



# TRABAJO DE DIPLOMA

**Título:** Propuesta de un procedimiento para el  
Análisis Financiero en la Sucursal Centro  
de la Corporación CIMEX Cienfuegos

**Autor:** Duniesky González Dorado

**Tutores:** Lic. José Yhoslán Lorenzo Martín  
Lic. Dora Armenteros Pérez

**Curso 2006 - 2007**  
**Año 49 de la Revolución**



Declaración de Autoridad.

Hago constar que el presente trabajo fue realizado en la Universidad de Cienfuegos “Carlos Rafael Rodríguez” como parte de la terminación de los estudios en la Especialidad de Licenciatura en Contabilidad y Finanzas, autorizando a que el mismo sea utilizado por las organizaciones e instituciones para los fines que estime conveniente. No podrá este trabajo ser presentado en eventos, ni publicado sin la aprobación del centro.

---

Firma del Autor

Los abajo firmantes certificamos que el trabajo ha sido revisado según acuerdo de la dirección de nuestro centro y el mismo cumple los requisitos que debe tener un trabajo de esta envergadura referido a la temática señalada.

---

Información Científico Técnica

Nombre y Apellidos. Firma.

---

Computación

Nombre y Apellidos. Firma.

---

Firma del Tutor.

---

Firma del Tutor.

*Dedicataria*



Le dedico esta tesis a mis padres que siempre tuvieron mucha fe y confianza en mí y estaban seguros que podía lograr mi propósito. También a mi abuelita que aunque en estos momentos esta mal mentalmente siempre quiso que yo fuera una profesional. En fin le dedico este trabajo a todas aquellas personas que me quieren y me desean todo el bien.

*Agradecimientos*



Le doy gracias a Dios y a mi Virgencita por estar siempre presente en mis oraciones.

También le doy gracias a mis padres por haberme apoyado en todo momento. Agradezco a todas aquellas personas que de una forma u otra me brindaron su ayuda para que este trabajo se realizara, en especial a mis tutores el Lic. José Yhoslán Lorenzo Martín y la Lic. Dora Armenteros Pérez, además agradezco a mi oponente la M.Sc. Yaniet Cortés Iglesias.



*Pensamientos*



"Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales - a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia."

Fidel Castro



# *Resumen*



## **RESUMEN**

El trabajo que a continuación presentamos tuvo como objeto de investigación la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos. 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 objeto principal de este estudio es conformar y 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 2006 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.

## **SUMMARY**

The work that next present had like investigation object the Branch Center of the Corporation CIMEX Cienfuegos. The same one arises for the necessity of the address of the Entity of having an effective tool to make decisions in economic-financial matter. The main object of this study is to conform and to apply a procedure of economic-financial analysis based on selected techniques that it allows to the address of the entity to make decisions regarding the economic-financial environment.

The analysis techniques used for the conformation of the procedure were: the method of the Financial Reasons, Horizontal or Comparative Method, the Method Du-Pont, the States of Change in the Financial Situation, the Financial Balance, and the Quadrant of Sailing.

With this work we are able to determine the situation of solvency and profitability from the entity when concluding the year 2006 as well as the possible causes that can be influencing in an unfavorable situation in these aspects. We also propose measures that he/she can take the entity to eliminate these causes.

# Índice



<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>I</b>
<b>CAPITULO 1 Aspectos Teóricos de la Contabilidad y el Análisis Financiero</b>	
1.1 Breve Reseña Histórica de la Contabilidad.....	- 1 -
1.2 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.....	- 2 -
1.3 La Contabilidad como Sistema.....	- 6 -
1.4 Los Estados Financieros.....	- 8 -
1.4.1 El Estado de Resultados.....	- 10 -
1.4.2 El Balance General o Estado de Situación Financiera.....	- 12 -
1.4.3 El Estado de Utilidades Retenidas.....	- 19 -
1.5 Importancia del Análisis Económico- Financiero.....	- 20 -
1.6 Método de las Razones Financieras.....	- 24 -
1.7 Método Horizontal o Comparativo.....	- 25 -
1.8 Método Du-Pont de Análisis y Control Económico-Financiero.....	- 26 -
1.9 Estado de Cambio en la Situación Financiera.....	- 28 -
<b>CAPITULO II Procedimiento para el análisis Financiero</b>	
II.1 Método de las Razones Financieras.....	- 32 -
II.2 Método Horizontal o Comparativo.....	- 43 -
II.3 Método Du-Pont.....	- 44 -
II.4 Estado de Cambios en la Situación Financiera.....	- 46 -
II.5 Equilibrio Financiero.....	- 52 -
II.6 Cuadrante de Navegación.....	- 53 -
<b>CAPITULO III Aplicación del Procedimiento Propuesto en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos.</b>	
III.1 Caracterización de la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX.....	- 56 -
III.2 Aplicación del Procedimiento Propuesto para el análisis Financiero.....	- 65 -
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>- 88 -</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>- 89 -</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>- 90 -</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>A</b>

# *Introducción*



## INTRODUCCION

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier empresa lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

Tomar decisiones es una cualidad propia del hombre, decidir significa elegir entre varias opciones posibles. Con este objetivo se desarrollara en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX el trabajo de tesis sobre Análisis Económico Financiero. La Sucursal tiene aprobada la realización de actividades productivas, de carácter comercial mayorista, minorista y de servicios.

En la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX se hace necesario aplicar métodos y modelos cuantitativos que faciliten la toma de decisiones en el empleo de políticas óptimas para administrar los bienes y existencias materiales.

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 lo cual constituye el **problema científico**. 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 Sucursal Centro de la Corporación CIMEX.

El **objetivo general** de la investigación es que a través de la hipótesis formulada la entidad cuente con la herramienta necesaria que le ayude a tomar decisiones.

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.

La investigación está conformada por tres capítulos:

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

CAPITULO II: Procedimiento para el Análisis Financiero.

CAPITULO III: Aplicación del Procedimiento Propuesto en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos.

# Capítulo 1



## **CAPITULO 1 Aspectos Teóricos de la Contabilidad y el análisis Financiero**

### **1.1 Breve Reseña Histórica de la Contabilidad.**

La contabilidad es llamada la "más vieja profesión"; en hecho, puesto que las familias prehistóricas tuvieron que contabilizar el alimento y la ropa que consumían para hacer frente a las estaciones del frío. Más adelante, como el hombre comenzó a negociar, se estableció el concepto del valor y desarrollamos un sistema monetario. La evidencia de los registros de estadísticas se puede encontrar en el imperio babilónico (4500 A.C.), en Egipto de los pharaohs y en el código de Hammurabi (2250 A.C.). Eventual, con el advenimiento de los impuestos, el guardar registro se convirtió en una necesidad para los gobiernos.

El renacimiento italiano trajo las realizaciones artísticas del hombre a las nuevas alturas. En este tiempo, Venecia era la horquilla del negocio de Europa, y era aquí, entre comerciantes, que la teoría partida doble, fue inventada y practicada, impulsada por la necesidad de conocer cuales eran los recursos con que contaban y la ascendencia de su deuda con los acreedores. Durante este período un monje franciscano, Fra Luca Pacioli escribió su "Summa", que se ocupaba de la teneduría de libros y la teoría partida doble (registran los efectos dobles de una operación), uno de los primeros libros publicados de aquel tiempo que se convirtió en la contabilidad "libro de textos" por los 500 años próximos.

El Fra Luca Pacioli fue nacido durante 1445 en Sansepolcro, Toscana. En 1494, Pacioli publicó su libro famoso "Summa de Arithmetica, Geometria, Proportioni et Proportionalita" (el conocimiento recogido de la aritmética, de la geometría, de la proporción y de la proporcionalidad). Una sección de este libro fue dedicada a la descripción de la teoría partida doble. Él dijo que el comerciante acertado necesita tres cosas: suficiente efectivo o crédito, un plan contable que pueda decir como sigue su negocio, y un buen contador para funcionarlo.

El Summa hizo a Pacioli una celebridad y le aseguró un lugar en la historia, como "el padre de la contabilidad."

El Fra Luca no inventó la teoría partida doble, pero describió un método usado por los comerciantes en Venecia durante el renacimiento italiano. Su sistema incluye la mayoría de las rutinas de contabilidad de hoy tales como: el uso de notas, de diarios y de libros mayores. Su

libro mayor incluyó activos -- los efectos a cobrar y los inventarios las responsabilidades, capital, renta, y las cuentas de costo. Él describió las entradas del cierre del año y propuso que un balance de comprobación esté utilizado para probar un libro mayor equilibrado. Además, su Summa hizo referencia a la certificación de libros, de la ética y de la contabilidad analítica.

La economía del conocimiento junto con los cambios en curso de la tecnología de información está afectando la manera que estamos haciendo negocio. Somos clientes que se convierten de uno a otro, y la cadena de valor económica está integrando nuestros negocios con nuestros surtidores, clientes, y gobiernos. Mientras que se refiere la contabilidad, estos cambios peculiares se están reflejando en las actuales tendencias de cambiar de puesto nuestra atención de un acercamiento cuantitativo a una obsesión cualitativa donde la calidad, la satisfacción de cliente, y la innovación se convierten en los componentes más importantes.<sup>1</sup>

## **1.2 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.**

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados constituyen bases o reglas establecidas con carácter obligatorio, que permiten que las operaciones registradas y los saldos de las cuentas presentadas en los Estados Financieros expresen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas, por lo que son de aplicación para todas las entidades radicadas en el país.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que rigen en Cuba, están debidamente compatibilizados con los Principios Internacionales, a través de los cuales se preserva la coherencia metodológica del trabajo contable nacional y se garantiza el control interno de las operaciones desarrolladas por cada entidad. Estos principios son de obligatorio cumplimiento por todas las empresas del país, tanto públicas como las privadas nacionales, mixtas y extranjeras.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Cuba son los siguientes:

- Principio de registro.
- Principio de uniformidad.
- Principio de existencia.
- Principio de exposición.
- Principio de prudencia.
- Principio de la no compensación.
- Principio del precio de adquisición.
- Principio del período contable.
- Principio de la entidad en marcha o funcionamiento.
- Principio de revelación suficiente.
- Principio de importancia relativa.

A continuación se presenta un resumen de cada principio:

***Principio de registro***

Este principio regula cómo deben registrarse los hechos económicos que acontecen en una entidad que dan lugar a las operaciones asociadas a los activos, pasivos, ingresos y gastos.

***Principio de uniformidad***

Establece la obligatoriedad de mantener la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de valoración de activos y pasivos para lograr la comparabilidad de las informaciones contables.

***Principio de existencia***

Establece la obligatoriedad del desglose de las partidas que componen el saldo de cada cuenta o Activo o Pasivo, de forma tal que permita la comprobación de su existencia.

### ***Principio de exposición***

Este principio establece las reglas para la presentación, agrupación y ordenamiento de las cuentas contables de los Estados Financieros, regulando que:

- Los saldos de las cuentas de activos y pasivos deben agruparse por su homogeneidad, ordenándose en el Estado de Situación o Balance General de acuerdo con su liquidez o exigibilidad, respectivamente.
- Las cuentas de ingresos y gastos deben agruparse por estos conceptos y en dicho orden, para determinar el resultado del período.

### ***Principio de prudencia***

Este principio regula como deben contabilizarse los ingresos o beneficios y los gastos que no se tenga la documentación que justifiquen las operaciones, así como la creación de reservas y provisiones mientras que las pérdidas y riesgos previsibles deben registrarse al tenerse conocimiento de los mismos, cualquiera que sea su origen.

### ***Principio de la no compensación***

Establece la prohibición de compensar activos con pasivos e ingresos con gastos y entre estos, pérdidas y faltantes con sobrantes.

### ***Principio del precio de adquisición***

Los hechos económicos deben registrarse por su precio de adquisición, costo real de producción o por la estimación correcta y razonable que de ellos se efectúe.

En el precio de adquisición se incluirán todos los gastos de compra necesarios hasta la recepción de los bienes por la entidad: precio de adquisición pagado al proveedor, recargos y descuentos comerciales, fletes asociados al producto y aranceles.

***Principio del período contable***

Las operaciones económicas así como los efectos de ellas derivados, se contabilizarán de forma tal que se correspondan con el período económico en que ocurren, para que las informaciones contables muestren con claridad el período a que éstas corresponden y pueda determinarse el resultado de cada ejercicio económico.

Los ingresos, gastos e impuestos deben registrarse en el período económico en que ocurren. No obstante, cuando se detecten ingresos, gastos e impuestos de períodos anteriores, no registrados en su oportunidad, éstos se incluirán en el año de detección, afectando en el caso de los gastos e impuestos al Presupuesto en que se conozcan.

***Principio de la entidad en marcha o funcionamiento***

Las entidades se constituyen con vida ilimitada, por lo que este principio regula que los activos y pasivos informados en los Estados Financieros deben registrarse a sus valores históricos o a sus modificaciones sistemáticas ocurridas; no reflejando valores estimados de liquidación.

***Principio de revelación suficiente***

Regula que las informaciones contables deben mostrar con claridad y comprensión todo lo necesario para determinar los resultados de las operaciones de la entidad y su situación financiera.

De esta forma se establece que las cuentas que registran los adeudos y obligaciones deben desglosarse por clientes y pro-veedores y éstos por cada factura, cobro y pago efectuado.

También norma que las cuentas que controlan los inventarios deben analizarse en submayores habilitados para cada producto o mercancía, de forma tal que permitan comprobar sus existencias.

### ***Principio de importancia relativa***

Establece que debe lograrse un equilibrio lógico entre el detalle y minuciosidad de los datos contables y los requerimientos de utilidad de las informaciones derivadas de éstos; de forma tal que los Estados Financieros sólo muestren los aspectos importantes de las operaciones desarrolladas por la entidad.<sup>2</sup>

### **1.3 La Contabilidad como Sistema**

Existe un viejo concepto de la contabilidad que la define como el arte de recopilar, registrar y resumir los hechos económicos y financieros en una entidad.

Hoy en día este concepto se trata de una forma diferente, producto del desarrollo que ha tenido el mundo empresarial donde la contabilidad ha tenido que ajustarse a estas transformaciones. Surge entonces un nuevo concepto de contabilidad que la concibe como un sistema informativo y de comunicación social de hechos económicos, financieros, administrativos y sociales cuya estructura está determinada por cuatro elementos: el comunicador (el contador y todo el recurso humano vinculado a él), los medios (las computadoras, los libros, etc.), el mensaje (Estado de Situación, Estado de Resultados, Estados de Costos, etc....) y los receptores (usuarios, que pueden ser internos o externos).

Voy a explicar el concepto que anteriormente expuse. En primer lugar, dije que la contabilidad “era un sistema”. Ello es así al tener en cuenta que sistema es: un conjunto de elementos que interactúan y que son indispensables en la actividad que desarrollan, ese conjunto de elementos son los ya mencionados en la definición: el comunicador, los medios de comunicación, el mensaje y el receptor.

Dije también: “...informativo y de comunicación. ¿Por qué utilizo la palabra: “informativo”?

Por cuanto tiene un comportamiento de la entrada de los datos. La contabilidad no solamente comunica, sino que también recibe, captura la información. Para elaborar los mensajes y

enviarlos a su destinatario la contabilidad tiene primero que recoger datos seleccionando únicamente los que necesita, los otros no los tiene en cuenta.

Por tanto, existe un proceso de recolección de datos en la empresa que hemos dado en llamar: “sistema informativo por ser referente a “captar”. Uno para comunicar algo debe estar primero informado de ese algo, o sea, que el proceso informativo procede al de comunicación y en consecuencia no pueden ser la misma cosa, aún cuando el común de las personas los utilicen como sinónimos.

A continuación vamos a ver gráficamente la estructura de un sistema contable.

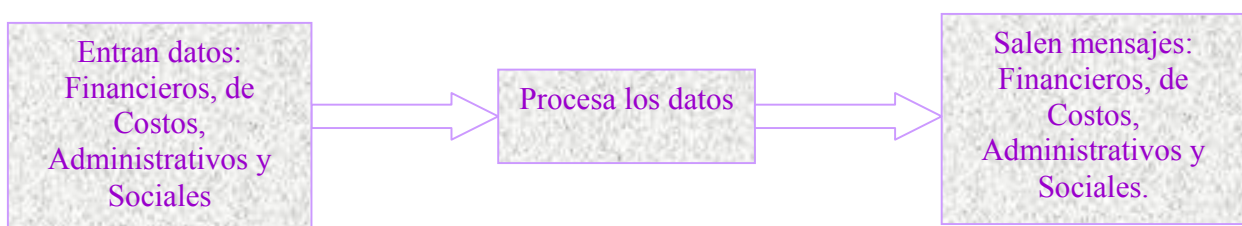
**Cuadro #1**



En un sistema de esta naturaleza que posee una entrada de datos y una salida de mensajes encontramos lo siguiente: si los datos que se entran son financieros, entonces dichos datos son procesados y el mensaje que resulta es de tipo financiero; si los datos que se entran al sistema son relativos a la producción, entonces el mensaje será relativo a los costos de la misma; pero si los datos que se entran al sistema son administrativos, tendremos mensajes administrativos; y si lo que se proporciona al sistema son datos sociales, entonces tendremos mensajes sociales al estilo de un Balance Social y no Balances Financieros.

Lo anterior se puede apreciar en el siguiente cuadro:

**Cuadro #2**



Es muy importante entender esto para comprender que existe en la empresa un sistema informativo y de comunicación capaz de producir múltiples mensajes llamados contabilidad.<sup>3</sup>

#### **1.4 Los Estados Financieros**

En Cuba según las Normas Cubanas de Información Financiera (NCIF) se definen los Estados Financieros como sigue:

“Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período. Todo esto con la finalidad de que los dueños y gerentes de diferentes empresas puedan tomar buenas decisiones con respecto a sus futuras operaciones en base a una información actualizada”.<sup>4</sup>

La preparación de los Estados Financieros no es el primer paso en el proceso contable, pero constituye el punto adecuado para comenzar el estudio de la contabilidad.

Los Estados Financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Puesto que los Estados Financieros en cierto sentido son el resultado final del proceso contable.

Los Estados Financieros que más utilizan como medio de información son:

- ◆ Estado de Resultado
- ◆ Estado de Situación Financiera
- ◆ Estado de Utilidades Retenidas

De ellos, los Estados Financieros mas ampliamente utilizados son el Balance General y el Estado de Resultado. Estos dos resumen toda la información contenida en cientos o miles de páginas que se encuentran en los registros contables detallados de una empresa.<sup>5</sup>

***Objetivo de los Estados Financieros Principales.***

Los Estados Financieros Principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones.

***Los Estados Financieros Principales deben servir para:***

- ◆ Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.
  
- ◆ Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- ◆ Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ◆ Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El Balance General, el Estado Resultado que son los estados principales o de uso en general, interesan a un mayor número de personas en virtud de que cubren los aspectos fundamentales de la operación de las empresas.

***Identificación de los Estados Financieros***

Forma de Presentación de los Estados Financieros.

Deben ser claramente identificados y diferenciados de otra información en el mismo documento publicado. Es importante que los usuarios estén en capacidad de distinguir la información que es preparada con otra información que no esté sujeta a esta norma.

