405
Margen de Utilidades sobre Ventas	0,0730	0,0099	0,0037	0,0077	0,0076
Índice de Costo de Ventas	0,96	0,97	0,97	0,97	0,97
Rentabilidad General	0,93	0,99	0,99	0,99	0,99
Rentabilidad Financiera	0,84	0,41	0,19	0,31	0,26
Razón de Endeudamiento.	0,79	0,98	0,98	0,92	0,89

Análisis Comparativo de las Razones Financieras del año 2005, con respecto a los años 2004, 2003, 2002 y 2001.

Razones de Liquidez: La razón circulante del año 2005 con respecto al 2004 se incrementa en 0.40 veces, resultado favorable, pues significa que aumentó la capacidad de pago de la empresa, es bueno señalar que este indicador alcanza un nivel récord en el año 2005.

De igual forma la prueba ácida muestra un resultado favorable si lo comparamos con el año 2004, aumenta en 0.43 veces. Con relación a la razón circulante la prueba ácida disminuye ligeramente, lo que evidencia una existencia pequeña de inventario, situación que se podrá corroborar en el gráfico Du-Pont donde el inventario representa el 6.73% del activo circulante.

Lo contrario ocurre con la prueba amarga, la misma disminuye considerablemente con relación a la prueba ácida, lo que evidencia valores relativamente altos en las cuentas por cobrar, se puede observar en el gráfico Du-Pont que las cuentas por cobrar representan el 45.06% del total del activo circulante.

Es bueno señalar que no importa que la empresa mantenga altos niveles de cuentas por cobrar siempre y cuando mantenga una óptima rotación de esta partida. Veamos si se justifica el alto valor en esta partida.

Razones de Actividad: El ciclo de cobro disminuye favorablemente en el 2005 si lo comparamos con el 2004, aunque no llega a ser tan satisfactorio como en el año 2001. Teniendo en cuenta que la empresa como promedio les otorga 35 días a sus clientes para que paguen las deudas contraídas, consideramos que aunque existe un alto valor en la partida cuentas por cobrar, la misma rota adecuadamente, fijese que 32.09 está muy cerca de 35 días, lo cual justifica el alto valor.

Como se puede observar la rotación del inventario ha mantenido niveles estables en todos los años analizados, aunque ha disminuido ligeramente en los dos últimos años, situación que se debe seguir de cerca para evitar el deterioro de este indicador que consideramos favorable. Recomendamos que la entidad aplique las técnicas de administración de inventario conocidas con el objetivo de conocer la cantidad óptima a pedir en cada pedido.

Con relación al ciclo de pagos se observa una ligera disminución en el año 2005 con respecto al año 2004. Debemos empezar diciendo que el gran por ciento de los proveedores de la empresa le permite pagar a la entidad sus deudas en un período de 0 a 45 días, lo que indica que en el 2005 no está afectada la imagen de la empresa ante los proveedores. Pensamos que, la empresa puede pagar sus cuentas en un período lo más cercano posible a 45 días y así estaría explotando al máximo la fuente de financiamiento que son las cuentas por pagar.

Es bueno señalar que al analizar el ciclo de pago nos damos cuenta que la empresa está cobrando sus cuentas como promedio cada 32.09 días y las está pagando cada 36.96 días como promedio. Situación favorable, pues lo que sería insostenible por mucho tiempo que la empresa pague primero antes de cobrar.

La rotación de los activos totales es superior en 0.49 veces en el 2005 con relación al 2004, resultado favorable pero que pudiera mejorar mucho si tenemos en cuenta los años 2002 y 2001, sobre todo el 2001 donde alcanzó las 5.32 veces. Es válido señalar que este indicador nos muestra la eficiencia con que la empresa emplea sus recursos para generar ventas.

Por otro lado cuando se analiza la rotación del activo fijo vemos una situación muy favorable en todos los años, sobre todo en el año 2005 que alcanza el más alto valor. Observé en el gráfico

Du-pont que el activo fijo representa el 2.58% del activo total. Queda claro que la empresa está trabajando con el nivel de activos fijos que realmente necesita y que no existen activos fijos subutilizados.

Razones de Rentabilidad: El rendimiento sobre la inversión es un indicador de suma importancia, pues nos dice cuanto ganamos por cada peso de activo que invertimos. En el año 2005 la empresa alcanza el valor más alto, \$0.10 de utilidad por cada peso de activo invertido. Por las características de la entidad es muy difícil que en próximos años pueda superarse considerablemente este importante indicador, en el cual se conjugan todos los indicadores que hemos venido analizando. Pero dejemos que el gráfico Du-Pont nos explique con más detalles el importante indicador.

El margen de utilidad sobre ventas nos dice que la empresa ganó algo más de 5 centavos por cada peso que vendió en el año 2005, resultado superior al resto de los años analizados. Se puede opinar que el resultado del 2005, aunque superior al resto de los años, puede mejorar, pero si analizamos que esta entidad comercializadora está autorizada a elevar solamente en un 10% el precio de las mercancías que compra, entonces la opinión debe ser más conservadora. Observe nuevamente en el gráfico du-pont que el costo de venta representa el 96.25% de los gastos totales. Esta es la razón por la cual afirmamos en el párrafo anterior lo difícil que puede ser elevar el rendimiento sobre la inversión de la entidad, recordemos que ambos indicadores son directamente proporcionales.

Razón de Endeudamiento: En este indicador se muestra una estabilidad en los 5 años analizados, siempre por encima del 75% de endeudamiento. Podemos decir que es una empresa que se arriesga mucho, pues la mayoría de sus activos es financiada por capital ajeno. Recomendamos un análisis de tal situación, recordándole a la empresa que a mayor riesgo mayor rendimiento, pero también es válido aclarar que a mayor riesgo mayor puede ser la consecuencia de una posible quiebra.

Método Du-Pont de Análisis y Control Económico-Financiero

A través del gráfico Du-Pont que aparece en el *Anexo No13* se comprobará la situación que hemos venido planteando cuando analizábamos las razones financieras.

Analizábamos como el margen de utilidad sobre ventas muestra en el 2005 el mejor resultado de los últimos 5 años. La razón fundamental por lo cual este resultado es difícil superarlo, ya lo veíamos, el elevado valor en la partida de costo de venta; la misma representa el 96.25% del total

de gastos. Recomendamos a la empresa que realice un estudio detallado de cada uno de los elementos de gasto que conforman esta partida, con el objetivo de tomar decisiones que conlleven a una reducción de los mismos. El resto de las partidas de gasto no representan un % significativo que pudiera afectar el resultado del indicador.

Por otro lado veíamos como la rotación del activo total muestra un resultado ligeramente inferior al 2004, pero superior al resto de los años analizados, observe en el gráfico du-pont como el activo circulante representa más del 80% del total de los activos y en particular el efectivo representa alrededor del 30% del Activo Circulante, situación que se debe analizar con el objetivo de evaluar si existen fondos inmovilizados, o sea dinero que no esté generando más dinero, lo que provoca un costo de oportunidad de capital para la empresa. Es importante señalar que las cuentas por cobrar representan el % más alto del total del activo circulante y también del total de activos, situación que no es alarmante porque muestran una adecuada rotación como ya analizamos en las razones financieras, pero lo que si puede resultar peligroso es que cuando estas cuentas pasen a ser efectivo el costo de oportunidad de capital aumente, lo que provocaría una disminución de la rotación del activo total, ya que el activo se mantendría relativamente igual sin provocar un cambio significativo en los ingresos de la empresa, y por ende del rendimiento sobre la inversión, recordemos que son partidas directamente proporcionales.

Estado de Movimiento de Capital de Trabajo Neto

Empresa de Bebidas y Refrescos Cienfuegos			
Estado de Movimiento de Capital de Trabajo Neto			
Por el año terminado en diciembre 31 del 2005			
<u>Aumento del Activo Circulante</u>			
Efectivo en Banco-Moneda Corriente	3422239		
Pagos Anticipados a Suministro M L C - E I	4876		
Otros pagos a Cuenta de Utilidades	5305708		
Adeudos al Presupuesto del Estado	938		
Materiales Auxiliares	45936		
Producciones Terminadas	38410		
Mercancías para la Venta - Economía Interna	9569	8827676	
<u>Disminución del Pasivo Circulante</u>			
Cuentas por Pagar por Activo Fijo Tangible en M L C	4887		
Cobros Anticipados en Moneda Corriente - E I	3598		
Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	23785		
Nóminas por Pagar	67759		
Provisión para Innovaciones y Racionalización	31024		
Provisión para Financiamiento de Inversiones	29731	160784	
		8988460	
Menos:			
<u>Disminución del Activo Circulante</u>			

Efectivo en Caja-Moneda Corriente	1234590	
Efectivo en Caja-Moneda Libremente Convertible	36	
Efectivo en Banco-Moneda Libremente Convertible	796	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	8254	
Cuentas por Cobrar a Clientes en Moneda Corriente - E I	149828	
Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - E I	22055	
Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	68581	
Pagos Anticipados a Suministro M C - E I	1249	
Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	68509	
Pago a Cuenta del aporte por el rendimiento	110041	
Anticipados a Justificar	208	
Materias Prima y Materiales Directores	139583	
Mercancías para Comedor y Cafetería	14836	
Combustibles	768	
Partes y Piezas de Repuesto	2331	
Envasos y Embalajes Retornables	10351	
Útiles y Herramientas	21421	
Producciones propias para Insumo - Otros	544	
Producciones Principales en Proceso	14786	
		1868767
Aumento de Pasivo Circulante		
Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - E I	99944	
Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C - E I	3492	
Depositos Recibidos en Moneda Corriente	28798	
Impuesto por Pagar por las ventas	2137174	
Retenciones por Pagar	575	
Provisión para Vacaciones	14558	2284541
		<u>4153308</u>
Aumento Del Capital de Trabajo		4835152

Del análisis del movimiento del capital de trabajo neto (AC – PC) se aprecia un aumento del mismo, por lo que la empresa dispone ahora de más fondo de maniobra; lo que quiere decir que su situación financiera puede haber mejorado, y realmente es así, lo podemos verificar en las razones de liquidez. Veamos en el Estado de Origen y Aplicación de fondos las causas que motivaron este incremento de capital de trabajo neto.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Empresa de Bebidas y Refrescos Cienfuegos Estado de Origen y Aplicación de Fondos Por el año terminado en diciembre 31 del 2005	
Fuentes	
Utilidades del Periodo	4763221
Depreciacion de Activos Fijos Tangibles	67582
Disminución Gastos Diferidos a Corto Plazo	70386
Disminución Gastos Diferidos a Largo Plazo - Moneda Corriente	45672
Disminución Pérdidas y Faltante en Investigación por Operaciones - M C	194
Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados	50127970
Disminución de Depósitos y Fianzas - M L C	581

Aumento de Inversión Estatal	104342
	55179948
Usos	
Compra de Activos Fijos Tangibles	83448
Aumento de Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	8890
Pago de Cuentas por Pagar Diversos en Moneda Corriente	72551
Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	50127970
Reserva Obligatoria para Contingencias	51931
Aumento de Capital de Trabajo Neto	4835152
	55179948

Del estado de origen y aplicación de fondos se observa que el capital de trabajo neto constituye una aplicación de fondos debido a que hubo un aumento del mismo, provocado fundamentalmente porque la empresa tuvo un aumento significativo en las utilidades, pero ¿por qué la empresa tuvo un aumento significativo en las utilidades en el año 2005 con respecto al resto de los años analizados? Hemos detectado que la empresa tuvo un incremento en los ingresos financieros por encima del 4000% con respecto al 2004 producto del pago de unos dividendos que por determinadas políticas fue a parar a las cuentas de la empresa, pero que en la realidad no fueron producto de la gestión de la empresa, por tanto la situación en muchos indicadores no hubiera sido tan favorable de no haber ocurrido lo antes señalado.

Empresa de Bebidas y Refrescos Cienfuegos Estado de Flujo de Caja Por el año terminado en diciembre 31 del 2005			
	<u>Actividades en Operación</u>		
	Entradas de Efectivo (mas)		58097834
	Utilidad del Período	4763221	
	Disminución de los Activos Circulantes		
132	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	8254	
135	Cuentas por Cobrar a Clientes en Mriente - E I	149828	
136	Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - E I	22055	
137	Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	68581	
150	Pagos Anticipados a Suministro M C- E I	1249	
158	Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	68509	
161	Pago a Cuenta del aporte por el rend. de la inver. del Estado	110041	
164	Anticipados a Justificar	208	
190	Materias Prima y Materiales Directores	139583	
192	Mercancías para Comedor y Cafetería	14836	
193	Combustibles	768	
194	Partes y Piezas de Repuesto	2331	
196	Envasos y Embalajes Retornables	10351	

373	Útiles y Herramientas	21421	
202	Producciones propias para Insumo - Otros	544	
701	Producciones Principales en Proceso	14786	
310	Gastos Diferidos a Corto Plazo	70386	
311	Gastos Diferidos a Largo Plazo - M C	45672	
331	Pérdidas y Faltante en Investigación por Operaciones - M C	194	
358	Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados Depósitos y Fianzas - M L C	50127970	
		581	
	Aumento de los Pasivos Circulantes		
411	Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - E I	99944	
412	Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C- E I	3492	
436	Depositos Recibidos en M C	28798	
443	Impuesto por Pagar por las ventas	2137174	
470	Retenciones por Pagar	575	
495	Provisión para Vacaciones	14558	
619	Inversión Estatal	104342	
255	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	67582	
	Salidas de Efectivo (menos)		55827569
	<u>Aumento de los Activos Circulantes</u>		
151	Pagos Anticipados a Suministro M L C - E I	4876	
159	Otros pagos a Cuenta de Utilidades	5305708	
171	Adeudos al Presupuesto del Estado	938	
191	Materiales Auxiliares	45936	
203	Producciones Terminadas	38410	
204	Mercancías para la Venta - E I	9569	
341	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	8890	
359	Depósitos y Fianzas - M C	6	
	<u>Disminución de los Pasivos Circulante</u>		
426	Cuentas por Pagar por Activo Fijo Tangible en M L C	4887	
433	Cobros Anticipados en Moneda Corriente - E I	3598	
451	Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	23785	
461	Nóminas por Pagar	67759	
496	Provisión para Innovaciones y Racionalización	31024	
497	Provisión para Financiamiento de Inversiones	29731	
566	Cuentas por Pagar Diversos en Moneda Corriente	72551	
	Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	50127970	
648	Reserva Obligatoria para Contingencias	51931	
	Flujo de Efectivo Neto en Operación		2270265
	<u>Actividad de Inversión</u>		
	Salidas de Efectivo (menos)		
375	Activos Fijos Tangibles	83448	
	Flujo de Efectivo Neto en Inversión		-83448
	Flujo de Neto en Efectivo		2186817

Del Estado de Flujo de Caja se puede concluir que la empresa genera suficiente efectivo por actividades de operación, motivado fundamentalmente por el aumento de las utilidades y por el aumento de la partida impuestos por pagar sobre las ventas. En las actividades de inversión la empresa no genera suficiente efectivo por algunas compras de activo fijo realizadas en el año.