Los componentes de los estados financieros deben ser claramente identificados, en este deben constar:

- ◆ El nombre de la empresa
- ◆ Si los estados financieros cubren empresas individuales o en grupo
- ◆ Fecha o el período contable que cubre y la información que se presenta.

- ♦ La moneda que reporta y que se indique la clase de moneda en que están expresadas.
- ♦ Deberá cuidarse que la terminología empleada sea comprensible, tomando en cuenta quiénes serán los lectores de los Estados Financieros.<sup>6</sup>

#### **1.4.1 El Estado de Resultados**

El Estado de Resultado, también conocido como Estado de Ganancias y Pérdidas, de rendimientos o de ingresos y gastos, que se elabora entre períodos de acuerdo a la necesidad de información que requiere la empresa: mensual, trimestral o anual.<sup>7</sup>

Este estado, forma parte del grupo de los Estados Financieros Básicos. Es fundamental para juzgar la situación financiera y los resultados de operación de una empresa. Muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de beneficio o una pérdida.<sup>8</sup>

Nos encontramos ante un estado contable dinámico.

Para su elaboración, las cuentas que en él intervienen se van clasificando de forma tal que se va observando de forma escalonada y lógica como se va determinando los diferentes Resultados o Beneficios hasta llegar al Beneficio o Utilidad del Periodo como expresión máxima del resultado obtenido por la gestión y explotación del ciclo de producción o servicio de la empresa. De igual forma se procederá en el caso de que el resultado sea Pérdida.

En sí el Estado de Resultado: es el método contable de determinación del Beneficio o Pérdida como una adecuada ordenación de su proceso formativo.

Para ello el punto de partida de este estado son las Ventas o Ingresos como forma en que se materializa el fruto final del producto o servicio razón de ser de la empresa. Como es lógico para la obtención de este producto o servicio, la empresa ha tenido que incurrir en determinados gastos que en la terminología contable recibe el nombre de Costo de Venta.

Si al importe de las Ventas se le deduce su Costo se obtiene el primer resultado mensurable para la empresa que es la Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas.

Este indicador es de gran importancia para la empresa, pues el mismo nos permite realizar un primer juicio acerca de si en el momento de fijar el precio de venta del producto o servicio, este responde a los parámetros, y objetivo trazados por la empresa.

Sin embargo, los gastos que conforman el Costo de Venta no son los únicos en que incurre la empresa, ésta también tiene que asumir otro conjunto de gastos que no forman parte del Costo pero que también están vinculados al proceso de Venta. Estos gastos se les clasifican como Gastos de Distribución y Ventas que al deducirlo de la Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas se obtiene la Utilidad o Pérdida Neta en Ventas.

Posteriormente se agrupa otro conjunto de gastos representativos del resto de las áreas de la empresa, que aunque no están vinculados directamente con las Ventas, son gastos que la empresa tiene que asumir y que corresponden a las áreas de administración, servicio, mantenimiento no vinculado directamente a los gastos indirectos de producción, etc. Estos gastos se clasifican como: Gastos de Administración, y que al deducirlos de la Utilidad o Pérdida Neta en Ventas, se obtiene la Utilidad o Pérdida Neta en Operaciones.

El siguiente paso consiste en deducir los Gastos Financieros, Eventuales o Extraordinarios e incrementar los Ingresos por esos mismos conceptos, para así obtener la Utilidad o Pérdida Antes de Impuestos. Posteriormente se le deducirán los Impuestos para finalmente obtener la Utilidad o Pérdida Después de Impuestos o Utilidad o Pérdida del Periodo cuyo importe afectará el Patrimonio de la empresa como resultado del ejercicio económico concluido.

En el Estado de Resultado de cierre de año una vez determinada la Utilidad del Periodo se detallará la distribución de la Utilidades de acuerdo a los por cientos y partidas establecida en los Planes de la empresa.<sup>6</sup>

Existen varias formas de presentación de un estado de resultados. Para favorecer el análisis y la interpretación del mismo les presentamos un formato escalonado, donde se destacan seis niveles de resultados, lo que contribuye a detectar dónde radican los problemas. Veamos el siguiente ejemplo:<sup>9</sup>  
A continuación se muestra el modelo del Estado Resultados.

Modelo del Estado de Resultado:

Cuadro # 3

Empresa x

Estado de Resultado

Año terminado 31 de diciembre del 200x.

Ventas Brutas	X
(-) Devoluciones, Rebajas y Descuentos en Ventas.	<u>X</u>
= Ventas Netas.	X
(-) Costo de Ventas.	<u>X</u>
= Utilidad Bruta en Ventas.	X
(-) Gastos Operacionales.	<u>X</u>
= Utilidad antes de Intereses e Impuestos.	X
(-) Intereses.	<u>X</u>
= Utilidad antes de Impuestos.	X
(-) Impuestos.	<u>X</u>
= Utilidad Neta.	X
(-) Dividendos.	<u>X</u>
= Utilidades Retenidas.	X

#### 1.4.2 El Balance General o Estado de Situación Financiera



Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.<sup>10</sup>

El Estado de Situación ofrece como se encuentra la estructura económica – financiera de la entidad en un momento determinado.

Para obtener una mejor comprensión de lo que es el Estado de Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños.

El Estado de Situación no es más que la desagregación de la expresión que rige el principio de la partida doble y sobre la cual se fundamenta toda la contabilidad, es decir, la ecuación  $A = P + C$  (Activo = Pasivo + Capital). Bajo este principio a través del Estado de Situación se representan los saldos de todas las cuentas reales en el momento en que se confeccione.

Por tales razones podemos decir que el Estado de Situación es un estado “estático”.

El Balance General se debe elaborar por lo menos una vez al año al finalizar el ejercicio económico; esto no implica que no se pueda elaborar en periodos menores (mensual, trimestral, semestralmente, etc.) de acuerdo a las leyes vigentes, o por estar estipulados en los contratos o estatutos de cada empresa en particular.

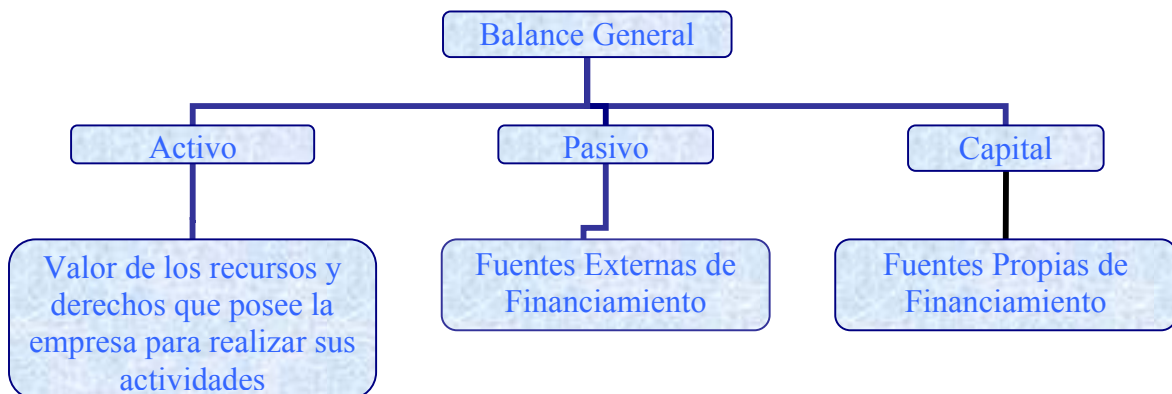
El Balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales, guardando completo equilibrio en la ecuación:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$$

Situación veamos su formato de esquema o diagrama. <sup>11</sup>

### **Esquema #1**

Formato del Balance General



### ***Activos***

“Los Activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras”.

Los Activos pueden tener forma física definida – Edificio, Maquinaria o mercancías. Por otra parte, algunos activos no tienen forma física o tangible, sino que existen en forma de títulos o derechos legales – las sumas que deben los clientes, las inversiones en bonos del gobierno y los derechos de patentes.

La estructura económica se materializa en los Activos los cuales se clasifican en cinco grandes grupos que aparecen en el balance ordenados de acuerdo a su grado de disponibilidad como sigue:

- ◆ Activo Circulante
- ◆ Activo a Largo Plazo
- ◆ Activo Fijo
- ◆ Activo Diferido
- ◆ Otros Activos

De forma breve se explicará cada elemento de los activos. <sup>12</sup>

#### ***Activo Circulante***

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.

### ***Activo a Largo Plazo***

Dentro de este grupo incluimos aquellas cuentas que representan derechos sobre terceras personas, y que su convertibilidad en dinero ocurrirá en un periodo superior al próximo ciclo normal de operaciones de la empresa, generalmente se toma como base un lapso superior a un año.

Esto ocurre cotidianamente en el caso de hipoteca, donde el periodo para cobrarla es generalmente a largo plazo: también con las letras y pagares cuyo vencimiento es superior a un año.

### ***Activo Fijo***

Dentro de este grupo se incluyen las cuentas que representan bienes o derechos de cierta permanencia en la empresa, que se adquieren no con la intención de venderlos, sino de utilizarlos en las operaciones normales del negocio.

Dentro de los Activos Fijos tenemos dos grupos: los Fijos Tangibles y los Fijos Intangibles. <sup>13</sup>

Los Activos Fijos Tangibles. Los cuales están notados por tener materialidad, es decir, poseen presencia física. Primeramente se ubicarán los Activo Fijos Tangibles con sus correspondientes valores de depreciación:

No sometidos a depreciación- Terreno

Sometidos a depreciación- Maquinaria, Equipo, Edificio etc.

Sometidos a agotamiento – Mina de Carbón etc.

Los Activos Fijos Intangibles. Los cuales tienen como característica principal su inmateriabilidad, es decir, no carecen de presencia física. A continuación los Activos Fijos Intangibles con sus correspondientes valores de amortización.

No sometidos a amortización – Plusvalía, Marca de Fábrica.

Sometidos a amortización – derechos de autor, patente de invención

### ***Cargos o Gastos Deferidos***

Dentro de este grupo vamos a incluir aquellas cuentas que representan el valor pagado por servicios recibidos, y que tienen la característica que van a beneficiar a la empresa en un periodo largo de tiempo.

Dentro de este grupo tenemos: Gastos de organización, campaña publicitaria, etc.

### ***Otros Activos***

Dentro de este grupo vamos a incluir aquellas cuentas de activo, que no responden a las características de los grupos anteriores, es decir de naturaleza variada.

En este grupo tenemos seguro de vida, Efectos por Cobrar en litigio, Depósito dados en garantía.

### ***Pasivo***

Los pasivos son deudas. Todas las empresas tienen pasivos.

Para los negocios a menudo es conveniente obtener préstamos como medio de complementar los fondos invertidos por el propietario procurando de esta manera una expansión más rápida. Los fondos obtenidos se podría utilizar para la compra de nueva maquinaria que permita más eficiencia, así la empresa puede producir volúmenes más grandes de producto a costos inferiores.<sup>14</sup>

La estructura financiera se plasma mediante el Patrimonio y los Pasivo, este último a su vez se clasifica en cuatro grandes grupos que se presentan en el Balance de acuerdo a su grado de exigibilidad. Por lo tanto, la apertura y ordenamiento de la estructura financiera es como sigue:

- ◆ Pasivo Circulante
- ◆ Pasivo a Largo Plazo o Fijo
- ◆ Pasivo Diferido

- ◆ Otros Pasivos
- ◆ Patrimonio

De forma breve se explicará cada elemento de los pasivos.

### ***Pasivo Circulante***

Los Pasivos Circulante son aquellas cuentas que representan obligaciones que tiene la empresa, y los cuales deben cancelar en el próximo ciclo normal de operaciones, generalmente un año.

También dentro del Pasivo Circulante las cuentas que en él intervienen se ordenarán atendiendo a su grado de exigibilidad. Primeramente aparecerán las Cuentas y Efectos por Pagar, a continuación las Obligaciones de carácter externo, después las de carácter interno y finalmente las distintas provisiones que se crean por la empresa con el fin de garantizar dichos recursos para cualquier situación de contingencia.

### ***Pasivo a Largo Plazo***

Son aquellas deudas y obligaciones que tiene contraída la empresa, y los cuales deberá cancelar generalmente en un plazo mayor de un año.

Este grupo cuenta con Hipotecas por pagar, Préstamos Industriales, Efectos por Pagar etc. <sup>15</sup>

### ***Créditos Diferidos***

Dentro de este grupo se incluirá importes recibidos por anticipado, por servicios o entrega de bienes, que habrán de satisfacerse en el futuro

Comprende partidas como alquileres, intereses etc.

### ***Otros Pasivos***

Son los pasivos que no tienen las características de ninguno de los grupos anteriores.

De este grupo tenemos cuentas como: Prestaciones Sociales por Pagar, Pasivos Contingentes etc.

### ***Patrimonio***

El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es igual a los activos totales menos los pasivos. El derecho del propietario es un derecho residual porque los derechos de los acreedores tienen prioridad legalmente. Es decir el propietario tiene derecho a lo que quede, después de cancelar completamente los derechos de los acreedores.

### ***Capital Social***

El Capital Social es la aportación inicial de los socios, considerado en la escritura constitutiva o sus reformas.<sup>16</sup>

### ***Capital Contable***

El Capital Contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El Capital Contable no representa el valor de la empresa, porque las transacciones 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 unidades monetarias, con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y in 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 está integrado por los siguientes conceptos:

#### Capital Social.

#### Otras aportaciones de los socios o accionistas.

Bajo este concepto se consideran las aportaciones adicionales de los socios o accionistas a las que hicieron para integrar el Capital Social.

### Utilidades Retenidas.

Son las utilidades obtenidas por la empresa que no se han capitalizado o distribuido a los accionistas, y por tanto forman parte del capital contable.

### ***Aumento en el Patrimonio***

El Patrimonio en una empresa proviene de dos fuentes:

- ◆ Inversión del propietario
- ◆ Utilidades provenientes de la operación del negocio.

### ***Disminución en el Patrimonio***

- ◆ Todo retiro que hace el propietario reduce los activos totales de la empresa y reduce el patrimonio. En resumen, la disminución del patrimonio de una empresa se origina de dos maneras:
- ◆ Retiros de efectivo u otros activos por parte del propietario.
- ◆ Pérdidas provenientes de operaciones improductivas de la empresa.

### **I.4.3 El Estado de Utilidades Retenidas**

“Las Utilidades Retenidas son aquella porción del patrimonio que resulta de la utilidades obtenidas y retenidas en la compañía”.

Las Utilidades obtenidos por la empresa que no han capitalizado o distribuido a los accionistas son conservadas en la empresa y, por tanto, forman parte del capital contable formándose dos grupos:

### ***Utilidades Retenidas aplicadas a reservas de manera específica.***

Constituidas por disposición de la ley, por disposición de la escrituras constitutivas de la empresa o por acuerdos de asambleas de accionistas.

***Utilidades Retenidas pendientes de aplicar.***

Es parte de las utilidades retenidas que no ha sido aplicada para un fin específico y consiguientemente se encuentra libre.

Este Estado es de uso exclusivo de las empresas del Sector Privado y debe contener los conceptos de incremento, disminución y aplicación de las Utilidades Retenidas durante el período o ejercicio económico objeto de análisis e información.

Utilidades Retenidas al inicio del ejercicio económico

Importe de la Utilidad del ejercicio económico objeto de análisis

Impuesto sobre Utilidades por pagar, correspondiente al resultado del ejercicio económico actual

Cargos por Reservas de Capital efectuados en el ejercicio económico actual

Otros conceptos (detállense)

Utilidades Retenidas al final del ejercicio económico informado.<sup>6</sup>

**I.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.<sup>17</sup>

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.<sup>18</sup>

Según la bibliografía consultada en el buscador EBSCO se plantea que: El análisis financiero de la empresa, con la finalidad de conocer la capacidad de pago de la misma, puede realizarse desde un punto de vista estático o dinámico. Desde el prisma estático, éste se efectúa a partir del examen de las magnitudes relevantes del balance, es decir, mediante un análisis de fondo, en donde se hace hincapié en el fondo de maniobra. No obstante, desde el ángulo dinámico, este análisis se realiza a partir de las magnitudes relevantes del Estado de Flujo Efectivo, lo que constituye un análisis de flujo. Ambos análisis aplicados a una misma empresa pueden presentar resultados contradictorios, siendo más significativas las orientaciones emanadas del análisis dinámico; razón por la que en la actualidad es mucho más relevante el análisis de flujo, en el cual debemos poner todo nuestro empeño para desgranar su capacidad analítica.<sup>19</sup>

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 d e 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:** señala el número de peso vendido por cada peso invertido en activo para generar ingresos. Se trata de obtener el máximo de ventas con la menor inversión.

Más que la rotación del Activo Total tiene más sentido la rotación de cada uno de sus componentes. Con dichas rotaciones, la Empresa se plantea si para sus niveles de ventas, tanto actuales como proyectados, parecería razonable, demasiado alto o demasiado bajo, el importe total de cada tipo de activos Si los activos son demasiados altos está siendo menos eficiente que el resto, por otra parte, si son demasiado bajos, habrá que estar atentos ya que en un futuro se podrían perder ventas.

**Riesgo Económico:** mide la variabilidad de los beneficios de la Empresa sin tener en cuenta la forma de financiación, ya que el riesgo puede definirse como la posibilidad de que se alcancen o no los beneficios previstos. Se analiza a través del estudio del apalancamiento operativo o apalancamiento económico y del punto muerto operativo.

Para llevar a cabo el análisis financiero seguiremos la misma pauta utilizada para el análisis económico, comenzando por el lado de la rentabilidad y continuado con el riesgo.

**Rentabilidad Financiera:** mide la capacidad de la Empresa para remunerar a los accionistas, a los propietarios de los fondos propios. Para ellos representa el costo de oportunidad de los fondos

que mantiene en la Empresa y posibilita la comparación, al menos en principio, con los rendimientos que obtendrían colocando su dinero en otras inversiones.

La Rentabilidad Financiera: es directamente proporcional a la rentabilidad económica. Es fundamental que la rentabilidad económica sea buena para que el accionista obtenga una remuneración adecuada. Se trata del clásico ejemplo del buen/mal conductor: si el coche es malo (rentabilidad económica baja) por muy bueno que sea el conductor (gestor financiero) a duras penas podrá conducir (mantener a flote la Empresa). En cambio si el coche es bueno (rentabilidad económica elevada) aunque tenga un mal conductor podrá llegar sin excesivos problemas a buen puerto.

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. Dichas cuestiones son las siguientes:

¿Es capaz de incrementar la rentabilidad de sus accionistas con su actual estructura financiera?

¿Puede la Empresa hacer frente a sus obligaciones y deudas a sus plazos de vencimiento?

¿Su estructura financiera es acorde con la del sector o entraña un riesgo diferente?

¿Por último, los Activos de la Empresa cubren su estructura financiera?

***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 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 del 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.

Existen diversas técnicas para analizar e interpretar las cifras obtenidas en los Estados Financieros ya mencionado. Vamos a mostrar a continuación un esbozo teórico de las técnicas que utilizaremos en nuestro trabajo.<sup>20</sup>

### **I.6 Método de las Razones Financieras**

“Razón es el método que consiste en establecer relaciones de las partidas y de los grupos de partidas entre sí por medio de los resultados de diversos cálculos matemáticos”.

Uno de los instrumentos más usados y que constituye una herramienta valiosa para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir

en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las razones financieras también pueden denominarse por otros nombres: Índices, Ratios e indicadores.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de una empresa, teóricamente se pueden establecer razones entre cualquier cuenta del balance general, pero no todas las relaciones tendrían sentido lógico, por este motivo se han seleccionado una serie de razones o indicadores que muestran la tendencia de la situación financiera de la entidad obtenidos para una serie de tiempo.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.<sup>21</sup>

### **I.7 Método Horizontal o Comparativo.**

#### ***Tipos de comparaciones:***

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.

### **I.8 Método Du-Pont de Análisis y Control Económico-Financiero.**

#### ***¿En qué 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.

***¿Con qué objetivo se aplica el Sistema Du-Pont?***

Con el objetivo de controlar compañías Multidivisionales y analizar en cada división qué elementos influyen en que puede existir un bajo Rendimiento de la Inversión.

Objetivo de control (Compañías Multidivisionales).

Objetivo de Análisis (Analizar cada división).<sup>22</sup>

***Contenido del Sistema Du-Pont.***

Este sistema lleva su nombre en atención a que los administradores de esta compañía desarrollaron ese enfoque y tiene un amplio reconocimiento debido a que permite analizar diversas formas de mejorar el desempeño de la Empresa al reunir en un análisis completo las relaciones que existen entre las razones de Rendimiento sobre la Inversión, Rotación de Activos Totales y Margen de Utilidad sobre Ventas, mostrando además, la forma en que esas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre el Activo.

***¿Cómo llegamos a la fórmula Du-Pont.?***

Usted puede decir que el Rendimiento sobre la Inversión se calcula:

Rendimiento sobre Inversión = Rotación del Activo Total x Margen de Utilidad sobre Ventas.

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

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

Si aumenta la Rotación del Activo Total, el Rendimiento S/Inversión, ¿aumenta o disminuye?

Si aumenta la Rotación del Activo Total el Rendimiento s/Inversión también aumenta ya que son

directamente proporcionales, lo mismo para si aumenta la razón del Margen de Utilidad sobre Ventas.

Podemos llegar a lo siguiente: el Rendimiento s/Inversión depende de la capacidad con la cual se estén empleando los activos de la Empresa para generar ventas y de la rentabilidad económica de esas ventas.<sup>23</sup>

### **I.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, analice los 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.<sup>24</sup>

El examen del Balance General, del Estado de Resultados y del Estado de Utilidades Retenidas a menudo, no es suficiente para obtener la información que los inversionistas necesitan, ya que ninguno de estos estados presenta un resumen detallado de todos los recursos obtenidos durante un periodo y los usos a los que destinaron.

Este Estado tuvo su origen en un sencillo análisis denominado “Estado de Donde se Obtuvo y a Donde fue a Parar”, que no consistía mas que en una lista de los aumentos y disminuciones de las partidas que aparecen en el estado de situación financiera. Después de algunos años, el nombre del estado fue cambiado a “estado de los recursos”.

En 1963 se emitió normas para la elaboración y presentación de esos estados y también el nombre fue cambiado a “Estado de Origen y Aplicación de los Recursos”, agregando que ese estado debería presentarse como información suplementaria en los informes financieros.

Por el apoyo por parte de la comunidad empresarial dio por resultado un aumento sustancial del número de empresas que presentaron estados del origen y aplicación de los recursos. El valor de esa clase de información y la demanda que tuvo dieron lugar que, en 1971, el nombre fuera cambiado a “estado de cambios en la situación financiera”, el cual sería incluido como parte integrante de los estados financieros.<sup>25</sup>

El término fondos puede utilizarse para designar el efectivo o el capital de trabajo, y como se sabe, los dos son estrictamente necesarios para el buen funcionamiento de la empresa, el primero, para pagar las cuentas pendientes, y el segundo para las negociaciones a largo plazo, la utilización del capital de trabajo en la preparación del Estado de Origen y Aplicación de fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa. El Estado de Origen y Aplicación de Efectivo suministra información más detallada que el estado e Origen y Aplicación del capital de trabajo.

Se utilizan los dos métodos para la construcción del estado de cambio en la situación financiera:

### ***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.***

El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un capital neto de trabajo, cuando sus activos corrientes sean mayores que sus pasivos a corto plazo.

### ***Desarrollo del Capital de Trabajo***

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes, mayor

será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente 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.

26

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, (la preparación del flujo de caja se encuentran en escritos de este canal) también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios, son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

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.<sup>27</sup>

### ***Desarrollo del flujo de Efectivo***

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 e 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.<sup>28</sup>

### ***Fines del control del efectivo***

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo, debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido.

A continuación mostraré los procedimientos que utilizaré en este trabajo.<sup>29</sup>

# Capítulo 3



## **CAPITULO II Procedimiento para el análisis 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***

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

Son fundamentalmente dos: la razón circulante y la razón o 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, 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.

### ***1.2 Razón Rápida o Prueba Ácida***

Cálculo:

La razón rápida o prueba ácida se calcula deduciendo los inventarios y pagos anticipados de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes. El inventario es por lo general el menos líquido de los activos circulantes de una Empresa y sobre él será más probable que ocurran pérdidas en caso de liquidación.

Fórmula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Interpretación:

La razón rápida mide la capacidad inmediata que tienen los activos más líquidos para cubrir las obligaciones a corto plazo.

### ***1.3 Prueba Amarga o Razón de Liquidez Instantánea***

Cálculo:

La prueba amarga o razón de liquidez instantánea se calcula sumando todos los efectivos y dividiéndolos entre el pasivo circulante.

Fórmula:

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

Interpretación:

La prueba amarga o liquidez instantánea, 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 rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

Son fundamentalmente las siguientes: la rotación de inventario, la rotación de las cuentas por cobrar, período promedio de pago a proveedores, la rotación de activos totales, la rotación de activos fijos.

#### ***II.1 Rotación del Inventario.***

Cálculo:

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

Fórmula:

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Interpretación:

La rotación de inventario muestra la eficiencia con que la Empresa utiliza sus inventarios, mientras más alta rotación más favorable es para la misma.

### ***II.2 Ciclo de los Inventarios***

Cálculo:

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

Fórmula:

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

Interpretación:

El ciclo de los inventarios expresa la conversión en días de la rotación de los inventarios, es decir, el tiempo promedio que permanecen los inventarios inmovilizados.

### ***II.3 Rotación de Cuentas por Cobrar***

Cálculo:

La rotación de cuentas por cobrar se calcula dividiendo las ventas entre las cuentas por cobrar promedio.

Fórmula:

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

Interpretación:

La rotación de las cuentas por cobrar expresan cada cuantas veces rotan al año las cuentas por cobrar, mientras mayor sea esta razón mejor será.

#### ***II.4 Ciclo de Cobro***

Cálculo:

El ciclo de cobro se calcula dividiendo el año comercial entre la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

Fórmula:

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

Interpretación:

El ciclo de cobro tiene como objetivo determinar el período promedio de cobranza. 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.

Fórmula:

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

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.

Fórmula:

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

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.

Fórmula:

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuenta por Pagar}}$$

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.

Fórmula:

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

Interpretación:

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

### ***II.9 Rotación de Activos***

Cálculo:

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

Fórmula:

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

Interpretación:

Esta razón mide la efectividad con que la empresa utiliza todos los recursos que posee.

### ***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:

$$\text{Rotación de Activos Circulantes} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$$

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:

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

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Promedio}}$$

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***

Estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir.

Estos indicadores son de mucho uso, puesto que proporcionan orientaciones importantes para dueños, banqueros y asesores, ya que relacionan directamente la capacidad de generar fondos en la operación de corto plazo de la empresa. Todos los indicadores están diseñados para evaluar si la utilidad que se produce en cada período es suficiente y razonable, como condición necesaria para que el negocio siga marchando.

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:

El rendimiento sobre la inversión se calcula dividiendo la utilidad neta o utilidad antes de intereses e impuestos entre los activos totales promedio.

Fórmula:

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

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 se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre las ventas.

Fórmula:

$$\text{Margen de Utilidad sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

Interpretación:

El margen de utilidad sobre ventas representa las utilidades puras de la Empresa, lo que gana ésta por cada peso de venta.

### ***III.3 Índice de Costo de Venta***

Cálculo:

El índice de costo de Venta se calcula dividiendo los costos de ventas entre las ventas netas.

Fórmula:

$$\text{Índice de Costo de Venta} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$

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:

C.V = Costo de Venta

$$\text{Rentabilidad General} = \frac{\text{Gatos Totales}}{\text{Ingresos Totales}} \quad \text{Rentabilidad (Sin C.V)} = \frac{\text{Gatos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

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 se calcula dividiendo la utilidad neta entre el capital o la inversión estatal en caso de las Empresas estatales.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

Interpretación:

La rentabilidad financiera mide el rendimiento extraído a la inversión de los propietarios.

### ***Grupo IV Razones de Endeudamiento o Apalancamiento***

Estos indicadores permiten conocer qué tan estable o consolidada se muestra la empresa observándola en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Se mide también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determina igualmente, quién ha hecho el mayor esfuerzo en aportar los fondos que se han invertido en los activos: si lo ha hecho el dueño, o si es un esfuerzo de "terceros". Muestra el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea a corto o mediano plazo. Se debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de tesorería y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

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 riesgo de incurrir en pérdidas más altas, pero también tiene la oportunidad de obtener utilidades sustanciales.

La razón más utilizada es la razón de endeudamiento:

#### ***IV.1 Razón de Endeudamiento***

Cálculo:

La razón de endeudamiento se calcula dividiendo la deuda total entre los activos totales. La deuda incluye pasivos circulantes y todas las obligaciones.

Fórmula:

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

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 demasiado elevada, existe peligro de irresponsabilidad por parte de los propietarios.

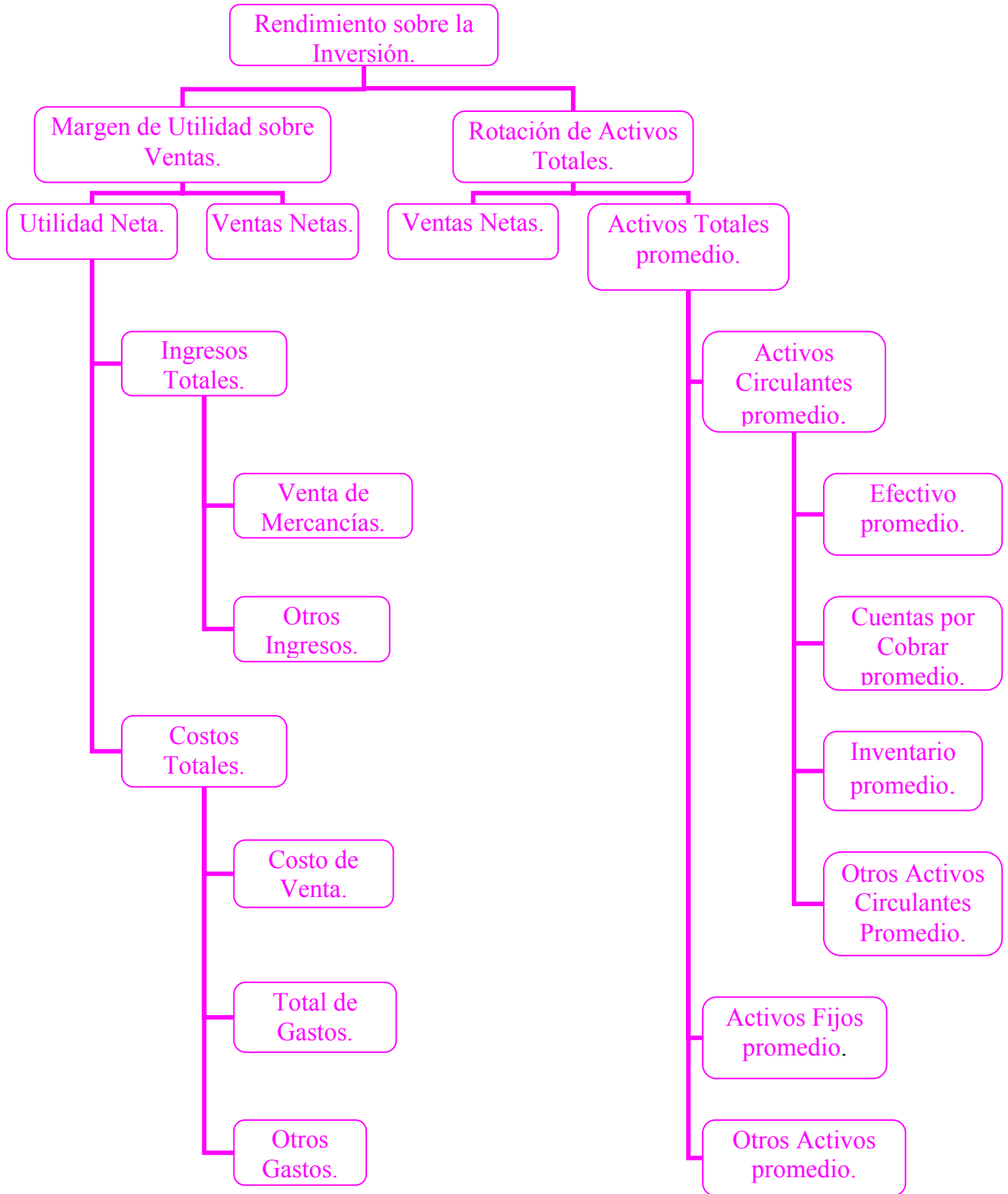
#### **II.2 Método Horizontal o Comparativo**

*Tabla de análisis de series de tiempo*

<b>INDICADORES</b>	<b>AÑO 2006</b>	<b>AÑO 2005</b>	<b>AÑO 2004</b>	<b>AÑO 2003</b>
Razón Circulante	xxx	xxx	xxx	xxx
Prueba Ácida	xxx	xxx	xxx	xxx
Prueba amarga	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Inventario	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de Inventario	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Cuentas por Cobrar	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de Cobro	xxx	xxx	xxx	xxx
Gestión de Cobro	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Cuentas por Pagar	xxx	xxx	xxx	xxx
Ciclo de Pago	xxx	xxx	xxx	xxx
Gestión de Pago	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activos	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activos Circulantes	xxx	xxx	xxx	xxx
Rotación de Activos Fijos	xxx	xxx	xxx	xxx
Rendimiento sobre la Inversión.	xxx	xxx	xxx	xxx
Margen de Utilidades sobre Ventas	xxx	xxx	xxx	xxx
Índice de Costo de Ventas	xxx	xxx	xxx	xxx
Rentabilidad General	xxx	xxx	xxx	xxx
Rentabilidad Financiera	xxx	xxx	xxx	xxx
Razón de Endeudamiento.	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 Cambios en la Situación Financiera**

El Estado de Cambio en la situación Financiera, es una herramienta más del Análisis Económico – Financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables, con el fin de determinar cuales han sido las fuentes que se han generado en dicho periodo de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa, y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

Dicho en otras palabras cuales han sido los fondos o los recursos económicos - financieros que ha generado la empresa producto de su gestión y en que han sido aplicados o utilizados los mismos. De ahí su importancia para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los resultados económicos obtenidos respondan a los objetivos y estrategias económico – financiera que se haya trazado la empresa.

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

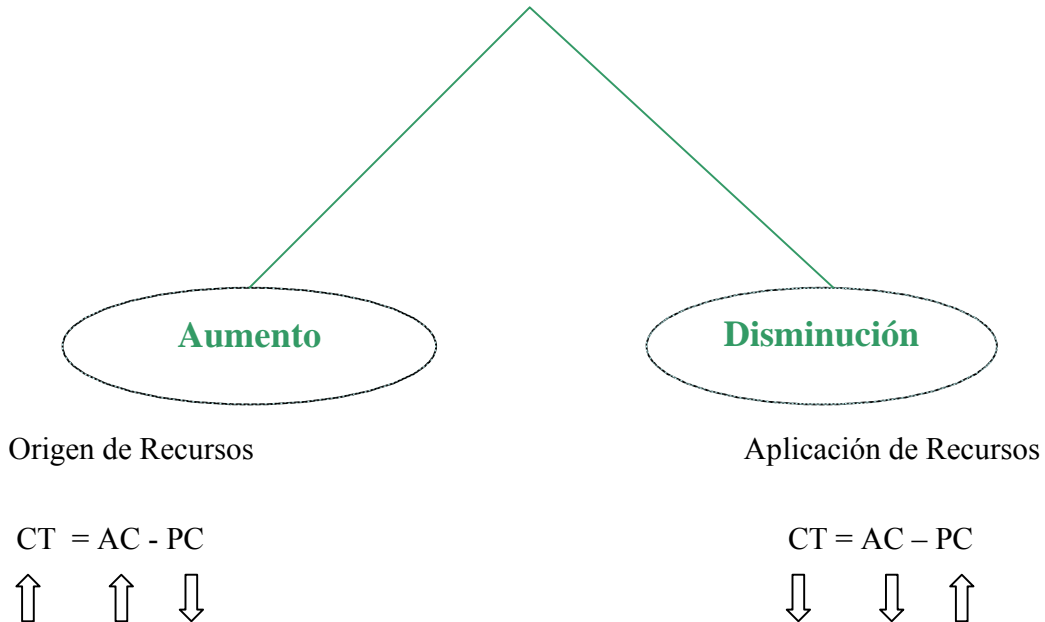
La administración de los recursos de la empresa son fundamentales para su progreso, este escrito centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, por que es este el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Es necesario identificar y analizar 2 categorías de partidas:

1. Cambios en el Capital de Trabajo.

**Esquema #2**



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: Saldos 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 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, observando 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.

En el esquema que mostramos a continuación, vemos reflejado el Estado de Origen y Aplicación de Recursos; así como el Estado del Movimiento de Capital de Trabajo Neto indispensable para el cálculo del estado anterior.

**Esquema No.3**

Empresa X

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)		<u>X</u>
		X
Menos:		
Disminución del Activo Circulante		
(Cuentas que disminuyen)	X	
Aumento del Pasivo Circulante		
(Cuentas que aumentan)	X	<u>X</u>
Aumento o Disminución del Capital de Trabajo Neto		X

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

**Origen de Recursos**

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	<u>X</u>
Total de Recursos Obtenidos	X

**Aplicación de Recursos**

Reducción del Capital	X
Impuesto sobre Utilidades	X
Distribución de Utilidades	X
Liquidación o Reducción de Préstamos y Gravámenes	X
Compras de Activo Fijo	X
Aumento del Capital de Trabajo Neto	<u>X</u>
Total de Recursos Aplicados	X

***Estado de Cambio en la Situación Financiera con Base a Efectivo.***

Este Estado se utiliza cuando se trata de evaluar la capacidad de la Empresa para hacer frente a sus necesidades de efectivo en operación.