Análisis del Equilibrio Financiero:

Es importante que la Entidad conozca si tiene o no Equilibrio Financiero. Para que la empresa tenga equilibrio tiene que cumplir las tres condiciones básicas.

Activo Circulante	17042977
Pasivo Circulante	12012387
Activos Reales= Total de Activos	30838688
Recursos Ajenos = Total de Pasivos	24327811
Recursos Propios = Capital o Inversión Estatal	6510877

Relación de Liquidez: Cuando el total de los Activos Circulantes sean mayores que los Pasivos Circulantes, se cumple esta relación:

Activos Circulantes > Pasivos Circulantes

$$17042977 > 12012387$$

Se cumple

Relación de Solvencia: Condición donde los Activos Reales sean mayores que los Recursos Ajenos.

Activos Reales > Recursos Ajenos

$$30838688 > 24327811$$

Se cumple

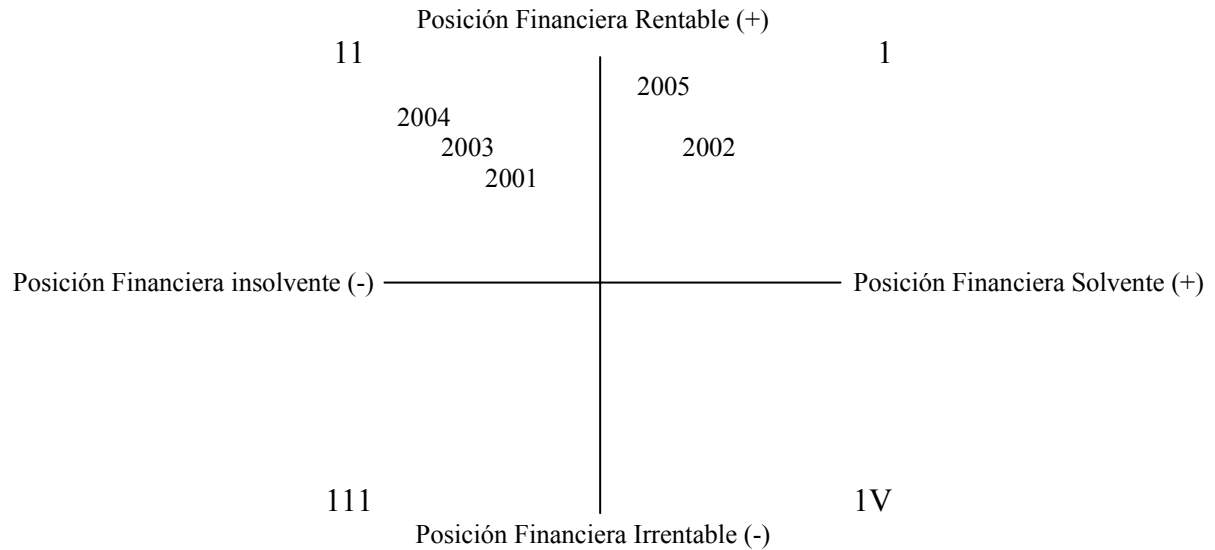
Relación de Riesgo o Endeudamiento: Cuando el total de los Recursos Propios sean mayores o igual a los Recursos Ajenos, se cumple esta relación:

Recursos Propios \geq Recursos Ajenos

$$6510877 < 24327811$$

No se cumple

Determinamos que dos de las tres condiciones básicas se cumplen, pero la relación de Riesgo o Endeudamiento no se cumple. Entonces llegamos a la conclusión que no hay equilibrio financiero.

Cuadrante de Navegación.

Después de utilizadas diversas herramientas para el análisis de los Estados Financieros, la entidad debe conocer en que posición se encuentra actualmente en el Cuadrante de Navegación, que analizan dos metas esenciales para toda organización: Rentabilidad y Liquidez.

La empresa se encuentra consolidada o en desarrollo por localizarse en el Cuadrante 1, lo que significa que hay rentabilidad y hay liquidez, esta posición le permite la obtención de Utilidades y genera suficientes activos circulantes para cumplir con sus obligaciones de pago.

Conclusiones

1. Se realiza un compendio teórico acerca de las principales técnicas de análisis económico-financiero.
2. Los Estados Financieros son el insumo fundamental para desarrollar un análisis económico- financiero en toda la entidad, por ello es necesario que se cumpla con el Manual de Normas y Procedimientos para la realización eficaz de los mismos.
3. Se confeccionó un procedimiento para el análisis económico - financiero de los Estados Financieros de una entidad (el mencionado procedimiento es válido para cualquier entidad).
4. Uno de los elementos fundamentales del procedimiento propuesto es el análisis mediante el Método de las Razones Financieras, a nuestro juicio no se concibe un análisis de este tipo donde no estén presentes los Indicadores Ramales o un análisis tendencia que incluya no menos de 5 años, si se quiere llegar a un análisis completo de la situación económico-financiera de la empresa en un período determinado.

El procedimiento propuesto se aplicó a la EMBERE, donde se obtuvieron los siguientes resultados:

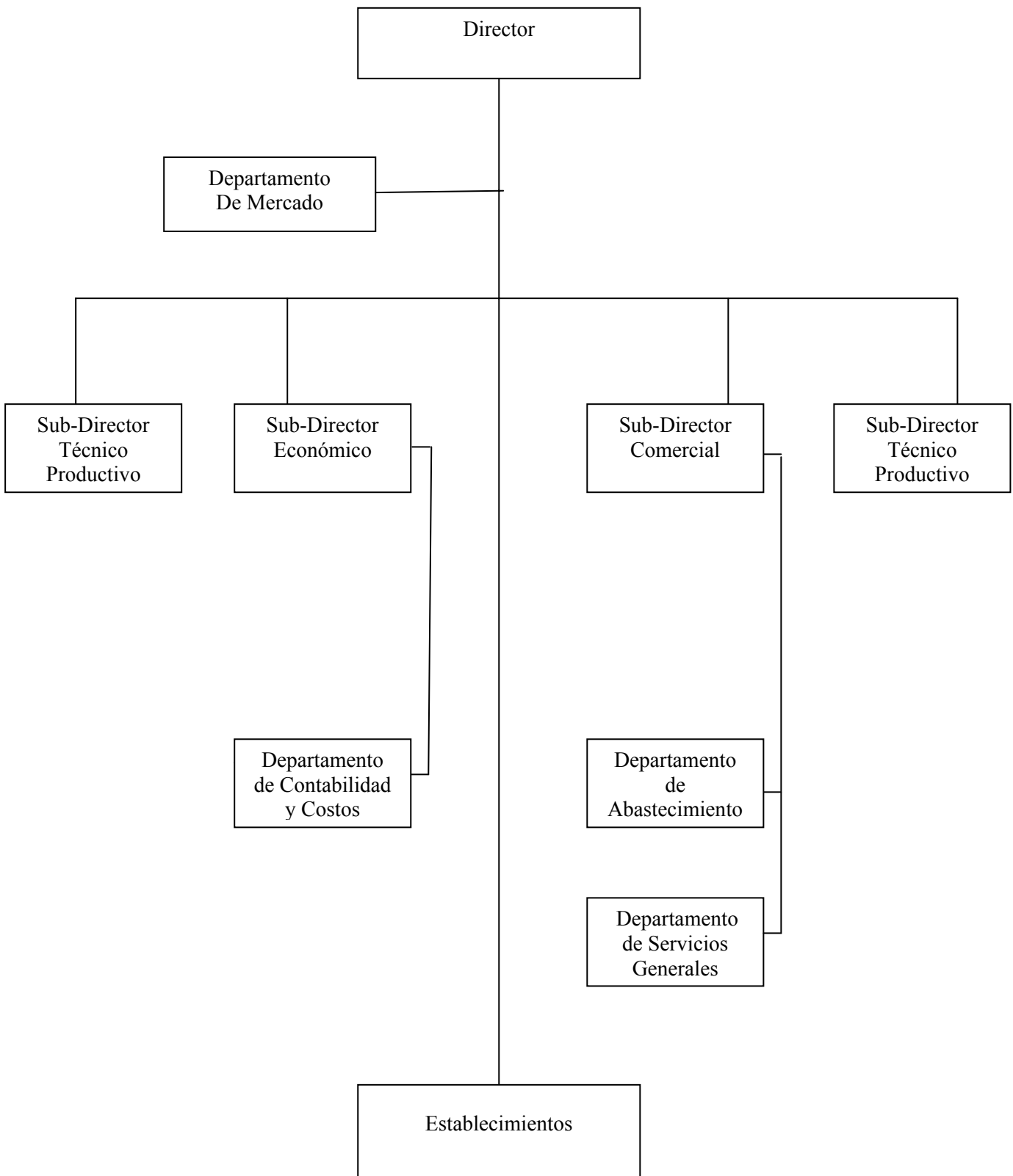
1. La Empresa posee buena liquidez ya que su Activo circulante supera ampliamente el Pasivo Circulante y por ende el Capital de Trabajo Neto es positivo.
2. El Capital de Trabajo Neto aumento de un año a otro fundamentalmente por el amplio incremento de los ingresos financieros, que no fue producto de la gestión de la empresa.
3. Existe compatibilidad entre los indicadores que muestran la gestión de cobros y los que muestran la gestión de pagos.
4. La Entidad genera suficiente efectivo por actividades de operación, motivado fundamentalmente por el aumento de las utilidades.
5. El Rendimiento sobre la Inversión, muestra una tasa relativamente baja en la entidad producto del alto valor de los activos circulantes, fundamentalmente el Efectivo y las Cuentas por Cobrar.

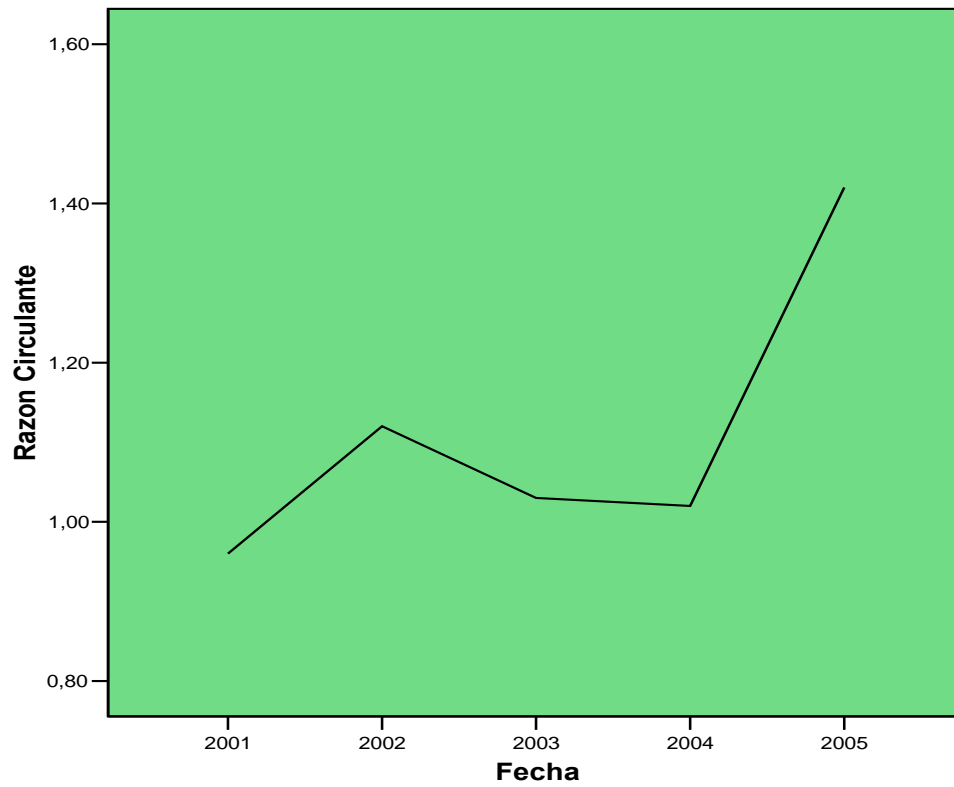
Recomendaciones.

1. Consultar los aspectos teóricos aquí tratados en el momento de aplicar el procedimiento en los años venideros.
2. Continuar aplicando las normas y procedimientos para la confección de los Estados Financieros, aspecto vital para la calidad del análisis.
3. Aplicar en los años venideros el procedimiento propuesto en la entidad con el objetivo de mejorar la calidad en la toma de decisiones.
4. Proponer al organismo superior el cálculo de los indicadores ramales que fueron utilizados para así obtener mayor calidad en el análisis.
5. Realizar un estudio minucioso con el objetivo de evaluar si existe efectivo inmovilizado.
6. Factorizar las cuentas por cobrar que se dificulte su gestión de cobro.