Es un Estado que informa:

- ◆ El Efectivo recibido
- ◆ El Efectivo desembolsado
- ◆ Cambios netos en el saldo de efectivo

Como resultado de las actividades operativas, inversionistas y financieras de la Empresa que durante un periodo, en un formato que concilia los saldos del efectivo a principios y fines del periodo.

El hecho de informar el aumento o disminución neta del efectivo se considera muy útil porque los inversionistas y otros usuarios quieren saber y generalmente entienden lo que le está sucediendo al activo más líquido de la Empresa: El Efectivo.

Por lo que tiene como objetivo informar sobre el manejo del efectivo, o sea su obtención y utilización; y como consecuencia mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la Situación Financiera y así evaluar el efectivo de que se dispone.

El flujo de efectivo, presupuesto de efectivo, o Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el efectivo muestra el movimiento de este en 3 categorías:

1. Actividades de Operación: muestra el incremento o decremento del efectivo resultante de la actividad que normalmente desarrolla la empresa (cobros y pagos).
2. Actividades de Financiación: Muestra el incremento o decremento 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 (financiamiento por los dueños y acreedores).
3. Actividad de Inversión: Muestra el incremento o decremento del efectivo relacionado con las inversiones a largo plazo y la compra venta de activos fijos por la empresa.

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.

**Esquema No.4**

Empresa X

Estado de Flujo de Caja.

Por el año terminado en diciembre 31, 200X

<u>Actividades de Operación</u>	
Utilidad Neta antes del Impuesto	X
<b>Entradas de Efectivo (mas)</b>	
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	<u>X</u>
<b>Salidas de Efectivo (menos)</b>	
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	<u>X</u>
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación	X
<u>Actividades de Financiación</u>	
<b>Entradas de Efectivo (mas)</b>	
Préstamos a Largo Plazo Recibidos	X
Incremento del Patrimonio	X
<b>Salidas de Efectivo (menos)</b>	
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	X
<u>Actividades de Inversión</u>	
<b>Entradas de Efectivo (mas)</b>	
Retiro de Inversiones a Largo Plazo	(X)
Compras de Activos Fijos	(X)
Flujo de Neto de Efectivo por Actividades de Inversión	<u>X</u>
Flujo Neto de Efectivo durante el Periodo	X
Mas: Saldo	<u>X</u>
Saldo al Final del Período	X

## II.5 Equilibrio Financiero

Al finalizar un período contable es saludable para toda la Empresa saber si tiene Equilibrio Financiero o no, para a partir de ahí tomar decisiones en nuevas proyecciones.

Se plantea que una Empresa tiene Equilibrio Financiero cuando es capaz de satisfacer 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:

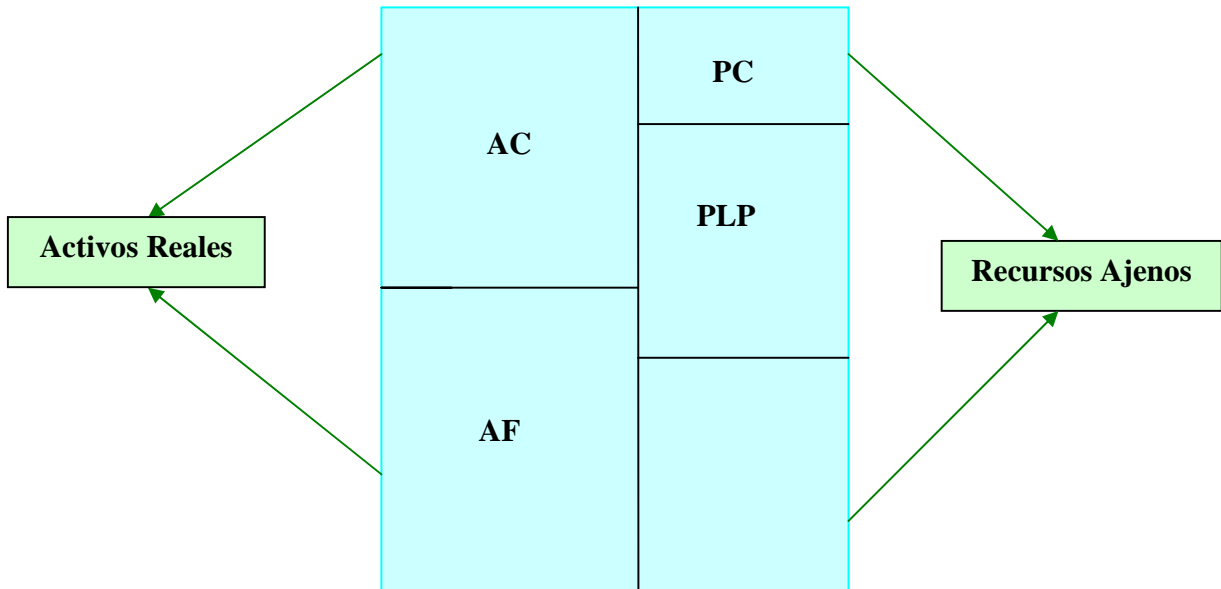
Relación de Riesgo o Endeudamiento: El riesgo en una Empresa está dado por la probabilidad de llegar a ser técnicamente insolvente y esta relación no es más que comparar aproximadamente los Recursos Ajenos y los Recursos Propios (RP).

$RP \geq RA$ .

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 No.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 ejes 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.

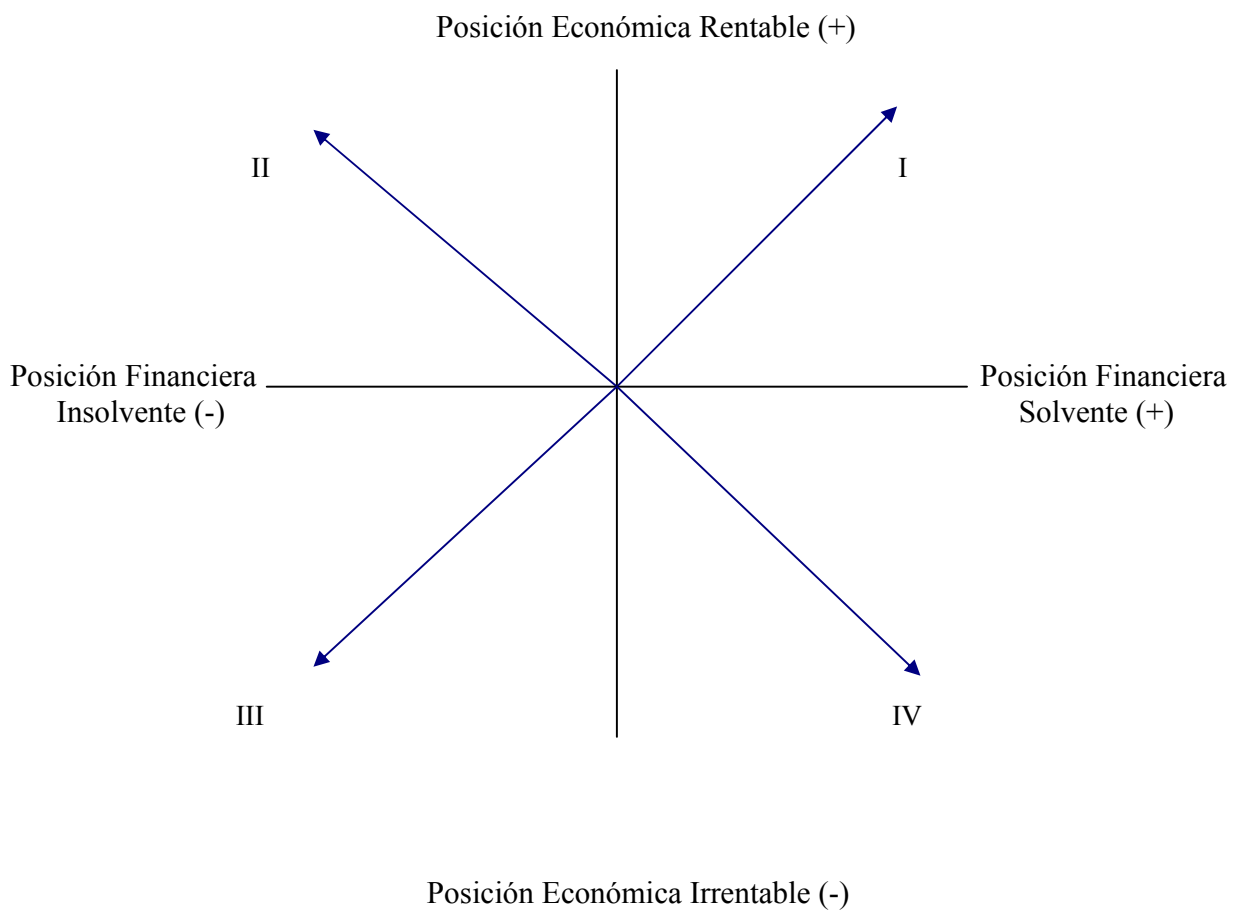
II- Si la Empresa es rentable (+) y no solvente (-) está en “Crecimiento o Replotación Financiera”, porque, aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra. Se deben renegociar 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 situaciones Empresariales:



## **CAPITULO III Aplicación del Procedimiento Propuesto en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos.**

### **III.1 Caracterización de la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX**

#### **CARACTERIZACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN.**

El Objeto Social está en plena correspondencia con el objeto social de la Corporación CIMEX que contempla la realización de actividades productivas, de carácter comercial mayorista, minorista y de servicios. Este objeto fue aprobado por la Escritura Pública No. 1071 de fecha 30 de Abril del año 2001, de la Notaría Especial del Ministerio de Justicia de la República de Cuba y se corresponde con la misión de la organización y la visión que a mediano y largo plazo la misma ha trazado.

#### **OBJETO SOCIAL DE LA SUCURSAL:**

La Sucursal tiene aprobada la realización de actividades productivas, de carácter comercial mayorista, minorista y de servicios, entre las que se pueden relacionar con carácter enunciativo, pero no limitativo, las siguientes:

- Comercialización de forma mayorista y minorista de mercancías en general en MLC, que incluye la de productos alimenticios y no alimenticios tales como: confituras, bebidas alcohólicas, helados, juguetes y souvenir, artículos del hogar, de bisutería, óptica, productos eléctricos, electrónicos y de ferretería, médicos, confecciones textiles, calzado, quincallería y cualquier otro de consumo familiar o personal.
- Comercialización mayorista y minorista en MLC de materias primas, componentes, accesorios, piezas de repuesto, insumos y mercancías con destino a entidades nacionales y extranjeras.
- Comercialización mayorista y minorista en MLC de modalidades de soporte de información en cualquier formato, como equipos y medios audiovisuales.
- Comercialización mayorista y minorista en MLC de combustible, lubricantes, accesorios para vehículos automotores, sus partes y piezas y demás productos.

- Comercialización mayorista y minorista en MLC de medios de publicidad gráfica y para televisión, cámaras, rollos y otros artículos fotográficos y de reproducción de imágenes, así como de publicaciones tales como libros y revistas.
- Prestación de servicios gastronómicos, fotográficos, de revelado y montaje de diapositivas.
- Prestación de servicios de reparación y mantenimiento energético y de bienes muebles e inmuebles.
- Prestación de servicios de garantía y posventa de las producciones y mercancías que comercializa.
- Prestación de servicios relacionados con Western Unión.
- Producción y comercialización Espejos y cristales, muebles y toldos. Procesamiento de espejos y cristales, grabado y serigrafía de los mismos, distribución especializada de cristales o espejos en huacales o formatos. Producción de cuadros en madera y aluminio. Montaje de enchapes en espejos.

La Sucursal Centro CIMEX cuenta con 1391 trabajadores, de ellos 965 son obreros, 210 técnicos y 216 dirigentes y su organigrama de dirección se muestra en el Anexo 1.

### **MISIÓN.**

Satisfacer en el territorio que abarca la Sucursal Centro las necesidades de productos que se ofertan a través de la red Mayorista y Minorista así como Servicios Tecnológicos y Productivos con alta calidad, contribuyendo al logro de una Sociedad mejor y un medio ambiente más sano, basados en la aplicación de tecnologías de avanzada y una eficaz y eficiente utilización de los Recursos Humanos, Materiales y Financieros.

### **CONCEPTUALIZACIÓN DE LOS VALORES COMPARTIDOS EN LA SUCURSAL CENTRO.**

#### **Profesionalidad**

# Capítulo 3



Nuestros trabajadores, cuadros y dirigentes comparten el interés por la superación de sus capacidades intelectuales, así como la calificación y el oficio para las actividades que ejecutan. Valoran la importancia del conocimiento y practican, de forma constante, su auto-perfeccionamiento. Se interesan por hacer las cosas bien, lo cual implica rapidez y eficacia en las tareas que realizan.

### **Disciplina**

Los trabajadores de nuestra organización se atienen a las normas y reglas de comportamiento que identifican la moral y la conducta del trabajador de la sociedad socialista. Nuestros dirigentes responden por entero a los principios del Código de Ética de los cuadros. Ambos comparten una estricta observancia de las reglas para mantener el orden y la subordinación entre los miembros de la organización.

### **Consagración**

Nos dedicamos con suma eficacia y ardor a los resultados de nuestra labor. No escatimamos en el esfuerzo o las horas dedicadas a la tarea. Nuestro trabajo ocupa un lugar muy importante de nuestras vidas y a él nos entregamos con responsabilidad.

### **Honradez**

Nos caracterizamos por la rectitud y la integridad de nuestro comportamiento. Nos atenemos a firmes principios éticos y morales y rechazamos cualquier manifestación de soborno o corrupción.

### **Lealtad**

Nuestros trabajadores y dirigentes guardan la debida fidelidad a la Revolución y a la Patria. Son firmes defensores de las ideas del Socialismo y combaten la traición.

### **Sentido de Pertenencia.**

Somos una gran familia que se enorgullece de pertenecer a CIMEX. Defendemos su imagen con nuestra labor y no permitimos que nadie la empañe. Compartimos juntos los éxitos y los fracasos, y rendimos culto a la solidaridad entre los trabajadores de la organización.

### **Motivación**

Nuestros dirigentes valoran en toda su profundidad la importancia de la motivación de los trabajadores para el mejor resultado de las tareas. Lograr que se sienta interés, constituye una divisa de su quehacer diario y un estilo de dirección.

### **VALORES DESEADOS.**

#### **Valentía**

Queremos potenciar en nuestros trabajadores y dirigentes los sentimientos de esfuerzo, aliento, vigor, gallardía y arrojo, que garanticen alcanzar los objetivos futuros de crecimiento y desarrollo de la gestión y sus resultados. Nuestros trabajadores deberán de ser capaces de sobreponerse a las dificultades y optar, ante cualquier situación interna o externa, por metas superiores, enfrentando y combatiendo las desviaciones y debilidades que surjan.

#### **Creatividad**

Nuestros trabajadores y dirigentes deberán caracterizarse por su espíritu de inventiva, por propiciar la creación de nuevas ideas dirigidas a mejorar los resultados del trabajo.

#### **Racionalidad.**

La racionalidad implicará el uso más adecuado de los recursos materiales, humanos y financieros con vistas a lograr el mayor rendimiento de estos. El ahorro y el cuidado esmerado de los medios, deberá ser la divisa principal de nuestras formas de actuación. Se deberá de desarrollar el sentido común y balancear la inversión de esfuerzo y recursos con los resultados que se esperan alcanzar.

### **Calidad.**

El respeto por nuestros clientes externos e internos y la búsqueda incesante de la satisfacción de sus necesidades reales y formales, han de ser el eje central de nuestra actividad. La convicción de que por esta vía se alcanza con mayor eficacia y eficiencia el cumplimiento de la misión que nos ha sido asignada, deberá convertirse en el valor fundamental de la organización.

### DIAGNÓSTICO ESTRATÉGICO.

### **ANÁLISIS DEL ENTORNO.**

En el análisis del Entorno General se tuvieron en cuenta las siguientes dimensiones:

1. Político-Legal.
2. Económica.
3. Tecnológica.
4. Ambiental.
5. Socio –Cultural.

En cada una de ellas se determinaron las variables que pudieran tener incidencia en la Sucursal, a partir del impacto de las mismas se elaboraron 3 Escenarios, decidiéndose trabajar con el más probable, que se muestra a continuación:

### **ESCENARIO MÁS PROBABLE HASTA EL 2006**

Se sostienen las condiciones de bloqueo y se mantiene la estabilidad política y social .Existe estabilidad en cuanto al crecimiento mesurado de la economía cubana, flexibilizándose los envíos de remesa y de viajes procedentes de los EE.UU., incrementándose la afluencia de turismo internacional hacia el país

Se flexibiliza la política de inversiones y comercial.

Existe un ligero incremento del nivel adquisitivo de la población y la moneda nacional se revalúa positivamente.

Se aplican sistemas salariales y de estimulación vinculados a los resultados, permitiendo alcanzar los valores deseados

Se agudiza la competencia basada en una mejor oferta de bienes y servicios a la población, debido a la implementación de Sistemas de Gestión de la Calidad que posibilitan el incremento de las ofertas de los proveedores

Se fortalece y perfecciona la Política de Protección al Consumidor.

Se fortalece la Política Ambiental en el País.

En el análisis del Entorno Especifico, se partió del análisis de las cinco fuerzas de la competencia:

Concluido el análisis del Entorno, se identificaron los **Factores Claves de Éxito:**

1. Gestión de los Recursos Humanos.
2. Calidad.
3. Logística.
4. Imagen.

Y las **Oportunidades y Amenazas** de la Sucursal:

**OPORTUNIDADES:**

1. Desarrollo turístico del territorio
2. Desarrollo de eventos y ferias internacionales
3. El proceso de perfeccionamiento empresarial

4. Existencia de centros de educación superior en el territorio
5. Incremento de la tenencia de divisas en manos de la población
6. Mercado interno insatisfecho.

AMENAZAS:

1. Actual política de precio
2. Incremento de la competencia del mercado en divisas y moneda nacional
3. Incumplimiento en la entrega por parte de los proveedores nacionales
4. Indisciplina financiera empresarial.
5. Regulaciones y procedimientos de Organismos Rectores (Licencias, Permisos, etc)
6. Inestabilidad de los Productores Nacionales.

En el análisis interno, se identificaron los puntos fuertes y débiles por cada una de las áreas funcionales de la Sucursal, quedando los siguientes después de una reducción de listado y una votación ponderada con el Consejo de Dirección de la Sucursal:

FORTALEZAS:

1. Preparación técnica y profesional de los Recursos Humanos.
2. Presencia en el mercado.
3. Se cuenta con sistemas contables e informáticos de avanzada.
4. Tecnología de punta
5. Imagen corporativa
6. Adecuadas condiciones de trabajo
7. Salud financiera.

DEBILIDADES:

1. No existe una estrategia de marketing.
2. Falta de Sistemas de retribución acordes a los resultados.

## DEBILIDADES

3. Falta de Sistemas de retribución acordes a los resultados.
4. Insuficiencias en la gestión de inventarios.
5. Inestabilidad de la oferta en productos y servicios.
6. Poca calidad de los productos y servicios

Teniendo en cuenta el resultado de la Matriz ( Anexo 2 ), la sucursal centro CIMEX se ubica en el primer cuadrante, cuya orientación estratégica es desarrollar estrategias de crecimiento ya que se encuentra a la ofensiva.

### Fortalezas de mayor impacto:

1. Salud financiera.
2. Tecnología de punta.

### Debilidades de mayor impacto:

1. Poca calidad de los productos y servicios.
2. Inestabilidad de la oferta en productos y servicios.
3. No existe una estrategia de marketing.

### Oportunidades de mayor impacto:

1. El proceso de perfeccionamiento empresarial.
2. Mercado interno insatisfecho.
3. Desarrollo turístico del territorio.

### Amenazas de mayor impacto:

1. Incremento de la competencia del mercado en divisas y moneda nacional.
2. Indisciplina financiera empresarial.

3. Inestabilidad de los Productores Nacionales.

**PROBLEMA ESTRATÉGICO.**

Si se acentúa la competencia del mercado en divisas y moneda nacional, la indisciplina financiera empresarial y la inestabilidad de los productores nacionales, y se potencia la poca calidad e inestabilidad en la oferta de los productos y servicios así como la falta de una estrategia de marketing, esto traerá como consecuencia que no se pueda hacer valer la salud financiera de la sucursal ni su tecnología de punta por lo que no se podrá aprovechar el desarrollo turístico del territorio, el proceso de perfeccionamiento empresarial ni el mercado interno insatisfecho.

**SOLUCIÓN ESTRATÉGICA.**

Para disminuir el efecto del problema estratégico general es necesario aprovechar al máximo el proceso de perfeccionamiento empresarial, el desarrollo turístico del territorio y el mercado interno insatisfecho, potenciando óptimamente la salud financiera de la sucursal y la tecnología de punta lo que permitirá atenuar la poca calidad e inestabilidad en la oferta de productos y servicios así como la no existencia de una estrategia de marketing, contribuyendo a minimizar la competencia del mercado en divisas y moneda nacional, la indisciplina financiera empresarial y la inestabilidad de los productos nacionales.

**VISIÓN.**

La Sucursal Centro CIMEX se caracteriza por ser una organización dinámica, flexible, con sentido innovador y con una imagen corporativa fortalecida, aumentando el número de clientes altamente satisfechos por la calidad del servicio que ofrecemos. Liderando la captación de divisas en el territorio que abarca.

Una vez concluido el Diagnóstico Estratégico se formuló la Estrategia General de la Sucursal atendiendo a su ciclo de vida y al elemento competitivo a utilizar:

**ESTRATEGIA CORPORATIVA.**

Mantener la diversificación e implementar estrategias de diferenciación en la calidad del servicio que ofrece, para el logro de ventaja competitiva sólida y sostenible.

Teniendo en cuenta los Factores Claves de Éxito y el resultado del diagnóstico se identificaron las Áreas de Resultados Claves:

### III.2 Aplicación del Procedimiento Propuesto para el análisis Financiero

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

I.1- Razón Circulante =  $\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$

$$2003 = \frac{\$ 9.952.500,83}{\$ 3.331.504,28} = 2,99$$

$$2004 = \frac{\$ 10.437.571,59}{\$ 4.044.901,22} = 2,58$$

$$2005 = \frac{\$ 7.327.185,66}{\$ 2.523.852,93} = 2,90$$

$$2006 = \frac{\$ 7.901.828,12}{\$ 4.497.981,27} = 1,76$$

La Razón Circulante del año 2006 con respecto al 2005 decrece 1.14 veces, resultado que debe seguirse de cerca, pues significa que disminuyó la capacidad de pago de la empresa no solo con respecto al 2005 sino también con respecto al resto de los años analizados, aunque es bueno señalar que este indicador como media general se considera favorable si está por encima de 1,3 veces.

I.2- Prueba Ácida =  $\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivos Circulantes}}$

Pasivos Circulantes

$$2003 = \frac{\$ 9.952.500,83 - \$ 5.057.681,27 - \$ 663.256,85}{\$ 3.331.504,28} = 1,27$$

$$2004 = \frac{\$ 10.437.571,59 - \$ 5.271.384,43 - \$ 690.617,45}{\$ 4.044.901,22} = 1,11$$

$$2005 = \frac{\$ 7.327.185,66 - \$ 2.696.212,58 - \$ 581.896,40}{\$ 2.523.852,93} = 1,60$$

$$2006 = \frac{\$ 7.901.828,12 - \$ 2.944.027,58 - \$ 868.562,49}{\$ 4.497.981,27} = 0,91$$

De igual forma la prueba ácida disminuyen un tanto si lo comparamos con el año 2005, disminuye en 0.70 veces, aunque con respecto a la media general que aparece en bibliografías actualizadas del tema, este indicador debe ser superior a 0,5 veces, lo cual sucede en el período analizado. Con relación a la razón circulante la prueba ácida disminuye en una proporción considerable, lo que evidencia una existencia grande de inventario, situación que se podrá corroborar en el gráfico Du-Pont donde el inventario representa el 47,25% del activo circulante.

I.3- Prueba Amarga =  $\frac{\text{Efectivos}}{\text{Pasivos Circulantes}}$

$$2003 = \frac{\$ 2.385.622,79}{\$ 3.331.504,28} = 0,72$$

$$2004 = \frac{\$ 2.501.664,59}{\$ 4.044.901,22} = 0,62$$

$$2005 = \frac{\$ 2.337.470,23}{\$ 2.523.852,93} = 0,93$$

$$2006 = \frac{\$ 2.390.427,45}{\$ 4.497.981,27} = 0,53$$

Un tanto similar ocurre con la prueba amarga, la misma disminuye en una proporción considerable con relación a la prueba ácida, lo que evidencia valores relativamente altos en las cuentas por cobrar.

Es bueno señalar que no importa que la empresa mantenga altos niveles de inventario y cuentas por cobrar siempre y cuando mantenga una óptima rotación de ambas partidas. Veamos si son lógicos estos altos valores en ambas partidas.

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

II.1- Rotación del Inventario =  $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$

$$2003 = \frac{\$ 24.725.227,07}{\$5.057.681,27} = 4,89$$

$$2004 = \frac{\$ 24.625.617,96}{\$ 5.271.384,43} = 4,67$$

$$2005 = \frac{\$ 15.837.305,87}{\$ 2.696.212,58} = 5,87$$

$$2006 = \frac{\$ 24.146.828,70}{\$ 2.944.027,58} = 8,20$$

En el año 2006 la empresa tiene una rotación de inventario de 8,20 veces siendo en los tres años anteriores de 5,87; 4,67; 4,89.81 veces

Como se puede observar la rotación de inventario en el 2006 mejoró considerablemente con respecto al resto de los años analizados aunque teniendo en cuenta que estamos analizando una empresa comercializadora pensamos que pudiera ser mucho mejor este importante indicador, recordemos que altos niveles de inventario si no rotan adecuadamente provocan altos costos de inventario y una alta cantidad de recursos monetarios comprometidos que impide la realización de otras inversiones que pueden ser más rentables. Recomendamos que la entidad realice un estudio minucioso de su inventario surtido a surtido con el objetivo de verificar si existen inventarios obsoletos que influyen en la lenta rotación del mismo. Además se deben aplicar las técnicas de administración de inventario conocidas con el objetivo de conocer la cantidad económica del pedido.

$$\text{II.2- Ciclo de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del Inventario}}$$

$$2003 = \frac{360 \text{ días}}{4,89} = 73,64$$

$$2004 = \frac{360 \text{ días}}{4,67} = 77,06$$

$$2005 = \frac{360 \text{ días}}{5,87} = 61,29$$

$$2006 = \frac{360 \text{ días}}{8,20} = 43,89$$

El año 2006 se presenta con un ciclo de 43,89 días producto de la rotación de inventario, comportándose en los años anteriores como sigue: 61,29; 77,06 y 73,64 días respectivamente.

$$\text{II.3- Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

$$2003 = \frac{\$ 44.620.918,79}{\$ 791.305,51} = 56,39$$

$$2004 = \frac{\$ 46.280.485,35}{\$ 948.969,70} = 48,77$$

$$2005 = \frac{\$ 29.186.630,29}{\$ 943.785,29} = 30,93$$

$$2006 = \frac{\$ 41.109.650,52}{\$ 848.633,66} = 48,44$$

En cuanto a la rotación de las cuentas por cobrar en el 2006 rotan cada 48,44 veces por cada peso de venta siendo en los tres años anteriores de 30,93; 48,77 y 56,39 veces respectivamente.

$$\text{II.4- Ciclo de Cobro} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

$$2003 = \frac{360 \text{ días}}{56,39} = 6,38$$

$$2004 = \frac{360 \text{ días}}{48,77} = 7,38$$

$$2005 = \frac{360 \text{ días}}{30,93} = 11,64$$

$$2006 = \frac{360 \text{ días}}{48,44} = 7,43$$

El ciclo de cobro tiene un comportamiento óptimo en todos los años analizados, resultado lógico ya que prácticamente todas las ventas de la entidad se realizan al contado, solamente se vende a créditos a empresas de este tipo en otras provincias.

II.5- Gestión de Cobro =  $\frac{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$

$$2003 = \frac{\$ 791.305,51}{\$ 44.620.918,79} = 0,02$$

$$2004 = \frac{\$ 948.969,70}{\$ 46.280.485,35} = 0,02$$

$$2005 = \frac{\$ 943.785,29}{\$ 29.186.630,29} = 0,03$$

$$2006 = \frac{\$ 848.633,66}{\$ 41.109.650,52} = 0,02$$

En el año 2006 la empresa por cada peso de Venta tiene pendiente a cobrar 0,02 comportándose en los años anteriores como sigue: 0,03; 0,02 y 0,02 pesos respectivamente.

II.6 - Rotación de Cuentas por Pagar =  $\frac{\text{Compras Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$

$$2003 = \frac{\$ 163.312.562,77}{\$ 2.493.087,37} = 65,51$$

$$2004 = \frac{\$ 166.179.794,73}{\$ 3.018.763,78} = 55,05$$

$$2005 = \frac{\$ 101.245.706,22}{\$ 2.568.583,72} = 39,42$$

$$2006 = \frac{\$ 150.843.224,21}{\$ 2.784.913,14} = 54,16$$

En el año 2006 las Cuentas por Pagar de la Empresa rotan cada 54,16 veces por cada peso de Compra comportándose en los años anteriores de la siguiente forma: 39,42; 55,05 y 65,51 veces.

$$\text{II.7- Ciclo de Pago} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuenta por Pagar}}$$

$$2003 = \frac{360 \text{ días}}{65,51} = 5,50$$

$$2004 = \frac{360 \text{ días}}{55,05} = 6,54$$

$$2005 = \frac{360 \text{ días}}{39,42} = 9,13$$

$$2006 = \frac{360 \text{ días}}{54,16} = 6,65$$

De manera similar el ciclo de pagos muestra resultados favorables en todos los períodos analizados, aunque se deben revisar en los contratos con los proveedores los términos de pagos pactados. Pensamos que la empresa puede pagar sus cuentas en un período lo más cercano posible al periodo de pago convenido y así estaría explotando al máximo la fuente de financiamiento que son las cuentas por pagar. Recordemos el principio que dice: pagar lo más tarde posible pero sin afectar la imagen ante los proveedores.

II.8- Gestión de Pago =  $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Netas}}$

$$2003 = \frac{\$ 2.493.087,37}{\$ 163.312.562,77} = 0,02$$

$$2004 = \frac{\$ 3.018.763,78}{\$ 166.179.794,73} = 0,02$$

$$2005 = \frac{\$ 2.568.583,72}{\$ 101.245.706,22} = 0,03$$

$$2006 = \frac{\$ 2.784.913,14}{\$ 150.843.224,21} = 0,02$$

En cuanto a la gestión de pago, en el año 2006 la empresa por cada peso de Compra tiene pendiente a pagar 0,02 siendo en los tres años anteriores de, 0,03; 0,02 y 0,02 respectivamente.

II.9- Rotación de Activos =  $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$

$$2003 = \frac{\$ 44.620.918,79}{\$ 15.699.992,26} = 2,84$$

$$2004 = \frac{\$ 46.280.485,35}{\$ 16.558.502,52} = 2,79$$

$$2005 = \frac{\$ 29.186.630,29}{\$ 11.367.084,08} = 2,57$$

$$2006 = \frac{\$ 41.109.650,52}{\$12.710.232,52} = 3,23$$

La rotación de los activos totales es superior en 0,66 veces en el 2006 con relación al 2005, y superior también al resto de los años analizados, resultado favorable pero consideramos que puede ser superior teniendo en cuenta las características de esta entidad.

II.10- Rotación de Activos Circulantes =  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$

$$2003 = \frac{\$ 44.620.918,79}{\$ 9.952.500,83} = 4,48$$

$$2004 = \frac{\$ 46.280.485,35}{\$ 10.437.571,59} = 4,43$$

$$2005 = \frac{\$ 29.186.630,29}{\$ 7.327.185,66} = 3,98$$

$$2006 = \frac{\$ 41.109.650,52}{\$ 7.901.828,12} = 5,20$$

Analizando la rotación del activo circulante se observa una situación similar a la rotación del activo total, el exceso de inventario influye como una de las causas fundamentales de tal situación.

$$\text{II.11- Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Promedio}}$$

$$2003 = \frac{\$ 44.620.918,79}{\$ 5.262.388,22} = 8,48$$

$$2004 = \frac{\$ 46.280.485,35}{\$ 5.642.396,63} = 8,20$$

$$2005 = \frac{\$ 29.186.630,29}{\$ 3.592.006,74} = 8,13$$

$$2006 = \frac{\$ 41.109.650,52}{\$ 4.381.154,86} = 9,38$$

Por otro lado cuando se analiza la rotación del activo fijo también observamos un aumento favorable de este indicador en el año 2006 con respecto al resto de los años estudiados.

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

$$\text{III.1- Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$2003 = \frac{\$ 8.679.714,42}{\$15.699.992,26} = 0,55$$

$$2004 = \frac{\$ 9.899.160,23}{\$ 16.558.502,52} = 0,60$$

$$2005 = \frac{\$ 5.878.472,41}{\$ 11.367.084,08} = 0,52$$

$$2006 = \frac{\$ 7.326.403,10}{\$ 12.710.232,52} = 0,58$$

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 2006 este indicador aumenta con respecto al año precedente y consideramos que muestra un resultado muy bueno. Pero dejemos que el gráfico Du-Pont nos explique las causas de tan buena situación.

$$\text{III.2- Margen de Utilidad sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

$$2003 = \frac{\$ 8.679.714,42}{\$ 44.620.918,79} = 0,19$$

$$2004 = \frac{\$ 9.899.160,23}{\$ 46.280.485,35} = 0,21$$

$$2005 = \frac{\$ 5.878.472,41}{\$ 29.186.630,29} = 0,20$$

$$2006 = \frac{\$ 7.326.403,10}{\$ 41.109.650,52} = 0,18$$

El margen de utilidad sobre ventas nos dice que la empresa ganó 0.18 centavos por cada peso que vendió. Si observamos el año 2005 vemos que hubo un ligero decrecimiento en este importante indicador el cual influye en el rendimiento sobre la inversión de igual forma que la rotación del activo o sea directamente proporcional.

$$\text{III.3- Índice de Costo de Venta} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2003 = \frac{\$ 24.725.227,07}{\$ 44.620.918,79} = 0,55$$

$$2004 = \frac{\$ 24.625.617,96}{\$ 46.280.485,35} = 0,53$$

$$2005 = \frac{\$ 15.837.305,87}{\$ 29.186.630,29} = 0,54$$

$$2006 = \frac{\$ 24.146.828,70}{\$ 41.109.650,52} = 0,59$$

En el año 2006 el índice de Costo de Venta de la Empresa es de 0,59 y en los años anteriores se comportó de la siguiente forma: 0,54; 0,53 y 0,55 respectivamente.

CV = Costo de Venta.

$$\text{III.4- Rentabilidad General} = \frac{\text{Gatos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

$$\text{Rentabilidad (sin C.V)} = \frac{\text{Gastos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

$$2003 = \frac{\$ 37.273.791,06}{\$ 45.953.505,48} = 0,81$$

$$2003 = \frac{\$ 12.548.563,99}{\$ 45.953.505,48} = 0,27$$

$$2004 = \frac{\$ 36.854.206,76}{\$ 46.753.366,99} = 0,79$$

$$2004 = \frac{\$ 12.228.588,80}{\$ 46.753.366,99} = 0,26$$

$$2005 = \frac{\$ 23.698.832,50}{\$ 29.577.304,91} = 0,80$$

$$2005 = \frac{\$ 7.861.526,63}{\$ 29.577.304,91} = 0,27$$

$$2006 = \frac{\$ 34.137.282,45}{\$ 41.463.685,55} = 0,82$$

$$2006 = \frac{\$ 9.990.453,75}{\$ 41.463.685,55} = 0,24$$

En el año 2006 la Empresa presenta una eficiencia de 0,82 comportándose como sigue en los años anteriores: 0,80; 0,79 y 0,81 respectivamente, el año que alcanzo mayor rentabilidad fue el año 2006.

En el caso de la Rentabilidad (sin C.V) podemos decir que la empresa en los años 2003, 2004, 2005 y 2006 gasta por cada \$ de ingresos 0,27; 0,26; 0,27 y 0,24 respectivamente, recordando que no incluimos el Costo de Venta.

$$\text{III.5- Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

$$2003 = \frac{\$ 8.679.714,42}{\$ 58.431.889,16} = 0,15$$

$$2004 = \frac{\$ 9.899.160,23}{\$ 125.205.480,56} = 0,08$$

$$2005 = \frac{\$ 5.878.472,41}{\$ 80.999.420,46} = 0,07$$

$$2006 = \frac{\$ 7.326.403,10}{\$ 77.168.609,96} = 0,09$$

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

$$\text{IV.1- Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$$

$$2003 = \frac{\$ 3.550.810,81}{\$ 15.749.866,23} = 0,23$$

$$2004 = \frac{\$ 5.155.877,73}{\$ 16.980.463,39} = 0,30$$

$$2005 = \frac{\$ 4.067.843,10}{\$ 11.022.766,76} = 0,37$$

$$2003 = \frac{\$ 6.315.397,45}{\$ 13.122.666,00} = 0,48$$

Este indicador muestra estabilidad en los años 2003, 2004 y 2005, pero en el año 2006 se observa un ligero aumento. Podemos decir que es una empresa que se arriesga poco, pues la mayoría de sus activos son financiados por capital propio. Recomendamos un análisis de tal situación, recordándole a la empresa que a mayor riesgo mayor rendimiento.