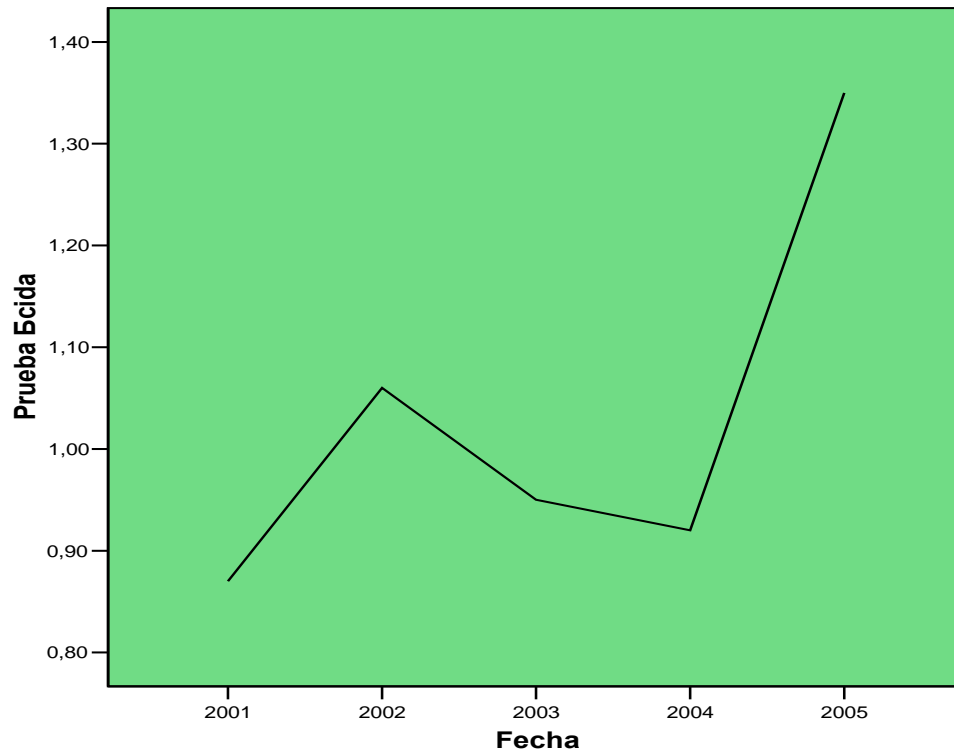
Anexo 1.

Organismo de la Empresa



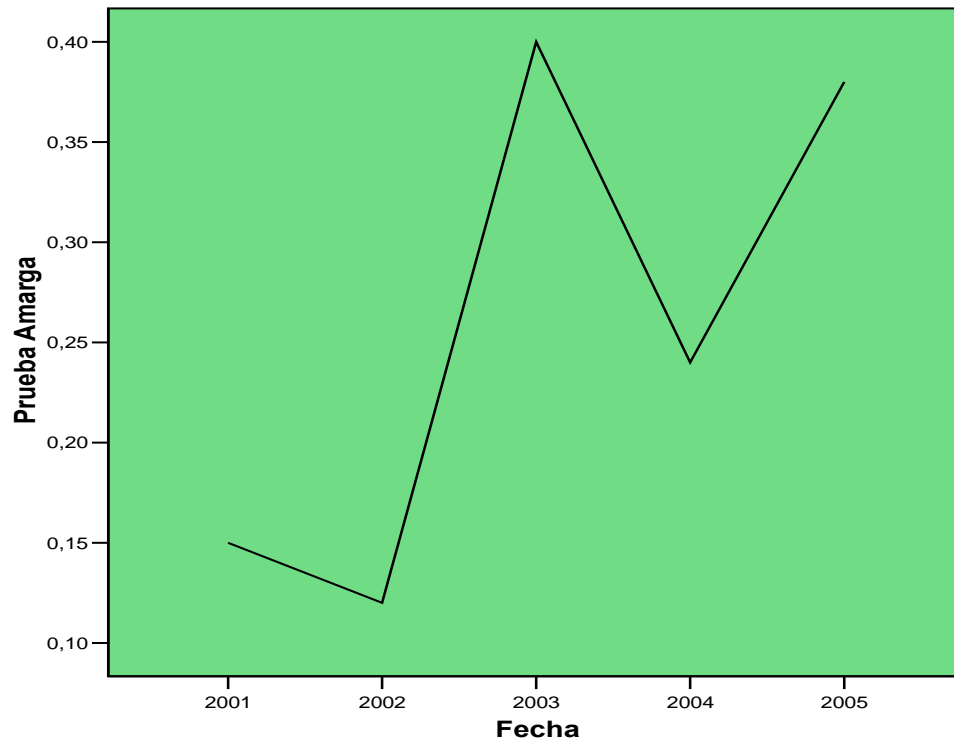
Anexo No.2**Razón Circulante**

MODEL: MOD_2.

Prueba Acida

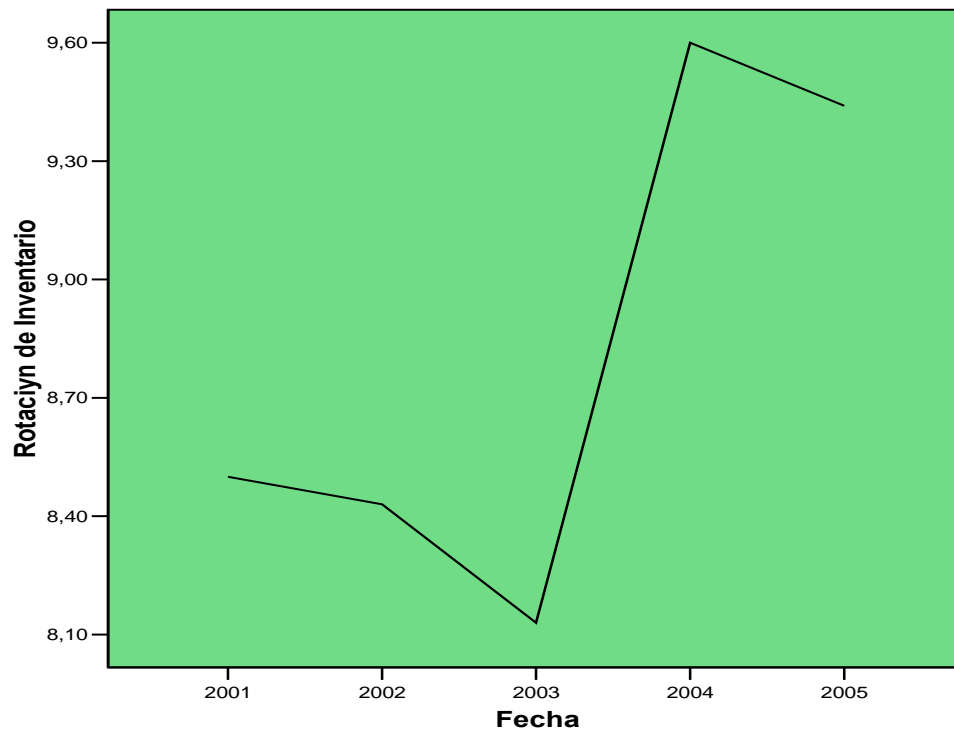
MODEL: MOD_3.

Prueba Amarga



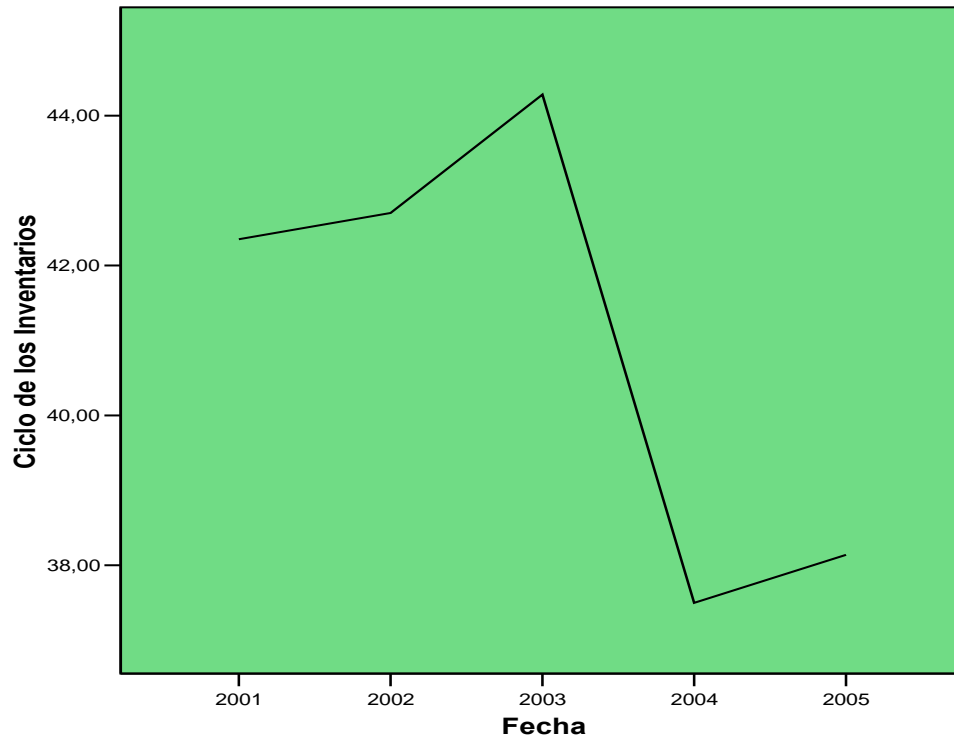
MODEL: MOD_4.

Rotación del Inventario



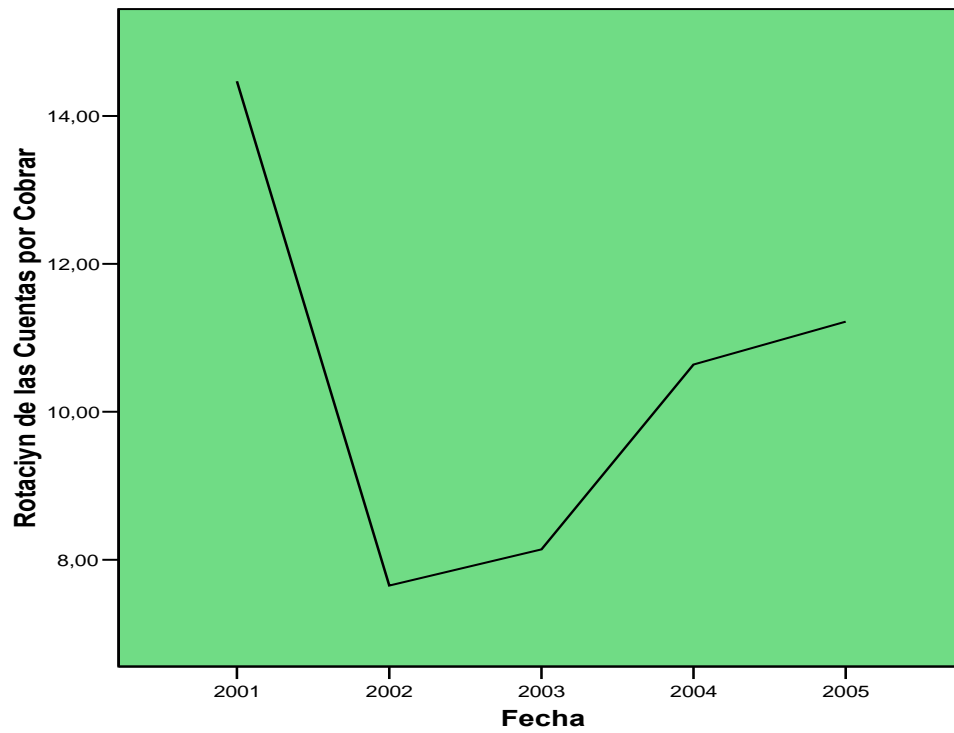
MODEL: MOD_5.

Ciclo de los Inventarios



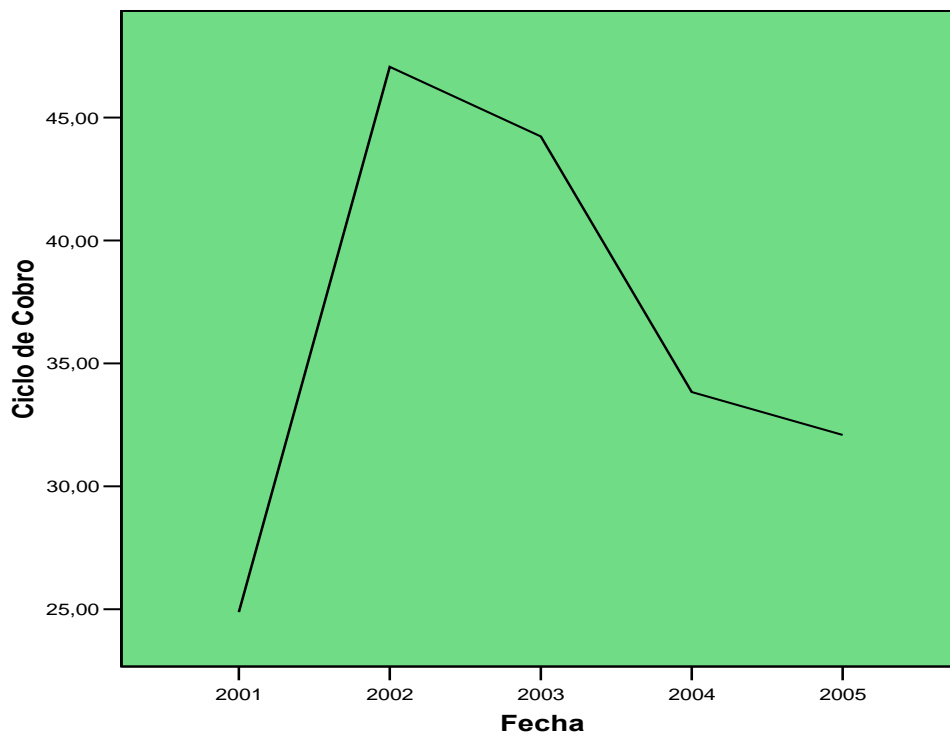
MODEL: MOD_6.