### Método Horizontal o Comparativo

#### *Tabla de Análisis de Series de Tiempo.*

INDICADORES	AÑO 2006	AÑO 2005	AÑO 2004	AÑO 2003
Razón Circulante	1,76	2,90	2,58	2,99
Prueba Ácida	0,91	1,60	1,11	1,27
Prueba amarga	0,53	0,93	0,62	0,72
Rotación de Inventario	8,20	5,87	4,67	4,89
Ciclo de Inventario	43,89	61,29	77,06	73,64
Rotación de Cuentas por Cobrar	48,44	11,36	15,33	17,90
Ciclo de Cobro	7,43	31,68	23,48	20,11
Gestión de Cobro	0,02	0,03	0,02	0,02
Rotación de Cuentas por Pagar	54,16	39,42	55,05	65,51
Ciclo de Pago	6,65	9,13	6,54	5,50
Gestión de Pago	0,02	0,03	0,02	0,02
Rotación de Activos	3,23	2,57	2,79	2,84
Rotación de Activos Circulantes	5,20	3,98	4,43	4,48
Rotación de Activos Fijos	9,38	8,13	8,20	8,48
Rendimiento sobre la Inversión.	0,58	0,52	0,6	0,55
Margen de Utilidades sobre Ventas	0,18	0,20	0,21	0,19
Índice de Costo de Ventas	0,59	0,54	0,53	0,55
Rentabilidad General	0,82	0,80	0,79	0,81
Rentabilidad Financiera	0,09	0,07	0,08	0,15
Razón de Endeudamiento.	0,48	0,37	0,30	0,23

### ***Método Du-Pont de Análisis y Control Económico-Financiero***

A través del gráfico Du-Pont que aparece en el **Anexo No. 7** comprobará la situación que hemos venido planteando cuando analizábamos las razones financieras.

Analizábamos como el margen de utilidad sobre ventas muestra un resultado favorable que por ende influye en el rendimiento sobre la inversión ya que son indicadores directamente proporcionales. Pero este indicador pudiera ser un poquito mejor si observamos el resto de los años, se debe analizar el elevado valor en la partida de costo de venta; la misma representa el 70.73% 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. Por otro lado veíamos como la rotación del activo total muestra un resultado en ascenso pero que pudiera mejorar, lo que traerá consigo elevar también el rendimiento sobre la inversión, ya que son partidas directamente proporcionales. Nuevamente, el exceso de inventario, fíjese que el mismo representa el 47.2% del Activo Circulante está influyendo en que este indicador no sea lo más alto posible. Recomendamos a la entidad aplicar modelos de optimización de inventarios con el objetivo de disminuir el costo total del inventario, que incidiría favorablemente en el margen sobre utilidad, y por ende en el rendimiento sobre la inversión.

### **Estado de Movimiento del Capital de Trabajo Neto**

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos  
 Estado de Movimiento del Capital de Trabajo Neto  
 Por los años terminados Diciembre 31, 2006 - 2005

<b>Aumento del Activo Circulante</b>		
Efectivo en caja	\$108.420,06	
Efectos al cobro	836.637,75	
Efectivo en banco-Moneda Nacional	372.496,94	
Fondo fijo	3.100,00	
Efectivo en Tesorería Moneda Nac.	377.159,86	
Cuentas a cobrar entre afiliadas	31.557,92	
Materiales para consumo	45.548,00	
Inv.comestibles,bebidas y mercancía	7.102,78	
Mercancía no apta para la venta	1.580,48	
Combustible en existencia	134.704,70	
Materiales para la construcción	10.786,99	
Utensilios y herramientas	1.112,02	
Depósitos en Garantía	60.000,00	
Anticipos a Justificar	1.275,50	
Reclamaciones al presupuesto	2.644,23	
Seguros pagados por adelantado	2.738,12	\$1.996.865,35
<b>Disminución del Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por pagar proveedores	\$134.659,35	
Créditos provisionales mercancías	1.265,17	
Ctas por pagar a Proveed. por Inver	5.788,31	
Reclamaciones de seguro pendiente	142.234,31	
Depósitos recibidos	22.818,03	\$306.765,17
<i>Menos:</i>		
<b>Disminución del Activo Circulante</b>		
Remesas en transito	\$82.836,56	
Efectivo en banco	8.433,46	
Efectivo en Tesorería	1.059,89	
Fondo fijo/atenciones específicas	10.212,65	
Cuentas y documentos por cobrar	302.436,97	
Mercancías para la venta	113.141,60	
Productos y servicios terminados	2.623,31	
Productos y servicios en proceso	37.445,92	
Materia prima y materiales auxil.	395,12	
Piezas y repuestos	107.263,92	
Mercancías pendientes de recepción	54.930,49	

Otros inventarios	9.717,57	
Pagos Anticipados	230.564,50	
Gastos pagados por adelantado	69.574,64	
Otros Cargos diferidos	42.526,42	\$1.073.163,02
<b>Aumento del Pasivo Circulante</b>		
Vacaciones acumuladas por pagar	106.382,01	
Nominas por pagar	395.991,07	
Retenciones por pagar	35.331,95	
Gastos estimados por pagar	10.299,41	
Impuesto y contribuc. por pagar	51.686,96	
Sobregiro en Tesorería	56.779,89	
Cobros anticipados	12.439,44	
Cobros por cuenta de terceros	516.290,63	
Créditos diferidos	1.025,15	
Deposito disponible por seg. cob.	8.856,85	
Cuentas por pagar afiliadas	222.051,08	
Ctas por Pagar Afiliadas por Inver	102.398,75	\$1.519.533,19
<b>Disminución del Capital de Trabajo</b>		\$-289.065,69

Del análisis del movimiento del capital de trabajo neto (AC – PC) se aprecia una disminución del mismo, por lo que la empresa dispone ahora de menos fondo de maniobra; lo que quiere decir que su situación financiera puede verse comprometida en el futuro. Cuando analizábamos las razones de liquidez observamos una disminución en estos indicadores. Veamos en el Estado de Origen y Aplicación de fondos las causas que motivaron este decremento de capital de trabajo neto.

### Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Por los años terminados Diciembre 31, 2006 - 2005

<b>Origen de Recursos</b>	
Maquinarias y equipos	\$26.913,99
Equipos oficina y uso domestico	21.321,22
Medios de transporte terrestre	229.078,74
Medios de comunicación	94.186,29
Otros activos fijos	5.306,00

CAPITULO III Aplicación del Procedimiento Propuesto en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos

Activos fijos para arrendar	43.203,52	
Otras construcciones	8.977,58	
Construcciones en proceso-Anticipo	4.390,40	
Reclamaciones en proceso	22.279,66	
Reclamaciones presentadas al segur	142.234,31	
Faltantes sujetos a investigación	581,86	
Obligaciones por pagar largo plazo	1.036.543,60	
Disminución del Capital	289.065,69	
		<u>\$1.924.082,86</u>
<b>Aplicación de recursos</b>		
Mobiliario	\$7.254,58	
Medios de computación	19.819,01	
Activos fijos en almacén	122.079,98	
Activos fijos intangibles	3.120,00	
Equipos y materiales p/ inversiones	49.268,43	
Construcciones en proceso	1.107.861,03	
Costos de periodos futuros	3.172,11	
Cuentas por cobrar a empleados y f.	19.063,30	
Cuentas por cobrar resp. Material	1.025,15	
Depreciación	255.726,41	
Sobrantes Sujetos a Investigación	1.757,27	
Capital	333.935,59	
		<u>\$1.924.082,86</u>

Del estado de origen y aplicación de fondos se observa que el capital de trabajo neto constituye un origen de fondos debido a que hubo una disminución del mismo, provocado fundamentalmente, por el aumento de la cuenta Construcciones en proceso. Se debe prestar atención a este aspecto porque existe gran cantidad de recursos inmovilizados por este concepto que pueden atentar contra la liquidez de la empresa.

**Estado de Flujo de Caja**

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos

Estado de Flujo de Caja

Por los años terminados Diciembre 31, 2006 - 2005

<b>Actividades de Operación</b>		
Entradas de Efectivo		
<u>Aumento del Pasivo Circulante</u>		
Vacaciones acumuladas por pagar	\$106.382,01	
Nominas por pagar	395.991,07	
Retenciones por pagar	35.331,95	
Gastos estimados por pagar	10.299,41	
Impuesto y contribuc. por pagar	51.686,96	
Sobregiro en Tesorería	56.779,89	
Cobros anticipados	12.439,44	
Cobros por cuenta de terceros	516.290,63	
Créditos diferidos	1.025,15	
Deposito disponible por seg. cob.	8.856,85	
Cuentas por pagar afiliadas	222.051,08	
Ctas por Pagar Afiliadas por Inver	102.398,75	\$1.519.533,19
Más: <u>Gastos que no Desembolsan Efectivo</u>		
Depreciación		
Más: <u>Disminución del Activo Circulante</u>		
Cuentas y documentos por cobrar	\$302.436,97	
Mercancías para la venta	113.141,60	
Productos y servicios terminados	2.623,31	
Productos y servicios en proceso	37.445,92	
Materia prima y materiales auxil.	395,12	
Piezas y repuestos	107.263,92	
Mercancías pendientes de recepción	54.930,49	
Otros inventarios	9.717,57	
Pagos Anticipados	230.564,50	
Gastos pagados por adelantado	69.574,64	
Otros Cargos diferidos	42.526,42	\$970.620,46
Más: <u>Otros Activos</u>		
Reclamaciones en proceso	\$22.279,66	
Reclamaciones presentadas al segur	142.234,31	
Faltantes sujetos a investigación	581,86	\$165.095,83
		\$2.655.249,48
<u>Menos: Salidas de Efectivo</u>		

CAPITULO III Aplicación del Procedimiento Propuesto en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos

Utilidades del período		
<u>Aumento del Activo Circulante (Excepto Efectivo)</u>		
Cuentas a cobrar entre afiliadas	\$31.557,92	
Materiales para consumo	45.548,00	
Inv.comestibles,bebidas y mercancía	7.102,78	
Mercancía no apta para la venta	1.580,48	
Combustible en existencia	134.704,70	
Materiales para la construcción	10.786,99	
Utensilios y herramientas	1.112,02	
Depósitos en Garantía	60.000,00	
Anticipos a Justificar	1.275,50	
Reclamaciones al presupuesto	2.644,23	
Seguros pagados por adelantado	2.738,12	\$299.050,74
<hr/>		
Menos: <u>Gastos que no Desembolsan Efectivo</u>		
Depreciación	\$255.726,41	\$255.726,41
<hr/>		
Menos: <u>Disminución del Pasivo Circulante</u>		
Cuentas por pagar proveedores	\$134.659,35	
Créditos provisionales mercancías	1.265,17	
Ctas por pagar a Proveed. por Inver	5.788,31	
Reclamaciones de seguro pendiente	142.234,31	
Depósitos recibidos	22.818,03	\$306.765,17
<hr/>		
Menos: <u>Otros Activos</u>		
Costos de periodos futuros	\$3.172,11	
Cuentas por cobrar a empleados y f.	19.063,30	
Cuentas por cobrar resp. Material	1.025,15	\$23.260,56
		<hr/>
		\$884.802,88
<i>Flujo de Efectivo Neto en Operaciones</i>		<hr/> <hr/>
		\$1.770.446,60
<hr/>		
<b><u>Actividades de Financiación</u></b>		
Más: <u>Entrada de Efectivo</u>		
<u>Aumento del Pasivo a Largo Plazo</u>		
Obligaciones por pagar largo plazo	\$1.036.543,60	\$1.036.543,60
		<hr/>
		\$1.036.543,60
<hr/>		
Menos: <u>Salidas de Efectivo</u>		
<u>Disminución del Pasivo a Largo Plazo</u>		
Sobrantes Sujetos a Investigación	\$1.757,27	
Capital	333.935,59	\$335.692,86
		<hr/>
<i>Flujo de Efectivo Neto en Financiación</i>		\$700.850,74

AAAAA

<b>Actividades de Inversión</b>		
Más: <u>Entradas de Efectivo</u>		
Maquinarias y equipos	\$26.913,99	
Equipos oficina y uso domestico	21.321,22	
Medios de transporte terrestre	229.078,74	
Medios de comunicación	94.186,29	
Otros activos fijos	5.306,00	
Activos fijos para arrendar	43.203,52	
Otras construcciones	8.977,58	
Construcciones en proceso-Anticipo	4.390,40	\$433.377,74
		<u>\$433.377,74</u>
Menos: Salidas de Efectivo		
Mobiliario	\$7.254,58	
Medios de computación	19.819,01	
Activos fijos en almacén	122.079,98	
Activos fijos intangibles	3.120,00	
Equipos y materiales p/ inversiones	49.268,43	
Construcciones en proceso	1.107.861,03	\$1.309.403,03
<i>Flujo de Efectivo Neto en Inversiones</i>		<u>\$-876.025,29</u>

Del Estado de Flujo de Caja se puede concluir que la empresa genera suficiente efectivo por actividades de operación, motivado fundamentalmente por la disminución de las cuentas por cobrar y los pagos anticipados. En las actividades de financiación la empresa también genera suficiente efectivo motivado por el aumento de las obligaciones a largo plazo. En las actividades de inversión no se genera suficiente efectivo, o sea el saldo es negativo en este tipo de actividad, la causa de tal situación es la misma que provocó la disminución del capital de trabajo en el período analizado: el aumento de la cuenta “Construcciones en Proceso” así como la compra de Activos Fijos.

#### **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	\$ 7.808.915,93
Pasivo Circulante	4.085.746,42

Activos Reales = Total de Activos 13.122.666,00

Recursos Ajenos = Total de Pasivos 6.315.397,45

Recursos Propios = Capital o Inversión Estatal 6.807.268,55

**Relación de Liquidez:** Condición donde los Activos Circulante sean mayores que los Pasivos Circulante.

Activo Circulante > Pasivo Circulante

\$ 7.808.915,93 > \$ 4.085.746,42

**Relación de Solvencia:** Se cumple cuando los Activos Reales sean mayores que los Recursos Ajenos.

Activos Reales > Recursos Ajenos

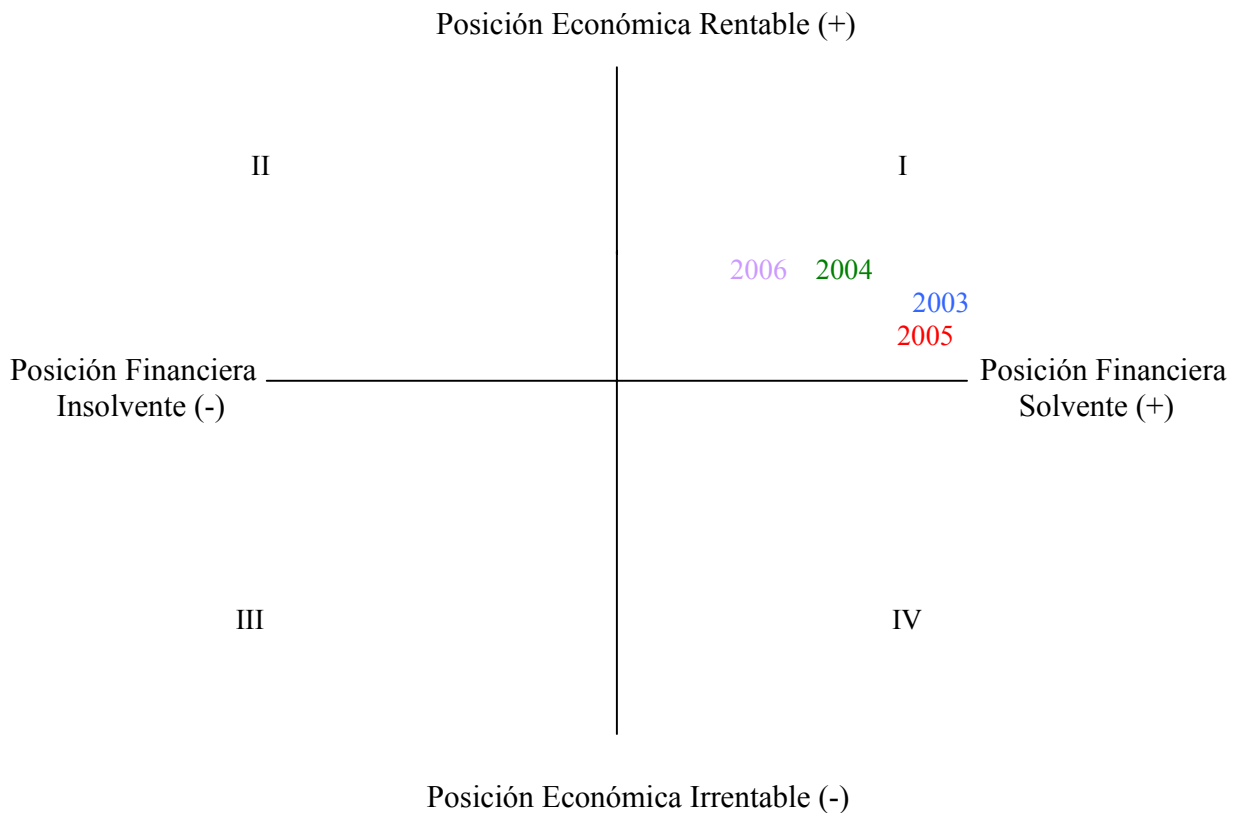
\$ 13.122.666,00 > \$ 6.315.397,45

**Relación de Riesgo o Endeudamiento:** Condición donde los recursos Propios sean mayores o igual de los Recursos Ajenos.

Recursos Propios > = Recursos Ajenos

\$ 6.807.268,55 > \$ 6.315.397,45

Llegamos a la conclusión que la entidad tiene Equilibrio Financiero porque cumplen las tres condiciones básicas. Cumple la condición de liquidez por consiguiente capital de trabajo neto es positivo. La segunda significa que la empresa es solvente. La tercera significa que la empresa cuenta con una buena calidad de equilibrio donde los Recursos Propios de la empresa son más grandes que sus Recursos Ajenos.



### ***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, técnica referida en el capítulo anterior y que aborda dos metas esenciales para toda organización: Rentabilidad y Liquidez.

La Sucursal Centro de la Corporación CIMEX se encuentra consolidada o en desarrollo por ubicarse en el I cuadrante, lo que significa que la empresa es rentable y solvente, esta posición le permite la obtención de utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación lo que le permite cumplir con sus obligaciones de pago. 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.

# *Conclusiones*



EEEE

## **CONCLUSIONES**

- ❖ Se realiza un compendio teórico acerca de las principales técnicas de análisis económico-financiero.
- ❖ Los Estados Financieros son el insumo fundamental para desarrollar un análisis 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.
- ❖ Se confeccionó un procedimiento para el análisis económico - financiero de los Estados Financieros de una entidad (el mencionado procedimiento es válido para cualquier entidad).
- ❖ Uno de los elementos fundamentales del procedimiento propuesto es el análisis mediante el Método de las Razones Financieras.

Este procedimiento se aplicó en la Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos y se obtuvieron los siguientes resultados:

- ❖ La Empresa posee aceptable liquidez ya que su Activo circulante supera ampliamente el Pasivo Circulante y por ende el Capital de Trabajo Neto es positivo.
- ❖ La empresa genera suficiente efectivo por sus actividades de operación.
- ❖ El rendimiento sobre la inversión en el año 2006 aumentó con respecto al año anterior, eso es muy bueno ya que eso indica que se ganó más dinero por la cantidad de activos invertidos.

# *Recomendaciones*



GGGGG

## **RECOMENDACIONES.**

- ❖ Consultar los aspectos teóricos aquí tratados en el momento de aplicar el procedimiento en los años venideros.
- ❖ Recomendamos que la entidad realice un estudio minucioso de su inventario surtido a surtido con el objetivo de verificar si existen inventarios obsoletos que influyen en la lenta rotación del mismo.
- ❖ Podemos decir que es una empresa que se arriesga poco, pues la mayoría de sus activos es financiada por capital propio. Recomendamos un análisis de tal situación, recordándole a la empresa que a mayor riesgo mayor rendimiento.
- ❖ Recomendamos a la entidad aplicar modelos de optimización de inventarios con el objetivo de disminuir el costo total del inventario, que incidiría favorablemente en el margen sobre utilidad, y por ende en el rendimiento sobre la inversión.

# *Bibliografía*

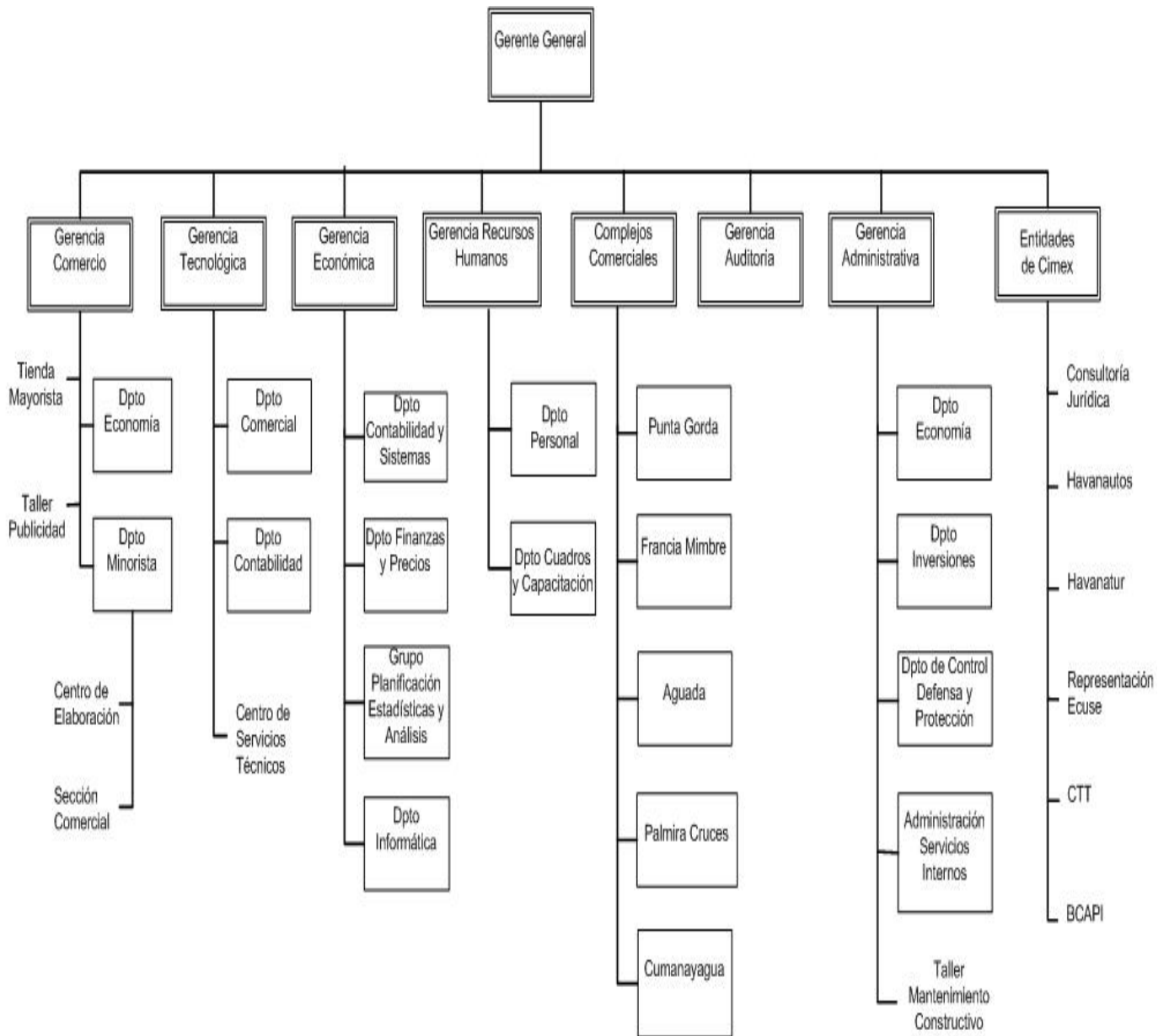


*Anexas*

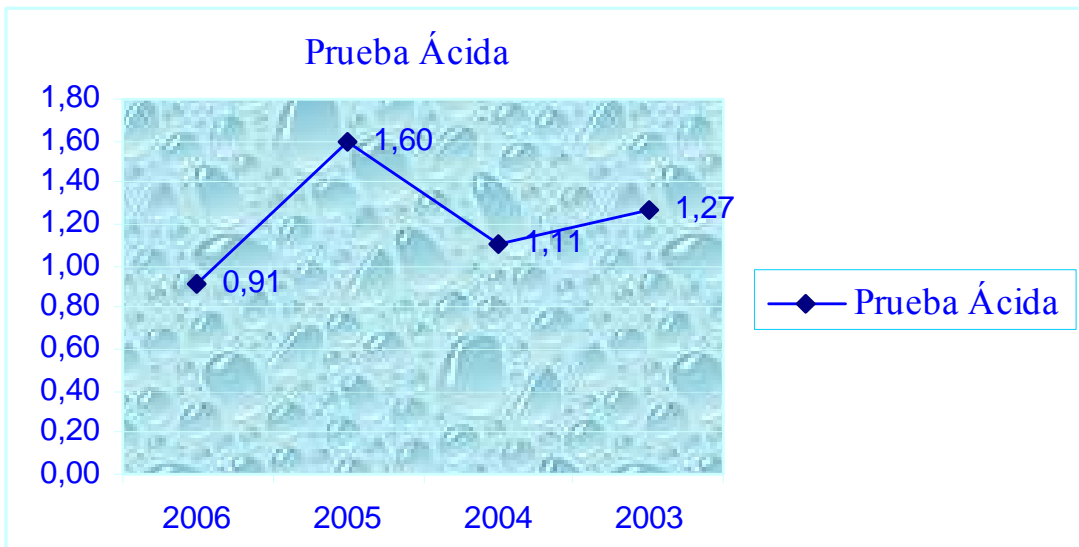
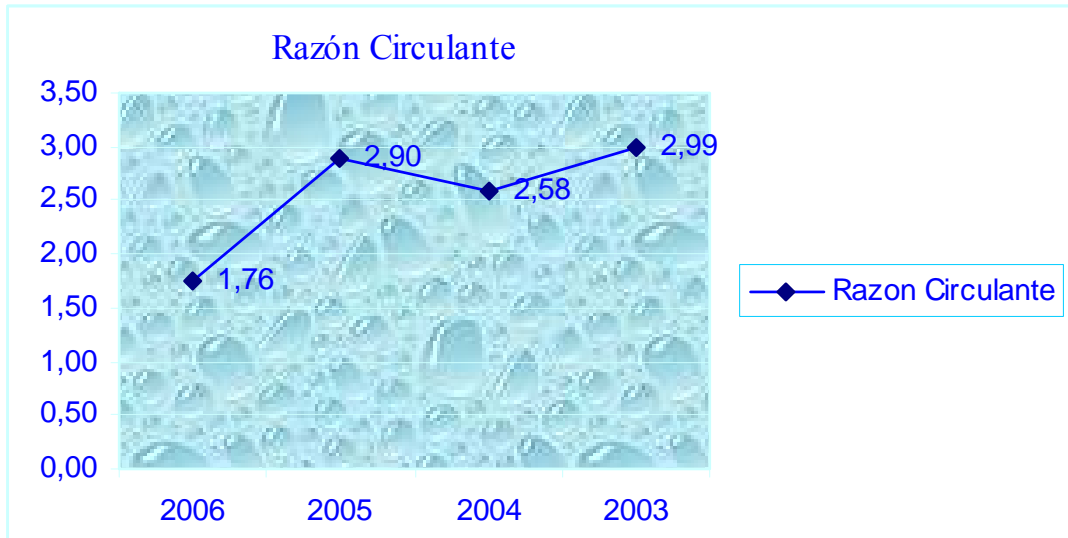


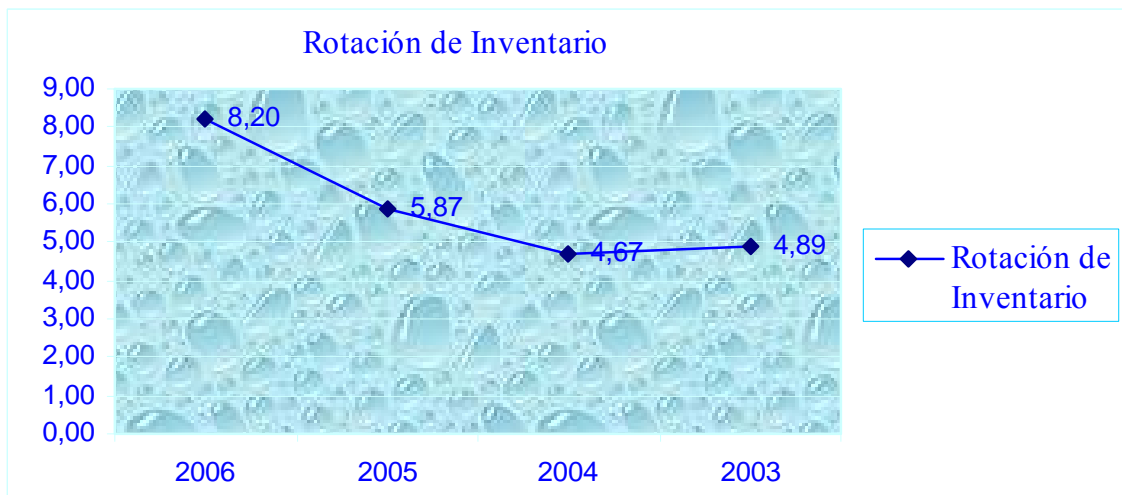
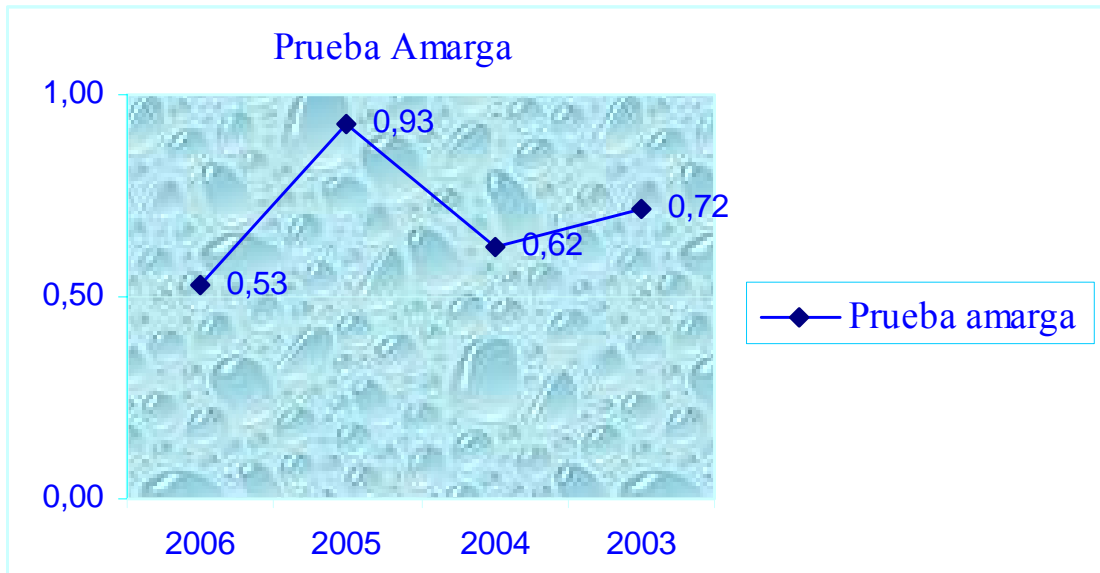
**ANEXOS**

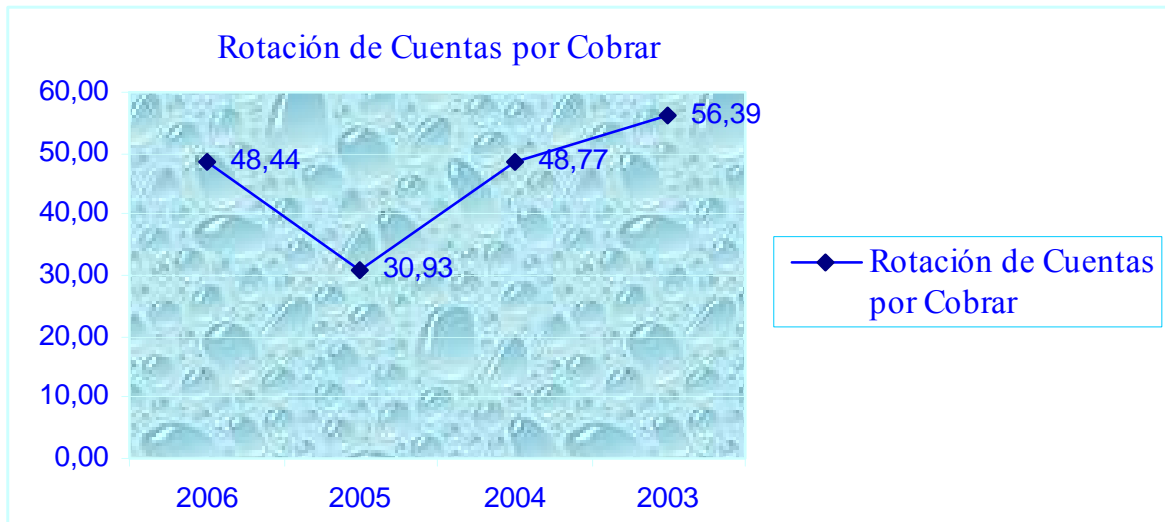
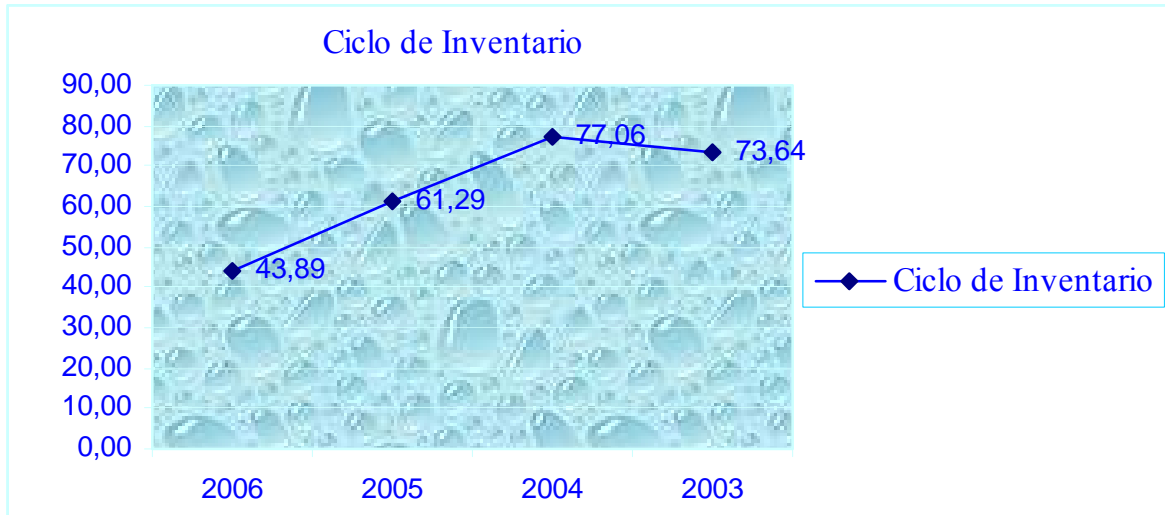
**Anexo # 1 Organigrama de la Sucursal Centro Corporación CIMEX Cienfuegos.**

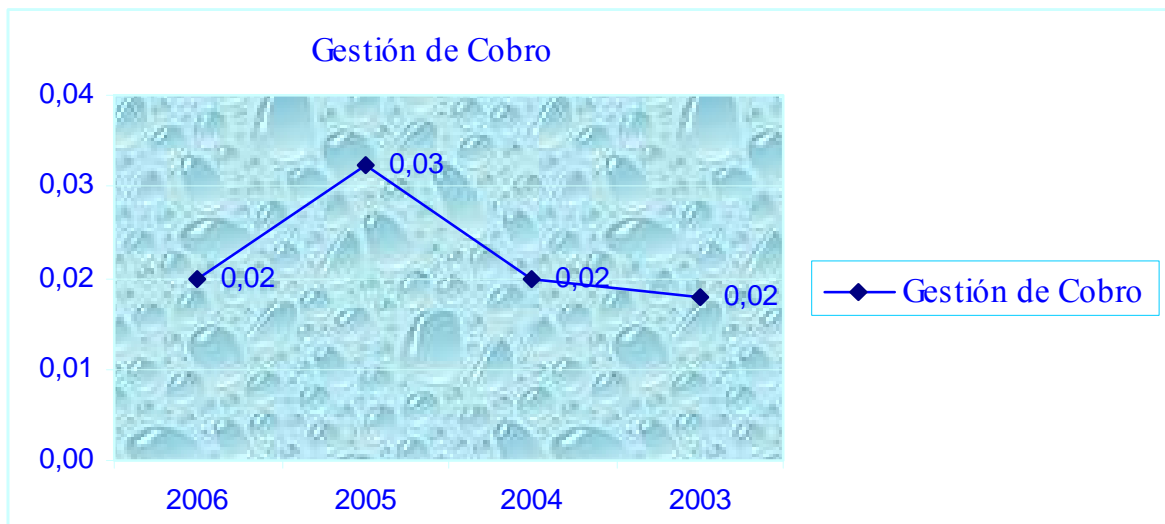
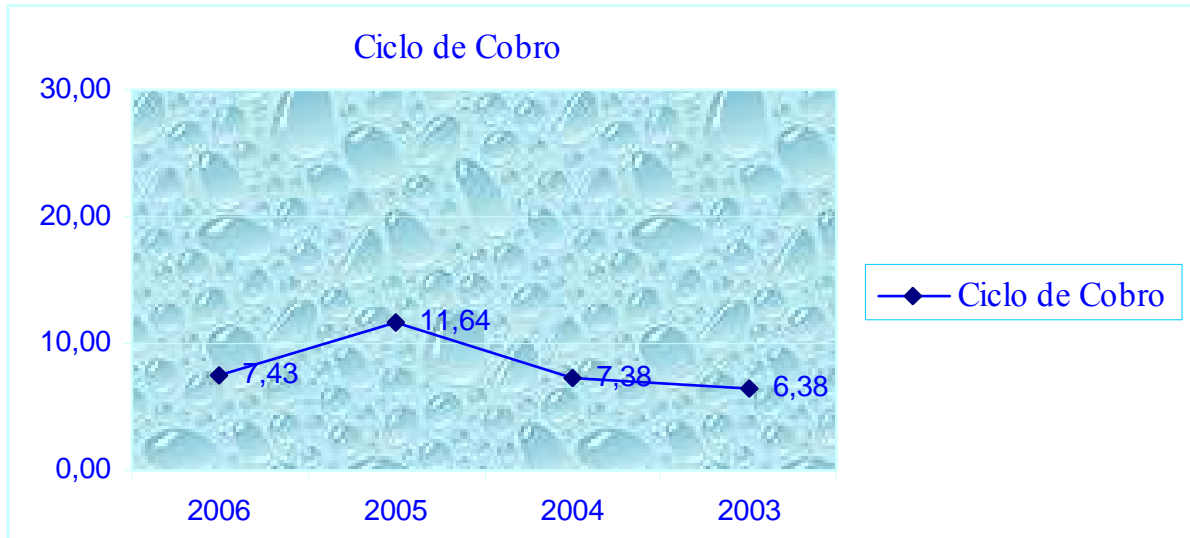