Rotación de las Cuentas por Cobrar



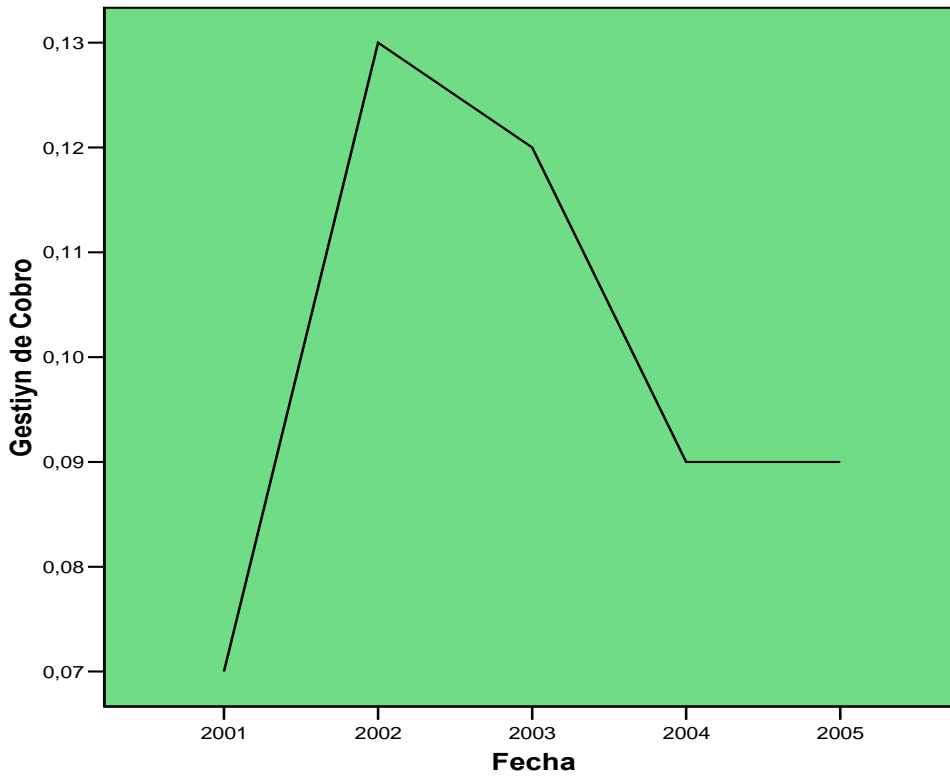
MODEL: MOD_7.

Ciclo de Cobro



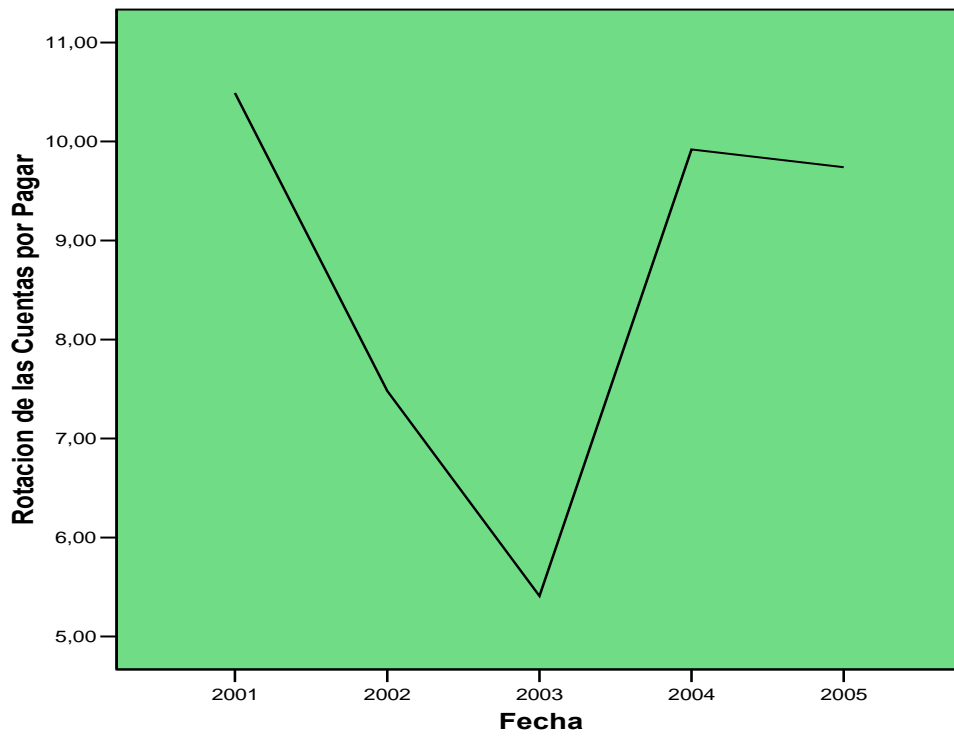
MODEL: MOD_8.

Gestión de Cobro



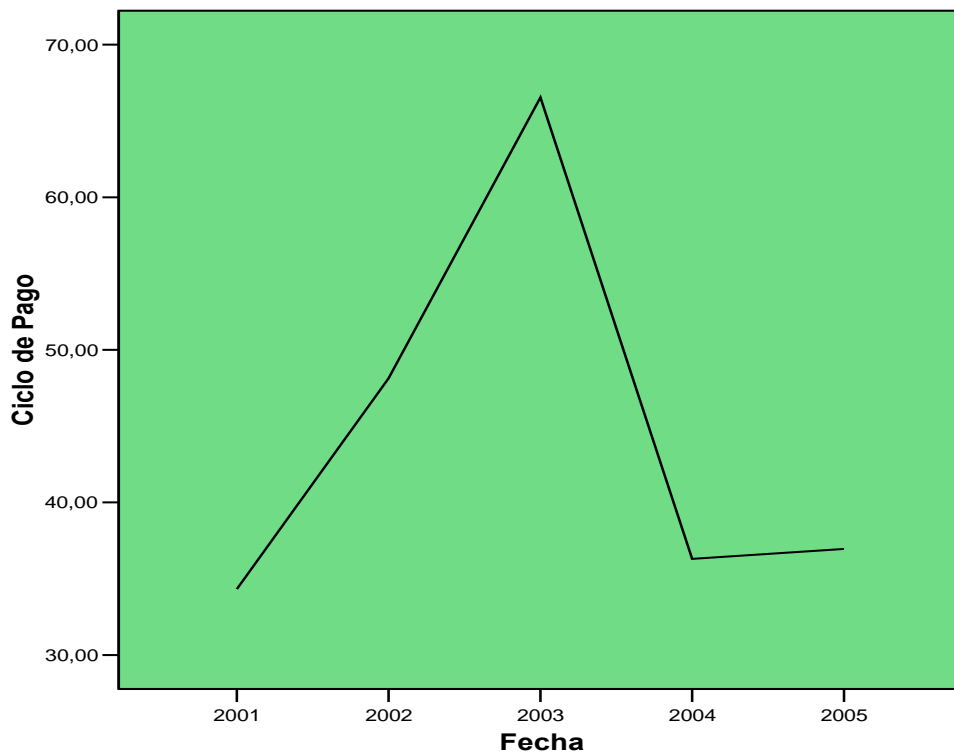
MODEL: MOD_9.

Rotación de las Cuentas por pagar

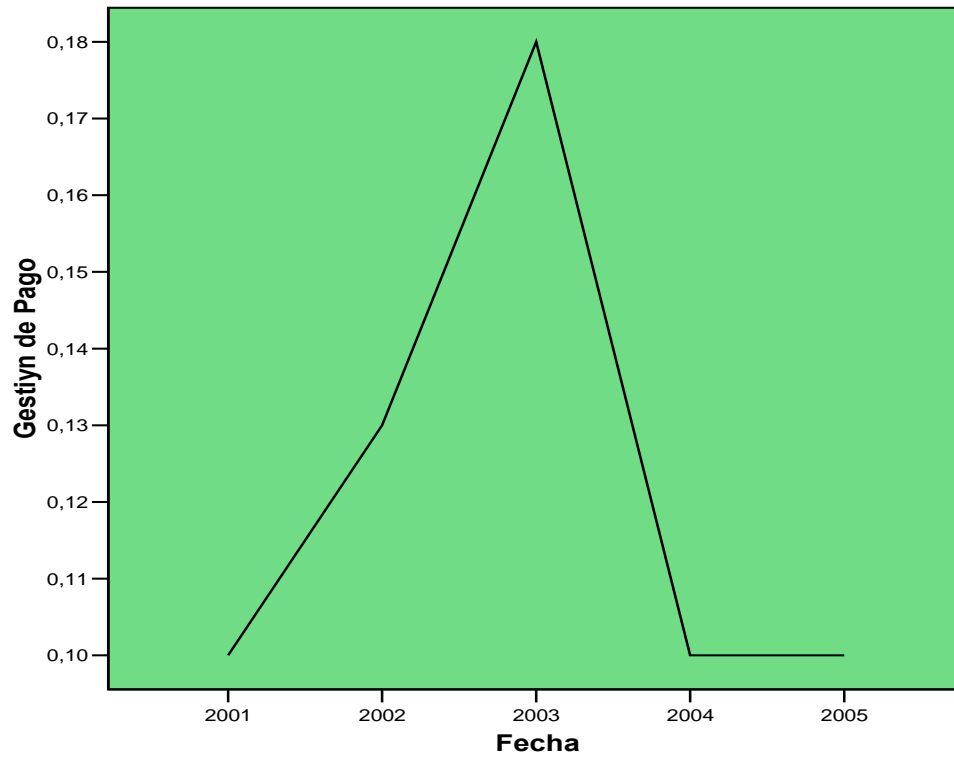


MODEL: MOD_10.

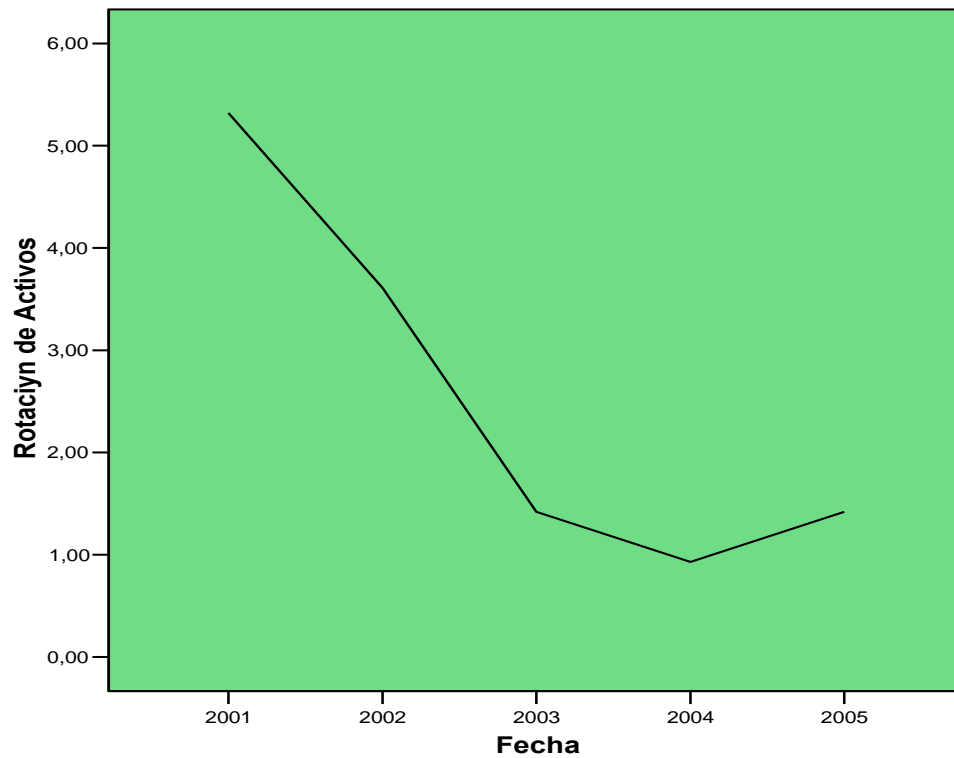
Ciclo de pago



MODEL: MOD_11.

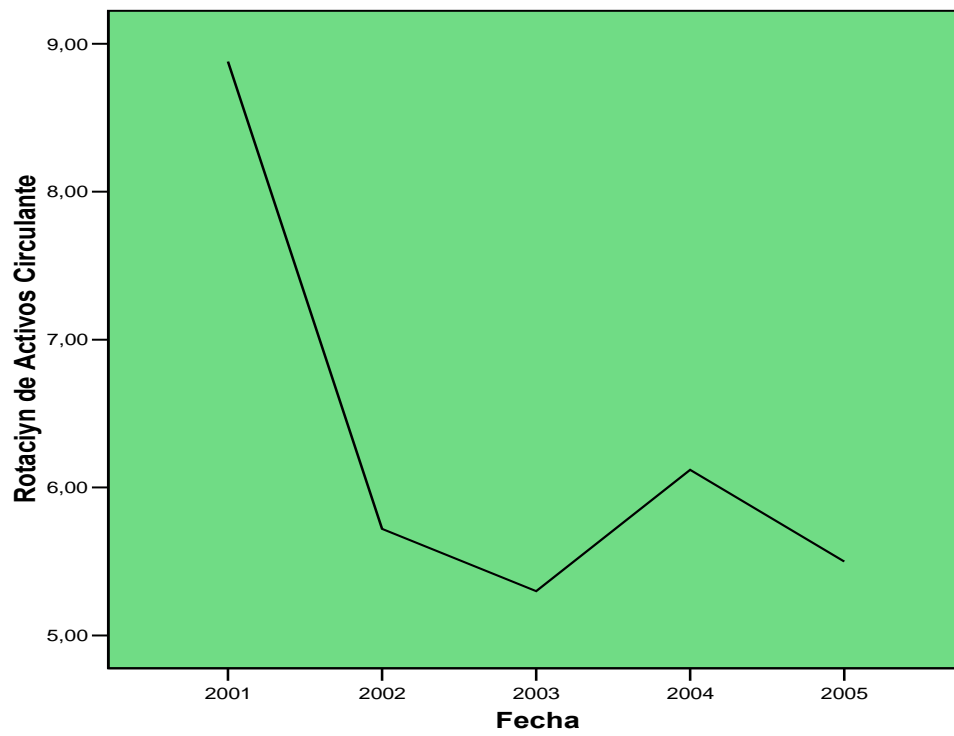
Gestión de Pago

MODEL: MOD_12.

Rotación de Activos

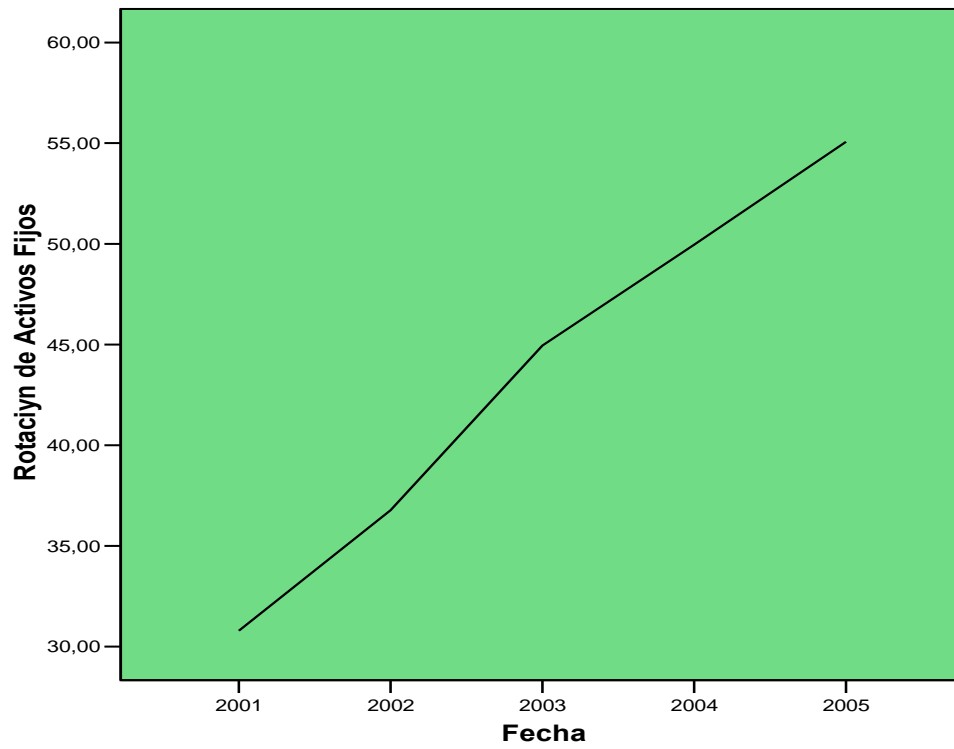
MODEL: MOD_13.

Rotación de Activos Circulantes



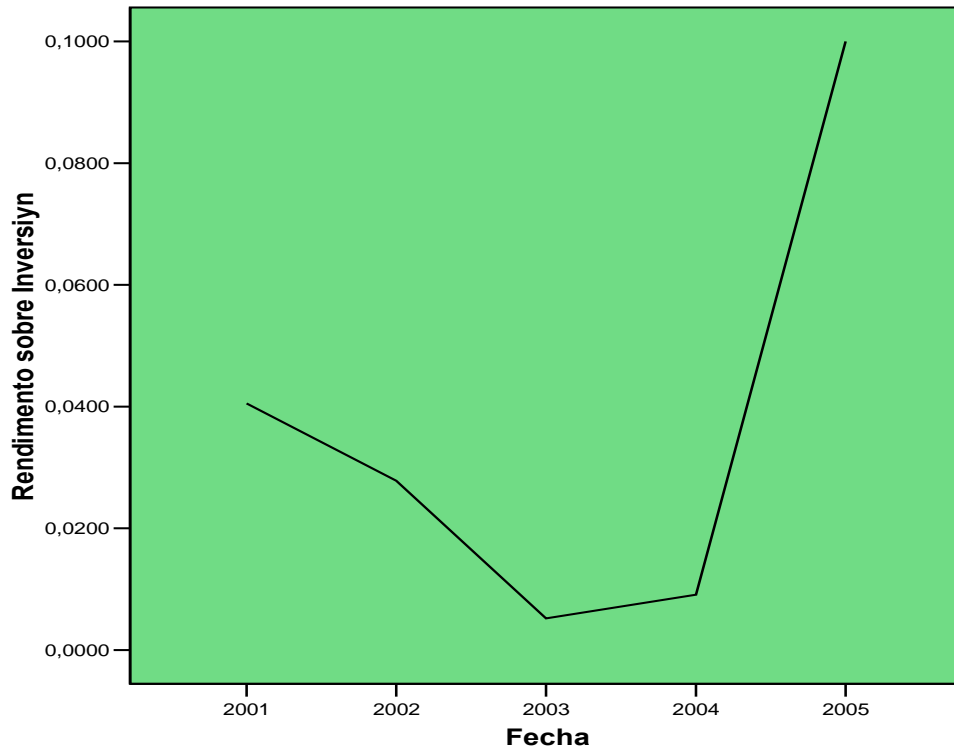
MODEL: MOD_15.

Rotación de Activos fijos



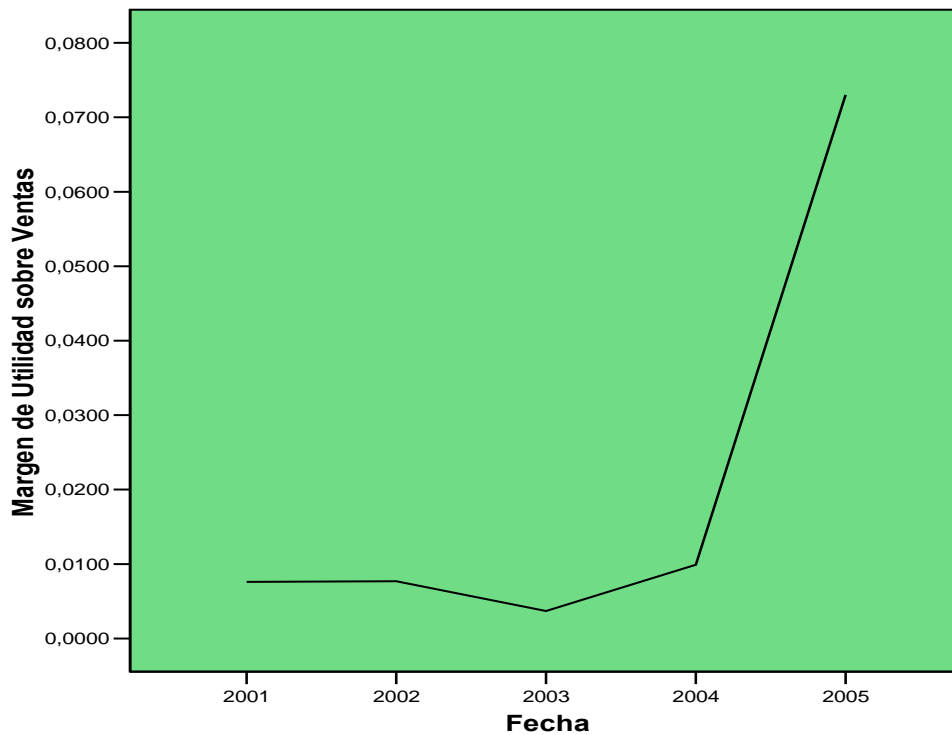
MODEL: MOD_16.

Rendimiento sobre la Inversión



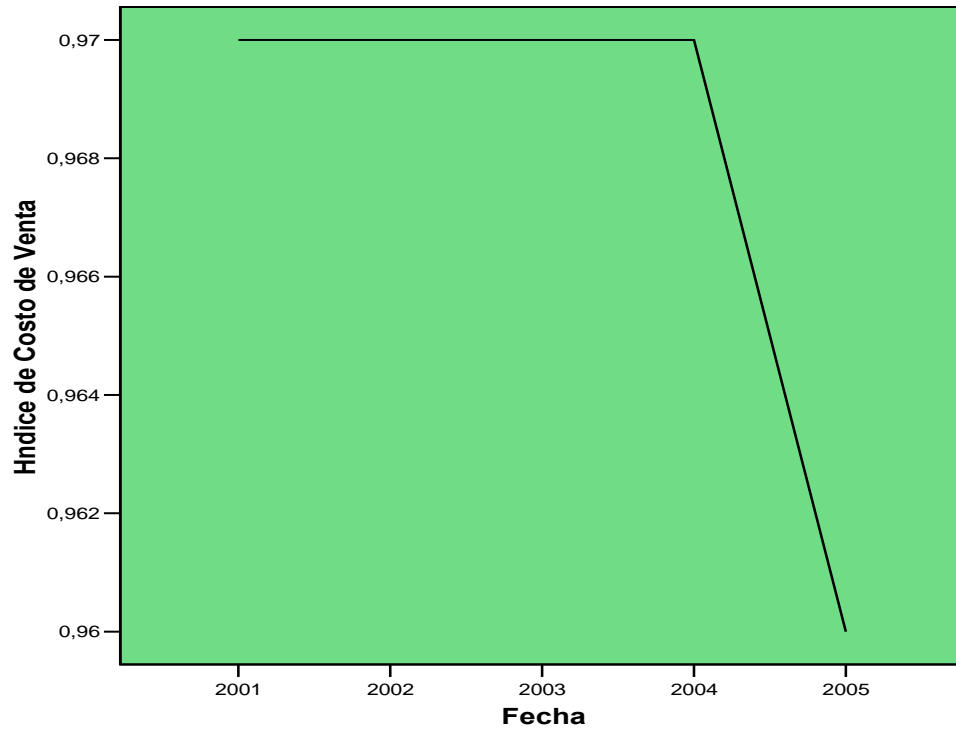
MODEL: MOD_17.

Margen de Utilidad sobre Ventas



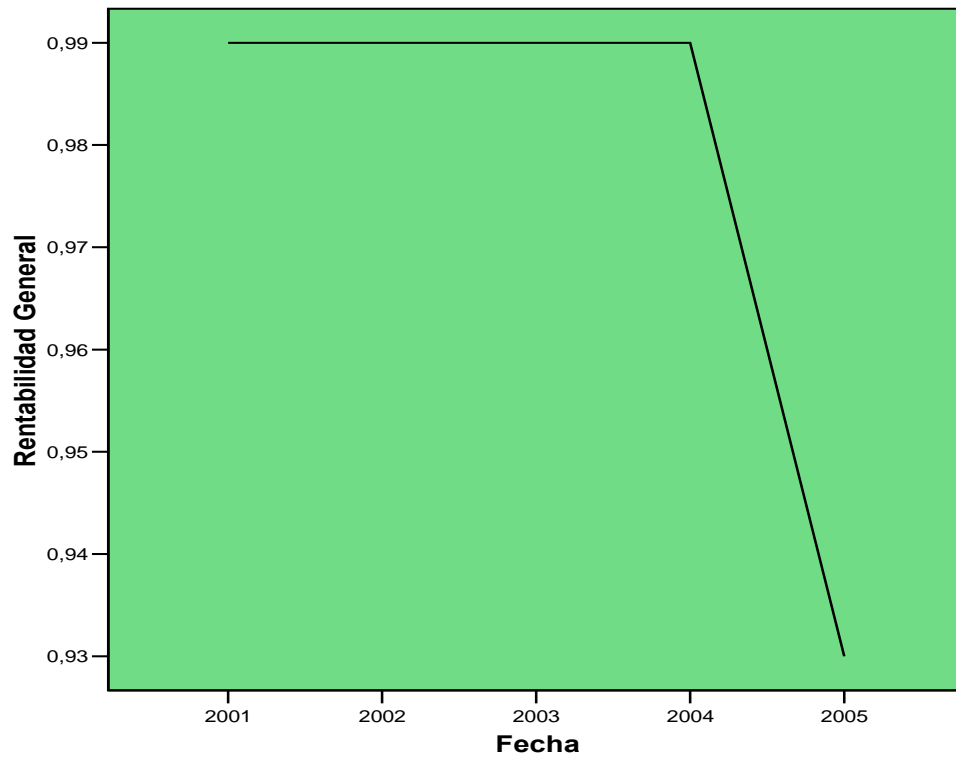
MODEL: MOD_18.

Índice de Costo de Ventas



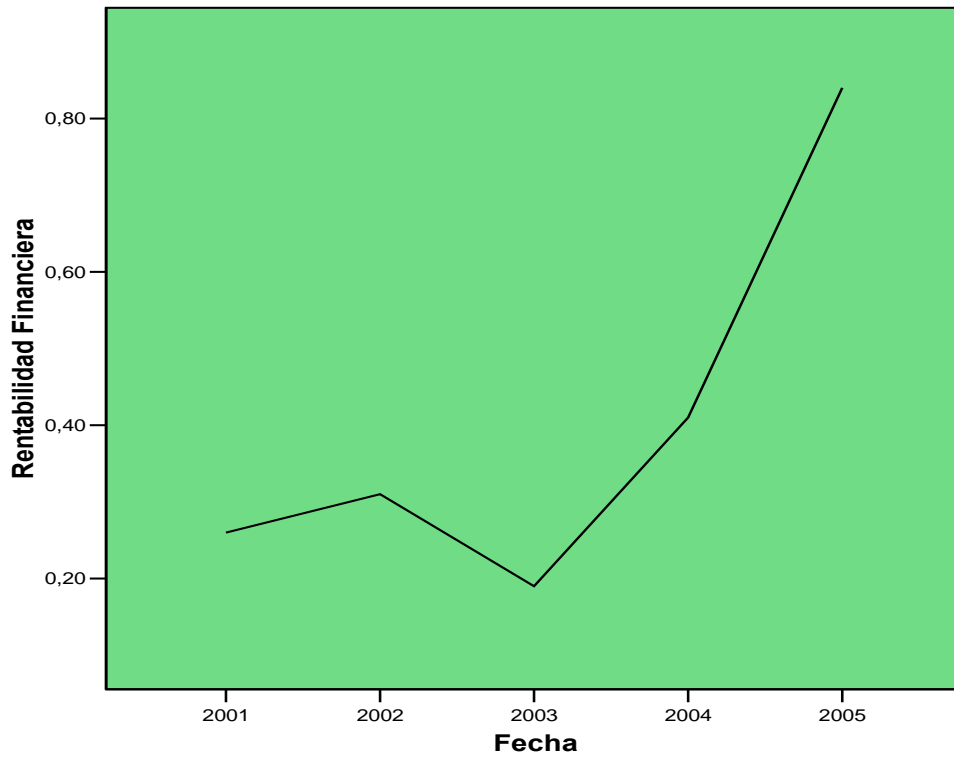
MODEL: MOD_19.

Rentabilidad General



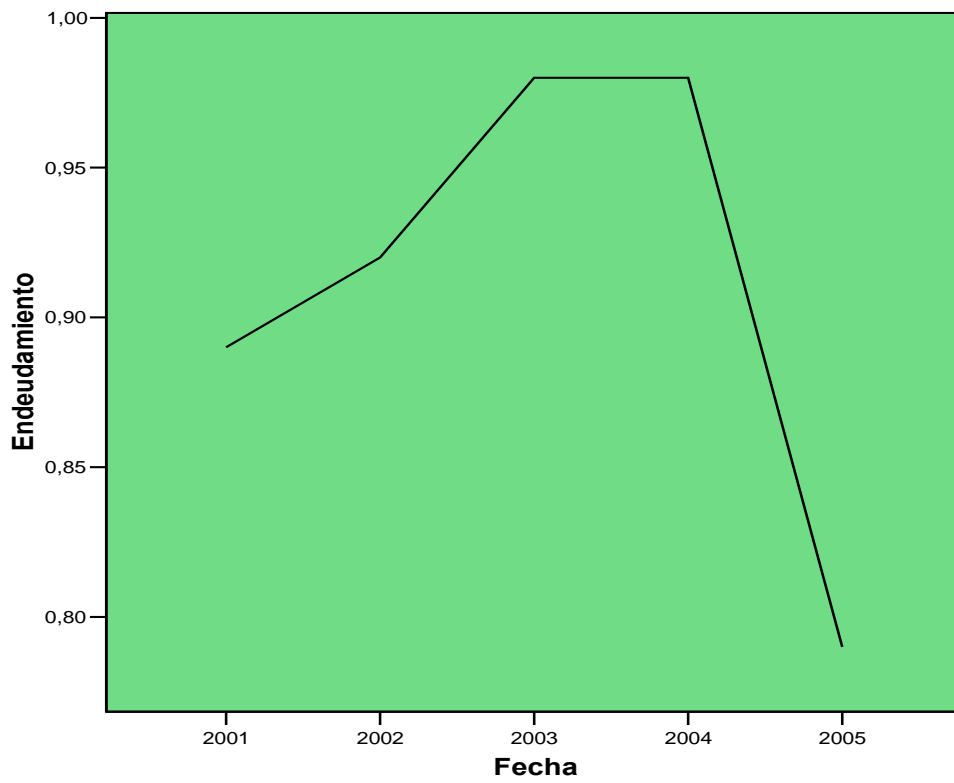
MODEL: MOD_20.

Rentabilidad Financiera



MODEL: MOD_21.

Endeudamiento



Anexo No. 3**EMBERE CIENFUEGOS****Estado de Situación****Diciembre 31, 2001**

	<u>Activo Circulante</u>	
101	Efectivo en Caja-M C	7 523
110	Efectivo en Banco-M C	1 430 543
112	Efectivo en Banco-M L C	55 070
132	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	3 645
135	Cuentas por Cobrar a Clientes en M C - Economía Interna	6 798 199
136	Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - Economía Interna	119 747
137	Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	58 111
150	Pagos Anticipados a Suministro M C - Economía Interna	880
151	Pagos Anticipados a Suministro M L C - Economía Interna	5 049
158	Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	127 158
161	Pago a Cuenta del aporte por el Rendimiento	99 901
159	Otros pagos a Cuenta de Utilidades	164 542
164	Anticipados a Justificar	633
171	Adeudos al Presupuesto del Estado	2 643
172	Reparaciones Generales en Proceso	19 721
189	Materias Prima y Materiales Directores	140 159
190	Materiales Auxiliares	205 768
191	Mercancías para Comedor y Cafetería	29 994
192	Combustibles	4 894
193	Partes y Piezas de Repuesto	149 331
194	Envasos y Embalajes Retornables	84 210
196	Útiles y Herramientas	142 460
202	Producciones propias para Insumo - Otros	957
202	Producciones Terminadas	28 259
203	Mercancías para la Venta - Economía Interna	45 713
700	Producciones Principales en Proceso	83 088
	Total de Activo Circulante	9 808 198
	<u>Activo Fijo</u>	
240	Activos Fijos Tangibles	5 045 914
375	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	3 087 705
	Total de Activo Fijo	1 958 209
	<u>Activo Diferido</u>	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	41 885
310	Gastos Diferidos a Largo Plazo - M C	232 348
	Total de Gastos Diferidos	274 233
	<u>Otros Activos</u>	
330	Pérdidas y Faltante en Investigación por Operaciones - M C	126
340	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	160 314
341	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M L C	73 184
355	Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados	4 421 553
	Total de Otros Activos	4 655 177
	Total de Activos	16 695 817
	Pasivo y Patrimonio	
	<u>Pasivo Circulante</u>	

410	Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - Economía Interna	188 174
411	Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C - Economía Interna	206 601
421	Cuentas por Pagar por Activo Fijo Tangible en M L C	37 240
432	Cobros Anticipados en M C - Economía Interna	910
433	Cobros Anticipados en Moneda Libremente Convertible - Economía Interna	66
435	Depositos Recibidos en M C	2 757 270
441	Impuesto por Pagar por las ventas	6 358 958
451	Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	164 718
456	Nóminas por Pagar	41 117
461	Retenciones por Pagar	288
472	Préstamos Recibidos en Moneda Libremente Convertible para Operaciones	50 880
492	Provisión para Vacaciones	52 848
495	Provisión para Innovaciones y Racionalización	35 364
496	Provisión para Financiamiento de Inversiones	325 407
	Total de Pasivo Circulante	10 219 841
	<u>Otros Pasivos</u>	
565	Cuentas por Pagar Diversos en Moneda Corriente	143 215
566	Cuentas por Pagar Diversos en Moneda Libremente Convertible	18 474
575	Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	4 421 553
	Total de Otros Pasivos	4 583 242
	Total de Pasivos	14 803 083
	<u>Patrimonio</u>	
600	Inversión Estatal	1 330 758
645	Reserva Obligatoria para Contingencias	60 487
651	Reserva para Financiación de Inversiones	11 000
	Utilidad del Período (1)	490 489
	Pérdida del Período (1)	
	Total del Patrimonio	1 892 734
	Total del Pasivo y Patrimonio	16 695 817

Anexo No.4

EMBERE CIENFUEGOS**Estado de Resultado****Diciembre 31, 2001**

	<u>Actividades Principales</u>	
	<u>Produccion - Economía Interna</u>	
900	Ventas de Produccion en M C	39 665 911
901	Subsidio por Diferencia de Precio en Producciones	
902	Ventas de Produccion en M L C	463 585
916	Subsidio a Productos	
	Ventas Totales	40 129 496
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	40 129 496
		<u>-35 314</u>
805	Impuesto por la Venta de Productos	<u>833</u>
	Ventas Netas s/ Impuestos por las Ventas	4 814 663
810	Costos de las Producciones Vendidas en M C	-2 653 553
811	Costos de las Producciones Vendidas en M L C	<u>-418 897</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 742 213
819	Gastos de Distribución y Ventas	<u>633 513</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 108 700
823	Gastos Generales y de Administración	<u>-830 863</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación	<u>277 837</u>
	<u>Comercio Economico Interno</u>	
903	Ventas de Mercancía en M C	23 462 115
904	Subsidio por Diferencia de Precio en Mercancía	
905	Ventas de Mercancía en M L C	<u>104 387</u>
	Ventas Totales	23 566 502
802	Devoluciones y Rebajas en Ventas de Mercancías en M C	-19 079
803	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	<u>-2 572</u>
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	23 544 851
		<u>-20 415</u>
806	Impuestos por las Ventas de Mercancías	<u>901</u>
	Ventas Netas sin los Impuestos por las Ventas	3 128 950
812	Costos de la Producciones Vendidas en M C	-2 647 435
813	Costos de la Producciones Vendidas en M L C	<u>-168 088</u>
	Margen Comercial	313 427
825	Gastos de Operaciones Economicas Internas	<u>-320 991</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación Comercial	<u>-7 564</u>
	<u>Demas Gastos</u>	
835	Gastos Financieros en M C	-41 448
836	Gastos Financieros en M L C	-6 256
846	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M C	-1 973
847	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M L C	-32
855	Gastos de Años Anteriores	-8 595
866	Otros Gastos - Actividades Principales	<u>-442 149</u>
	Total Demas Gastos	<u>-500 453</u>
	<u>Demas Ingresos</u>	
920	Ingresos Financieros en M C	336 217
930	Ingresos por Sobrantes de Bienes en M C	

941	Ingresos de Años Anteriores	4 781
951	Otros Ingresos en M C - Actividades Principales	352 728
952	Otros Ingresos en M L C - Actividades Principales	<u>7 168</u>
	Total Demas Ingresos	<u>700 926</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	<u>470 746</u>
	<u>Comedores y Cafeterías</u>	
950	Otros Ingresos - Comedores y Cafeterías	202 078
865	Otros Gastos - Comedores y Cafeterías	<u>-182 335</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	<u>19 743</u>
	<u>Resultado Total</u>	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	470 746
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	19 743
	Utilidad o (Pérdida) del Período	490 489
	Utilidad con el Impuesto Deducido	<u>490 489</u>

Anexo No. 5

EMBERE CIENFUEGOS**Estado de Situación****Diciembre 31, 2002**

	<u>Activo Circulante</u>	
101	Efectivo en Caja-M C	6 766
110	Efectivo en Banco-M C	1 728 363
132	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	5 699
135	Cuentas por Cobrar a Clientes en M C - Economía Interna	8 832 200
136	Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - Economía Interna	225 053
137	Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	599 422
150	Pagos Anticipados a Suministro M C - Economía Interna	14 443
151	Pagos Anticipados a Suministro M L C - Economía Interna	1 674
157	Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	271 490
158	Pago a Cuenta del aporte por el Rendimiento	94 466
161	Anticipados a Justificar	1 125
189	Materias Prima y Materiales Directores	92 091
190	Materiales Auxiliares	207 672
191	Mercancías para Comedor y Cafetería	29 505
192	Combustibles	5 338
193	Partes y Piezas de Repuesto	146 485
194	Envasos y Embalajes Retornables	39 236
196	Útiles y Herramientas	142 097
198	Producciones propias para Insumo - Otros	159
202	Producciones Terminadas	60 323
204	Mercancías para la Venta - Economía Interna	188 287
700	Producciones Principales en Proceso	104 170
	Total de Activo Circulante	12 796 064
	<u>Activo Fijo</u>	
240	Activos Fijos Tangibles	4 714 387
375	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	-3 153 908
	Total de Activo Fijo	1 560 479
	<u>Activo Diferido</u>	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	51 991
310	Gastos Diferidos a Largo Plazo - M C	171 945
	Total de Gastos Diferidos	223 936
	<u>Otros Activos</u>	
330	Pérdidas y Faltante en Investigación por Operaciones - M C	282
340	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	69 356
355	Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados	4 485 646
358	Depósitos y Fianzas - Moneda Corriente	1 194
359	Depósitos y Fianzas - Moneda Libremente Convertible	2 843
	Total de Otros Activos	4 559 321
	Total de Activos	19 139 800
	Pasivo y Patrimonio	
	<u>Pasivo Circulante</u>	
408	Efectos por Pagar a Corto Plazo - Moneda Libremente Convertible	
410	Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - Economía Interna	295 670
411	Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C - Economía Interna	109 632
433	Cobros Anticipados en Moneda Libremente Convertible - Economía	21

	Interna	
435	Depositos Recibidos en M C	2 751 101
441	Impuesto por Pagar por las ventas	8 973 009
446	Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	70 164
456	Nóminas por Pagar	32 463
461	Retenciones por Pagar	56
472	Préstamos Recibidos en Moneda Libremente Convertible para Operaciones	41 526
492	Provisión para Vacaciones	55 569
495	Provisión para Innovaciones y Racionalización	50 620
496	Provisión para Financiamiento de Inversiones	11 947
	Total de Pasivo Circulante	12 414 901
	<u>Otros Pasivos</u>	
565	Cuentas por Pagar Diversos en Moneda Corriente	646 472
566	Cuentas por Pagar Diversos en Moneda Libremente Convertible	126
575	Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	<u>4 485 646</u>
	Total de Otros Pasivos	5 132 244
	Total de Pasivos	17 547 145
	<u>Patrimonio</u>	
600	Inversión Estatal	999 842
645	Reserva Obligatoria para Contingencias	85 011
651	Reserva para Financiación de Inversiones	11 000
	Utilidad del Período (1)	496 802
	Pérdida del Período (1)	
	Total del Patrimonio	1 592 655
	Total del Pasivo y Patrimonio	19 139 800

Anexo No.6

EMBERE CIENFUEGOS**Estado de Resultado****Diciembre 31, 2002**

	<u>Actividades Principales</u>	
	<u>Produccion - Economía Interna</u>	
900	Ventas de Produccion en M C	30 213 352
901	Subsidio por Diferencia de Precio en Producciones	
902	Ventas de Produccion en M L C	697 291
916	Subsidio a Productos	
	Ventas Totales	30 910 643
800	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M C	-3 621
801	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	-1 199
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	30 905 823
		<u>-25 902</u>
805	Impuesto por la Venta de Productos	366
	Ventas Netas s/ Impuestos por las Ventas	5 003 457
810	Costos de las Producciones Vendidas en M C	-2 499 485
811	Costos de las Producciones Vendidas en M L C	-1 007 081
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 496 891
819	Gastos de Distribución y Ventas	<u>-592 327</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	904 564
823	Gastos Generales y de Administración	<u>-786 458</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación	<u>118 106</u>
	<u>Comercio Economico Interno</u>	
903	Ventas de Mercancía en M C	32 663 625
904	Subsidio por Diferencia de Precio en Mercancía	
905	Ventas de Mercancía en M L C	85 595
	Ventas Totales	32 749 220
802	Devoluciones y Rebajas en Ventas de Mercancías en M C	
803	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	-1 267
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	32 747 953
		<u>-29 124</u>
806	Impuestos por las Ventas de Mercancías	683
	Ventas Netas sin los Impuestos por las Ventas	3 623 270
812	Costos de la Producciones Vendidas en M C	-2 735 664
813	Costos de la Producciones Vendidas en M L C	-177 483
	Margen Comercial	710 123
825	Gastos de Operaciones Economicas Internas	<u>-379 130</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación Comercial	<u>330 993</u>
	<u>Demas Gastos</u>	
835	Gastos Financieros en M C	-178 360
836	Gastos Financieros en M L C	-15 729
846	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M C	-50 756
847	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M L C	-183
855	Gastos de Años Anteriores	
866	Otros Gastos - Actividades Principales	<u>-520 430</u>
	Total Demas Gastos	<u>-779 701</u>
	<u>Demas Ingresos</u>	
920	Ingresos Financieros en M C	321 619

930	Ingresos por Sobrantes de Bienes en M C	
941	Ingresos de Años Anteriores	3 400
951	Otros Ingresos en M C - Actividades Principales	495 103
952	Otros Ingresos en M L C - Actividades Principales	<u>3 967</u>
	Total Demas Ingresos	<u>824 089</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	<u>217 519</u>
	<u>Comedores y Cafeterías</u>	
950	Otros Ingresos - Comedores y Cafeterías	210 290
865	Otros Gastos - Comedores y Cafeterías	<u>-206 975</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	<u>3 315</u>
	<u>Resultado Total</u>	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	493 487
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	3 315
	Utilidad o (Pérdida) del Período	496 802
	Utilidad con el Impuesto Deducido	<u>496 802</u>

Anexo No.7

EMBERE CIENFUEGOS**Estado de Situación****Diciembre 31, 2003**

	<u>Activo Circulante</u>	
101	Efectivo en Caja-M C	1 598 469
110	Efectivo en Banco-M C	3 369 288
112	Efectivo en Banco-Moneda Librementemente Convertible	17 151
132	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	23 848
135	Cuentas por Cobrar a Clientes en M C - Economía Interna	5 230 052
136	Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - Economía Interna	227 949
137	Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	1 323 321
150	Pagos Anticipados a Suministro M C - Economía Interna	240
151	Pagos Anticipados a Suministro M L C - Economía Interna	5 559
157	Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	125 416
161	Anticipados a Justificar	1 357
164	Adeudos al Presupuesto del Estado	972
189	Materias Prima y Materiales Directores	143 167
190	Materiales Auxiliares	196 999
191	Mercancías para Comedor y Cafetería	39 469
192	Combustibles	2 130
193	Partes y Piezas de Repuesto	147 005
194	Envasos y Embalajes Retornables	30 757
196	Útiles y Herramientas	159 262
198	Producciones propias para Insumo - Otros	415
202	Producciones Terminadas	71 300
203	Mercancías para la Venta - Economía Interna	36 671
700	Producciones Principales en Proceso	121 332
	Total de Activo Circulante	12 872 129
	<u>Activo Fijo</u>	
240	Activos Fijos Tangibles	4 819 455
375	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	3 356 461
	Total de Activo Fijo	1 462 994
	<u>Activo Diferido</u>	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	173 278
310	Gastos Diferidos a Largo Plazo - M C	111 542
311	Total de Gastos Diferidos	284 820
	<u>Otros Activos</u>	
330	Pérdidas y Faltante en Investigación por Operaciones - M C	3 513
340	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	80 444
355	Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados	61 604 588
359	Depósitos y Fianzas - Moneda Librementemente Convertible	1 366
	Total de Otros Activos	61 689 911
	Total de Activos	76 309 854
	Pasivo y Patrimonio	
	<u>Pasivo Circulante</u>	
408	Efectos por Pagar a Corto Plazo - Moneda Librementemente Convertible	60 678
410	Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - Economía Interna	261 730
411	Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C - Economía Interna	72 728

432	Cobros Anticipados en M C - Economía Interna	17 636
435	Depositos Recibidos en M C	2 276 277
441	Impuesto por Pagar por las ventas	9 537 595
446	Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	86 024
456	Nóminas por Pagar	43 223
461	Retenciones por Pagar	5 767
492	Provisión para Vacaciones	59 729
495	Provisión para Innovaciones y Racionalización	87 117
496	Provisión para Financiamiento de Inversiones	10 505
	Total de Pasivo Circulante	12 519 009
	<u>Otros Pasivos</u>	
555	Sobrantes en Investigación por Operaciones en M C	14
565	Cuentas por Pagar Diversos en M C	869 198
566	Cuentas por Pagar Diversos en M L C	12 649
575	Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	61 604 588
	Total de Otros Pasivos	62 486 449
	Total de Pasivos	75 005 458
	<u>Patrimonio</u>	
600	Inversión Estatal	788 364
630	Utilidades Retenidas de Actividades Principales	171 894
645	Reserva Obligatoria para Contingencias	85 011
651	Reserva para Financiación de Inversiones	11 000
	Utilidad del Período (1)	248 127
	Pérdida del Período (1)	
	Total del Patrimonio	1 304 396
	Total del Pasivo y Patrimonio	76 309 854

Anexo No.8**EMBERE CIENFUEGOS****Estado de Resultado****Diciembre 31, 2003**

	<u>Actividades Principales</u>	
	<u>Produccion - Economía Interna</u>	
900	Ventas de Produccion en M C	36 161 996
901	Subsidio por Diferencia de Precio en Producciones	
902	Ventas de Produccion en M L C	593 636
916	Subsidio a Productos	
	Ventas Totales	36 755 632
800	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M C	-4 315
801	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	-2 071
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	36 749 246
		<u>-31 304</u>
805	Impuesto por la Venta de Productos	<u>097</u>
	Ventas Netas s/ Impuestos por las Ventas	5 445 149
810	Costos de las Producciones Vendidas en M C	-3 583 221
811	Costos de las Producciones Vendidas en M L C	<u>-528 506</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 333 422
819	Gastos de Distribución y Ventas	<u>-471 265</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	862 156
823	Gastos Generales y de Administración	<u>-871 400</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación	<u>-9 244</u>
	<u>Comercio Economico Interno</u>	
903	Ventas de Mercancía en M C	30 252 785
904	Subsidio por Diferencia de Precio en Mercancía	
905	Ventas de Mercancía en M L C	<u>61 321</u>
	Ventas Totales	30 314 106
802	Devoluciones y Rebajas en Ventas de Mercancías en M C	
803	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	30 314 106
		<u>-27 421</u>
806	Impuestos por las Ventas de Mercancías	<u>002</u>
	Ventas Netas sin los Impuestos por las Ventas	2 893 104
812	Costos de la Producciones Vendidas en M C	-2 360 292
813	Costos de la Producciones Vendidas en M L C	<u>-3 529</u>
	Margen Comercial	529 283
825	Gastos de Operaciones Economicas Internas	<u>-272 980</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación Comercial	<u>256 303</u>
	<u>Demas Gastos</u>	
835	Gastos Financieros en M C	-83 436
836	Gastos Financieros en M L C	-29 026
846	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M C	-202
847	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M L C	-9
855	Gastos de Años Anteriores	-20 563
866	Otros Gastos - Actividades Principales	<u>-557 577</u>
	Total Demas Gastos	<u>-690 813</u>
	<u>Demas Ingresos</u>	
920	Ingresos Financieros en M C	230 431

941	Ingresos de Años Anteriores	2 381
951	Otros Ingresos en M C - Actividades Principales	452 971
952	Otros Ingresos en M L C - Actividades Principales	
	Total Demas Ingresos	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	
	<u>Comedores y Cafeterías</u>	
950	Otros Ingresos - Comedores y Cafeterías	202 302
865	Otros Gastos - Comedores y Cafeterías	<u>-196 204</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	<u>6 098</u>
	<u>Resultado Total</u>	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	242 029
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	6 098
	Utilidad o (Pérdida) del Período	248 127
	Utilidad con el Impuesto Deducido	<u>248 127</u>

Anexo No.9

EMBERE CIENFUEGOS**Estado de Situación****Diciembre 31, 2004**

	<u>Activo Circulante</u>	
101	Efectivo en Caja-M C	1 239 834
102	Efectivo en Caja-M L C	36
110	Efectivo en Banco-M C	1 167 755
112	Efectivo en Banco-M L C	1 130
132	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	29 711
135	Cuentas por Cobrar a Clientes en M C - Economía Interna	5 841 226
136	Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - Economía Interna	36 785
137	Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	329 634
150	Pagos Anticipados a Suministro M C - Economía Interna	1 249
151	Pagos Anticipados a Suministro M L C - Economía Interna	1 248
157	Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	202 636
158	Pago a Cuenta del aporte por el rendimiento	263 405
161	Anticipados a Justificar	310
164	Adeudos al Presupuesto del Estado	725
189	Materias Prima y Materiales Directores	239 818
190	Materiales Auxiliares	183 634
191	Mercancías para Comedor y Cafetería	33 875
192	Combustibles	4 208
193	Partes y Piezas de Repuesto	138 259
194	Envasos y Embalajes Retornables	42 021
196	Útiles y Herramientas	157 963
198	Producciones propias para Insumo - Otros	685
202	Producciones Terminadas	23 667
203	Mercancías para la Venta - Economía Interna	18 298
700	Producciones Principales en Proceso	125 956
	Total de Activo Circulante	10 084 068
	<u>Activo Fijo</u>	
240	Activos Fijos Tangibles	4 853 435
375	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	3 505 718
	Total de Activo Fijo	1 347 717
	<u>Activo Diferido</u>	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	197 018
310	Gastos Diferidos a Largo Plazo - M C	45 672
311	Total de Gastos Diferidos	242 690
	<u>Otros Activos</u>	
330	Pérdidas y Faltante en Investigación por Operaciones - M C	194
340	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	80 505
341	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M L C	182
355	Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados	62 341 875
358	Depósitos y Fianzas - M C	901
359	Depósitos y Fianzas - M L C	1 688
	Total de Otros Activos	62 425 345
	Total de Activos	74 099 820
	Pasivo y Patrimonio	
	<u>Pasivo Circulante</u>	

410	Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - Economía Interna	161 972
411	Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C - Economía Interna	50 406
421	Cuentas por Pagar por Activo Fijo Tangible en M L C	11 813
432	Cobros Anticipados en M C - Economía Interna	7 045
435	Depositos Recibidos en M C	2 056 984
441	Impuesto por Pagar por las ventas	7 260 716
446	Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	95 670
456	Nóminas por Pagar	67 759
461	Retenciones por Pagar	8 073
492	Provisión para Vacaciones	59 996
495	Provisión para Innovaciones y Racionalización	78 465
496	Provisión para Financiamiento de Inversiones	29 731
	Total de Pasivo Circulante	9 888 630
	<u>Otros Pasivos</u>	
565	Cuentas por Pagar Diversos en M C	174 070
575	Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	62 341 875
	Total de Otros Pasivos	62 515 945
	Total de Pasivos	72 404 575
	<u>Patrimonio</u>	
600	Inversión Estatal	909 738
645	Reserva Obligatoria para Contingencias	97 418
	Utilidad del Período (1)	688 089
	Pérdida del Período (1)	
	Total del Patrimonio	1 695 245
	Total del Pasivo y Patrimonio	74 099 820

Anexo No.10**EMBERE CIENFUEGOS****Estado de Resultado****Diciembre 31, 2004**

	<u>Actividades Principales</u>	
	<u>Produccion - Economía Interna</u>	
900	Ventas de Produccion en M C	39 990 746
901	Subsidio por Diferencia de Precio en Producciones	
902	Ventas de Produccion en M L C	346 951
916	Subsidio a Productos	
	Ventas Totales	40 337 697
800	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M C	
801	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	40 337 697
		<u>-34 132</u>
805	Impuesto por la Venta de Productos	<u>991</u>
	Ventas Netas s/ Impuestos por las Ventas	6 204 706
810	Costos de las Producciones Vendidas en M C	-4 114 376
811	Costos de las Producciones Vendidas en M L C	<u>-191 163</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 899 167
819	Gastos de Distribución y Ventas	<u>-422 589</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 476 578
823	Gastos Generales y de Administración	<u>-822 613</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación	<u>653 965</u>
	<u>Comercio Economico Interno</u>	
903	Ventas de Mercancía en M C	29 096 444
904	Subsidio por Diferencia de Precio en Mercancía	
905	Ventas de Mercancía en M L C	<u>1 839</u>
	Ventas Totales	29 098 283
802	Devoluciones y Rebajas en Ventas de Mercancías en M C	
803	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	29 098 283
		<u>-25 875</u>
806	Impuestos por las Ventas de Mercancías	<u>996</u>
	Ventas Netas sin los Impuestos por las Ventas	3 222 287
812	Costos de la Producciones Vendidas en M C	-3 023 449
813	Costos de la Producciones Vendidas en M L C	<u>-1 081</u>
	Margen Comercial	197 757
825	Gastos de Operaciones Economicas Internas	<u>-230 320</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación Comercial	<u>-32 563</u>
	<u>Demas Gastos</u>	
835	Gastos Financieros en M C	-5 105
836	Gastos Financieros en M L C	-13 287
846	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M C	-2 726
847	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M L C	
855	Gastos de Años Anteriores	-190
866	Otros Gastos - Actividades Principales	<u>-505 268</u>
	Total Demas Gastos	<u>-526 576</u>
	<u>Demas Ingresos</u>	
920	Ingresos Financieros en M C	124 634

930	Ingresos por Sobrantes de Bienes en M C	
941	Ingresos de Años Anteriores	590
951	Otros Ingresos en M C - Actividades Principales	
952	Otros Ingresos en M L C - Actividades Principales	
	Total Demas Ingresos	125 224
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	<u>-297 555</u>
	<u>Comedores y Cafeterías</u>	
950	Otros Ingresos - Comedores y Cafeterías	184 370
865	Otros Gastos - Comedores y Cafeterías	<u>-177 249</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	<u>7 121</u>
	<u>Resultado Total</u>	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	680 968
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	7 121
	Utilidad o (Pérdida) del Período	688 089
	Utilidad con el Impuesto Deducido	<u>688 089</u>

Anexo No.11**EMBERE CIENFUEGOS****Estado de Situación****Diciembre 31, 2005**

	<u>Activo Circulante</u>	
101	Efectivo en Caja-M C	5 244
110	Efectivo en Banco-M C	4 589 994
112	Efectivo en Banco-M L C	334
132	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-M L C	21 457
135	Cuentas por Cobrar a Clientes en M C - Economía Interna	5 691 398
136	Cuentas por Cobrar a Clientes en M L C - Economía Interna	14 730
137	Cuentas por Cobrar a Clientes-Contravalor a recibir	261 053
151	Pagos Anticipados a Suministro M L C - Economía Interna	6 124
157	Pago a Cuenta de Impuesto Sobre Utilidades	134 127
158	Pago a Cuenta del aporte por el rendimiento	153 364
159	Otros pagos a Cuenta de Utilidades (1)	5 305 708
161	Anticipados a Justificar	102
164	Adeudos al Presupuesto del Estado	1 663
189	Materias Prima y Materiales Directores	100 235
190	Materiales Auxiliares	229 570
191	Mercancías para Comedor y Cafetería	19 039
192	Combustibles	3 440
193	Partes y Piezas de Repuesto	135 928
194	Envasos y Embalajes Retornables	31 670
196	Útiles y Herramientas	136 542
198	Producciones propias para Insumo - Otros	141
202	Producciones Terminadas	62 077
203	Mercancías para la Venta - Economía Interna	27 867
700	Producciones Principales en Proceso	111 170
	Total de Activo Circulante	17 042 977
	<u>Activo Fijo</u>	
240	Activos Fijos Tangibles	4 936 883
375	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	3 573 300
	Total de Activo Fijo	1 363 583
	<u>Activo Diferido</u>	
300	Gastos Diferidos a Corto Plazo	126 632
311	Total de Gastos Diferidos	
	<u>Otros Activos</u>	
340	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M C	89 395
341	Cuentas por Cobrar Diversas en Operación - M L C	182
355	Operaciones entre Dependencias - Traslados efectuados	12 213 905
358	Depósitos y Fianzas - M C	907
359	Depósitos y Fianzas - M L C	1 107
	Total de Otros Activos	12 432 128
	Total de Activos	30 838 688
	Pasivo y Patrimonio	
	<u>Pasivo Circulante</u>	
410	Cuentas por Pagar a Proveedores en M C - Economía Interna	261 916
411	Cuentas por Pagar a Proveedores en M L C - Economía Interna	53 898
421	Cuentas por Pagar por Activo Fijo Tangible en M L C	6 926

432	Cobros Anticipados en M C - Economía Interna	3 447
435	Depositos Recibidos en M C	2 085 782
441	Impuesto por Pagar por las ventas	9 397 890
446	Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	71 885
461	Retenciones por Pagar	8 648
492	Provisión para Vacaciones	74 554
495	Provisión para Innovaciones y Racionalización	47 441
	Total de Pasivo Circulante	12 012 387
	<u>Otros Pasivos</u>	
565	Cuentas por Pagar Diversos en M C	101 519
575	Operaciones entre Dependencias - Traslados Recibidos	12 213 905
	Total de Otros Pasivos	12 315 424
	Total de Pasivos	24 327 811
	<u>Patrimonio</u>	
600	Inversión Estatal	1 014 080
645	Reserva Obligatoria para Contingencias	45 487
	Utilidad del Período (1)	5 451 310
	Pérdida del Período (1)	
	Total del Patrimonio	6 510 877
	Total del Pasivo y Patrimonio	30 838 688

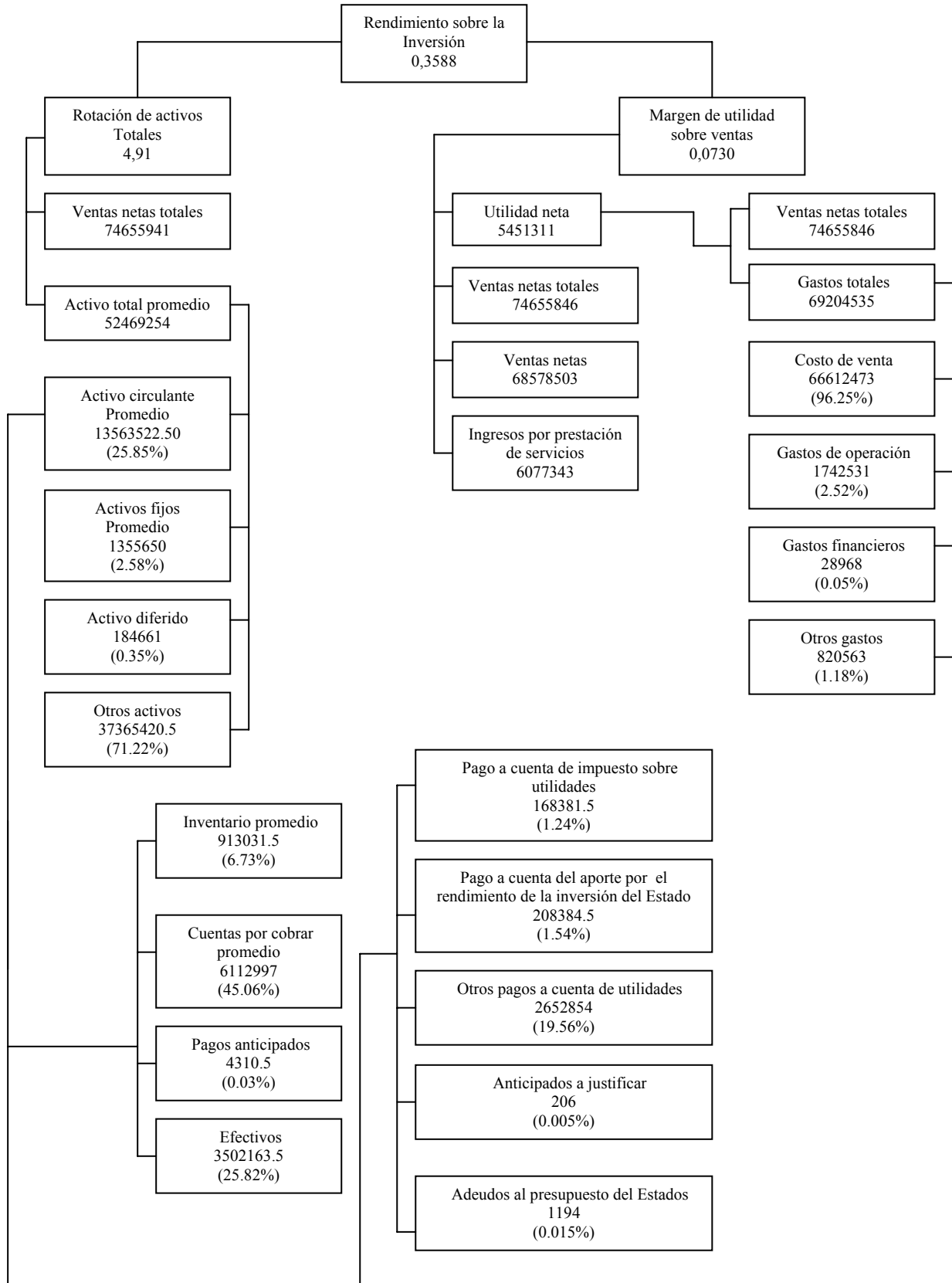
Anexo No.12

EMBERE CIENFUEGOS**Estado de Resultado****Diciembre 31, 2005**

	<u>Actividades Principales</u>	
	<u>Produccion - Economía Interna</u>	
900	Ventas de Produccion en M C	37 473 920
901	Subsidio por Diferencia de Precio en Producciones	
902	Ventas de Produccion en M L C	244 425
916	Subsidio a Productos	
	Ventas Totales	37 718 345
800	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M C	
801	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	37 718 345
		<u>-31 620</u>
805	Impuesto por la Venta de Productos	<u>332</u>
	Ventas Netas s/ Impuestos por las Ventas	6 098 013
810	Costos de las Producciones Vendidas en M C	-4 075 259
811	Costos de las Producciones Vendidas en M L C	<u>-259 501</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 763 253
819	Gastos de Distribución y Ventas	<u>-504 598</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Ventas	1 258 655
823	Gastos Generales y de Administración	<u>-957 180</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación	<u>301 475</u>
	<u>Comercio Economico Interno</u>	
903	Ventas de Mercancía en M C	30 859 394
904	Subsidio por Diferencia de Precio en Mercancía	
905	Ventas de Mercancía en M L C	<u>859</u>
	Ventas Totales	30 860 253
802	Devoluciones y Rebajas en Ventas de Mercancías en M C	-32
803	Devoluciones y Rebajas en Ventas de las Producciones en M L C	<u>-63</u>
	Ventas Netas incluyendo Impuestos por las Ventas	30 860 158
		<u>-28 107</u>
806	Impuestos por las Ventas de Mercancías	<u>425</u>
	Ventas Netas sin los Impuestos por las Ventas	2 752 733
812	Costos de la Producciones Vendidas en M C	-2 547 790
813	Costos de la Producciones Vendidas en M L C	<u>-2 166</u>
	Margen Comercial	202 777
825	Gastos de Operaciones Economicas Internas	<u>-280 753</u>
	Utilidad o (Pérdida) en Operación Comercial	<u>-77 976</u>
	<u>Demas Gastos</u>	
835	Gastos Financieros en M C	-13 661
836	Gastos Financieros en M L C	-15 307
846	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M C	-675
847	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes en M L C	-938
855	Gastos de Años Anteriores	-2 904
866	Otros Gastos - Actividades Principales	<u>-628 774</u>
	Total Demas Gastos	<u>-662 259</u>
	<u>Demas Ingresos</u>	
920	Ingresos Financieros en M C	5 416 054

921	Ingresos Financieros en Moneda Librementemente Convertible	5 929
930	Ingresos por Sobrantes de Bienes en M C	25
941	Ingresos de Años Anteriores	
951	Otros Ingresos en M C - Actividades Principales	2 406
952	Otros Ingresos en M L C - Actividades Principales	441 388
	Total Demas Ingresos	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	5 865 802
		<u>4 246 363</u>
	<u>Comedores y Cafeterías</u>	
950	Otros Ingresos - Comedores y Cafeterías	211 541
865	Otros Gastos - Comedores y Cafeterías	-187 272
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	<u>24 269</u>
	<u>Resultado Total</u>	
	Utilidad o (Pérdida) en Actividad Principales	5 416 054
	Utilidad o (Pérdida) en Comedores y Cafeterías	441 388
	Utilidad o (Pérdida) del Período	5 451 311
	Utilidad con el Impuesto Deducido	<u>5 451 311</u>

Anexo No.13



Anexo No.14**EBSCO**

FINANCIAL ANALYSIS. *Hydrocarbon Processing* [serial online]. 2006; 85:44-45. Available from: Academic Search Premier, Ipswich, MA. Accessed May 17, 2006.

O'Brien L. LOAN STRATEGIES FOR ENTREPRENEURS. *Women in Business* [serial online]. 2005;57(5):38-39. Available from: Academic Search Premier, Ipswich, MA. Accessed May 17, 2006.