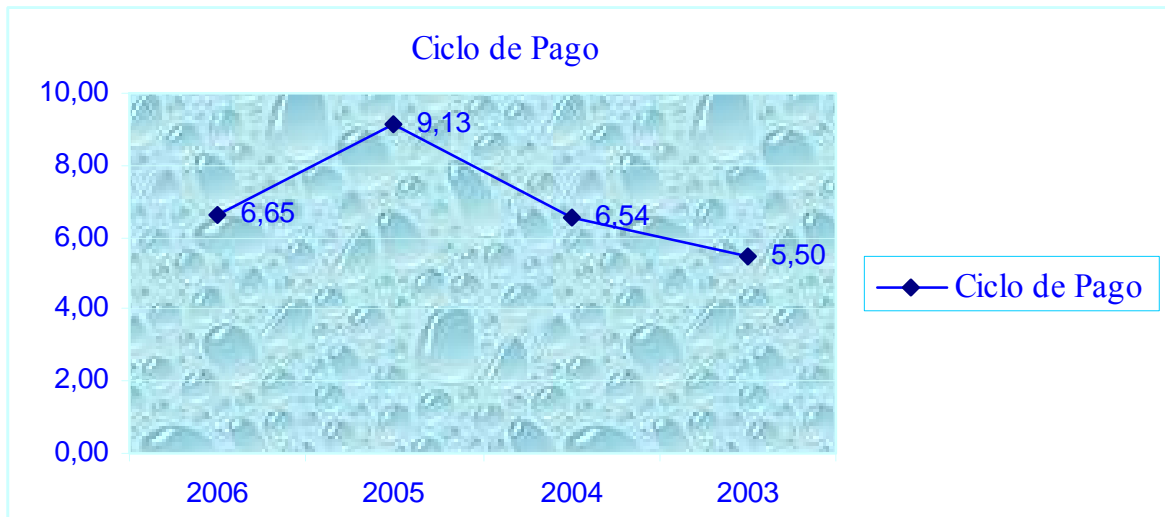
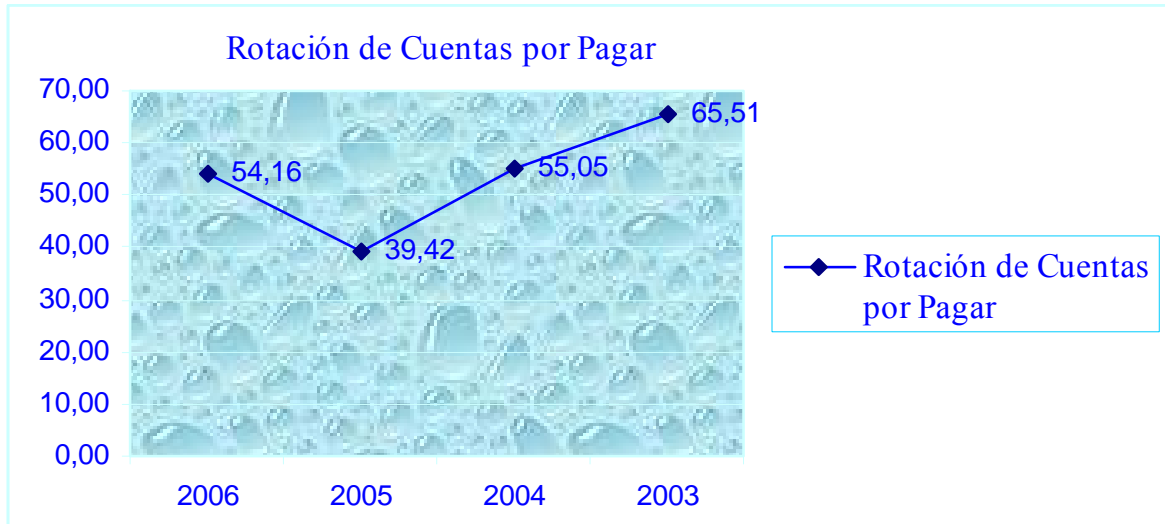
Anexo # 2

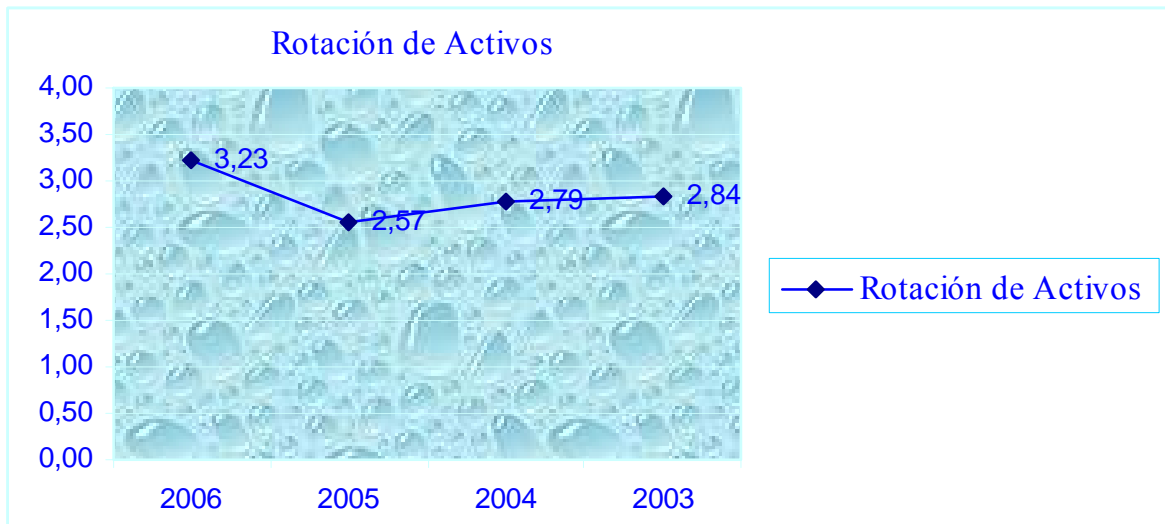
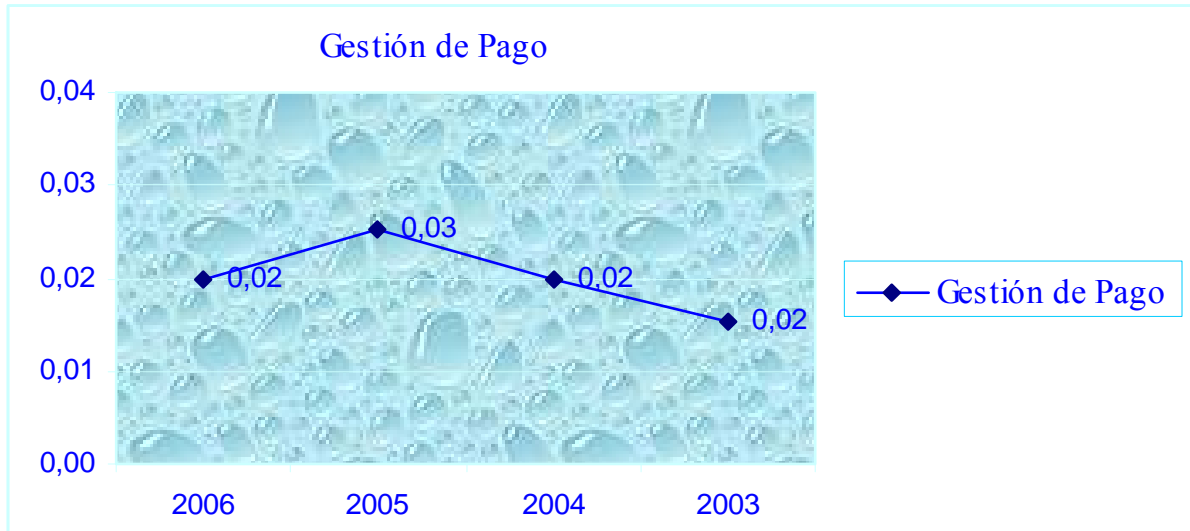


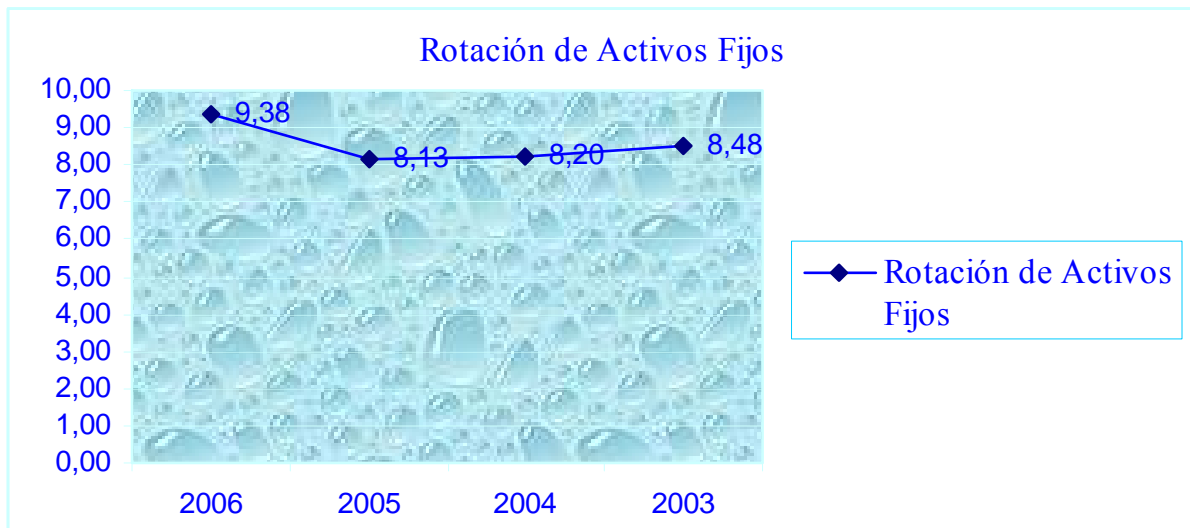
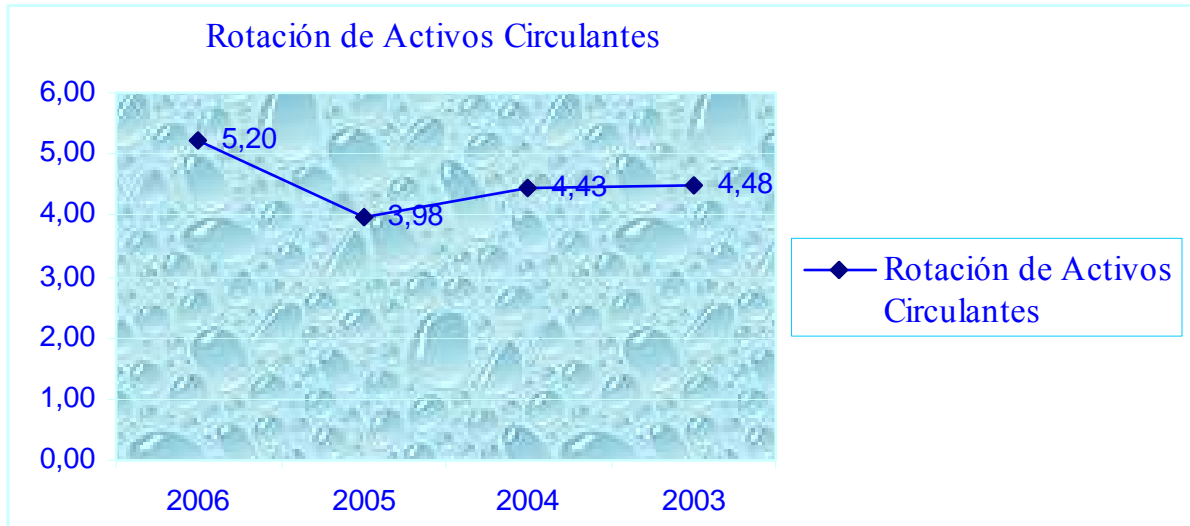


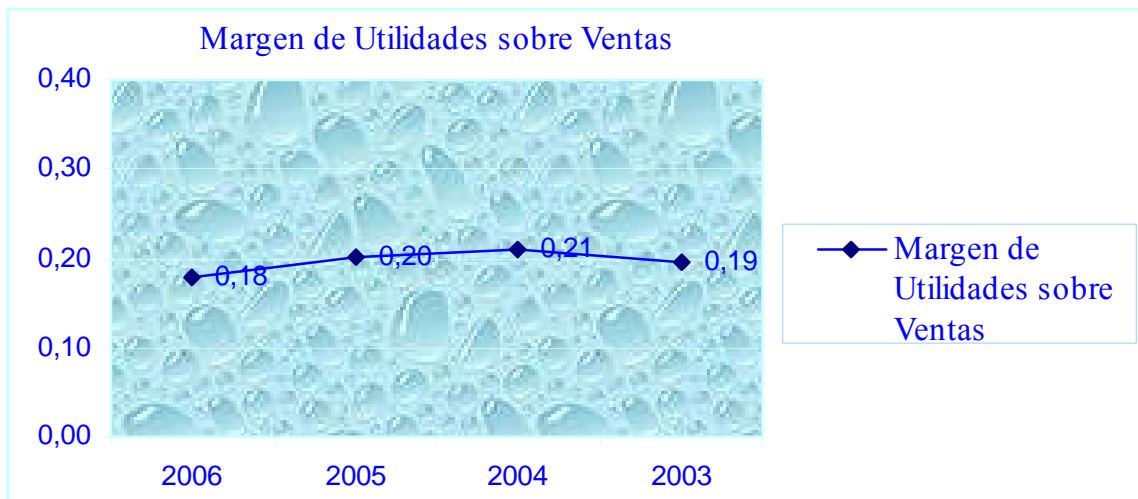
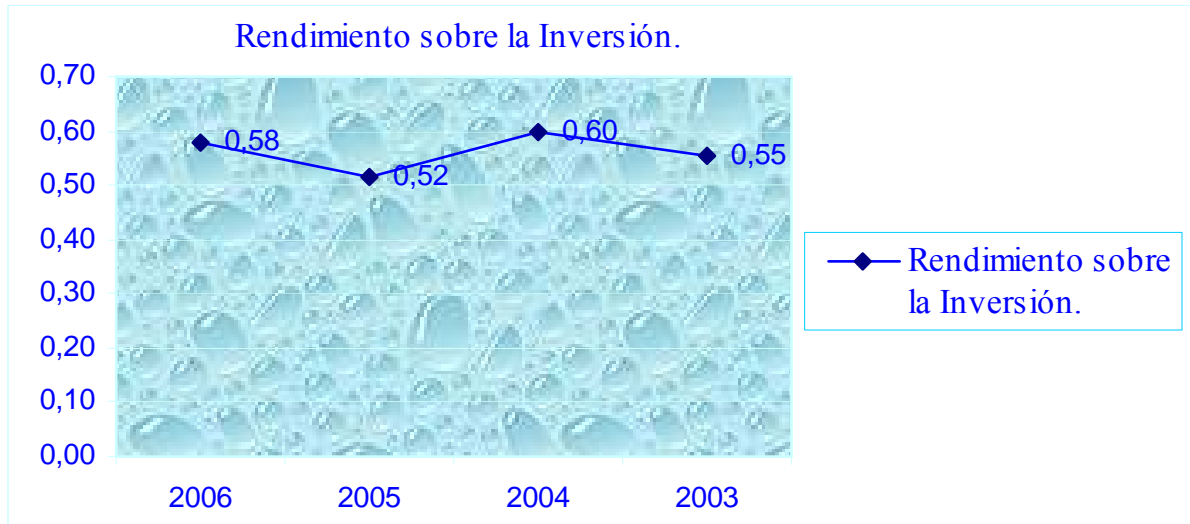


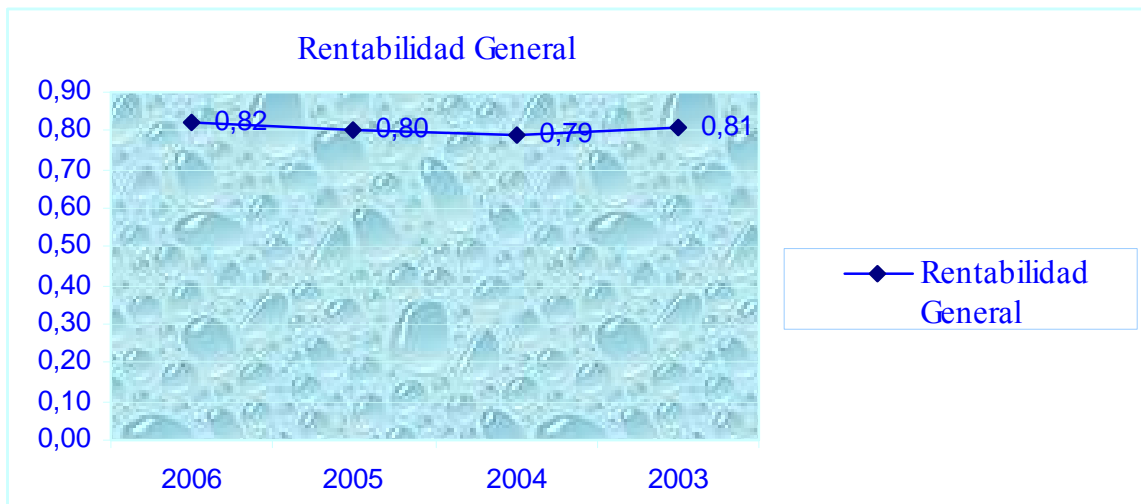
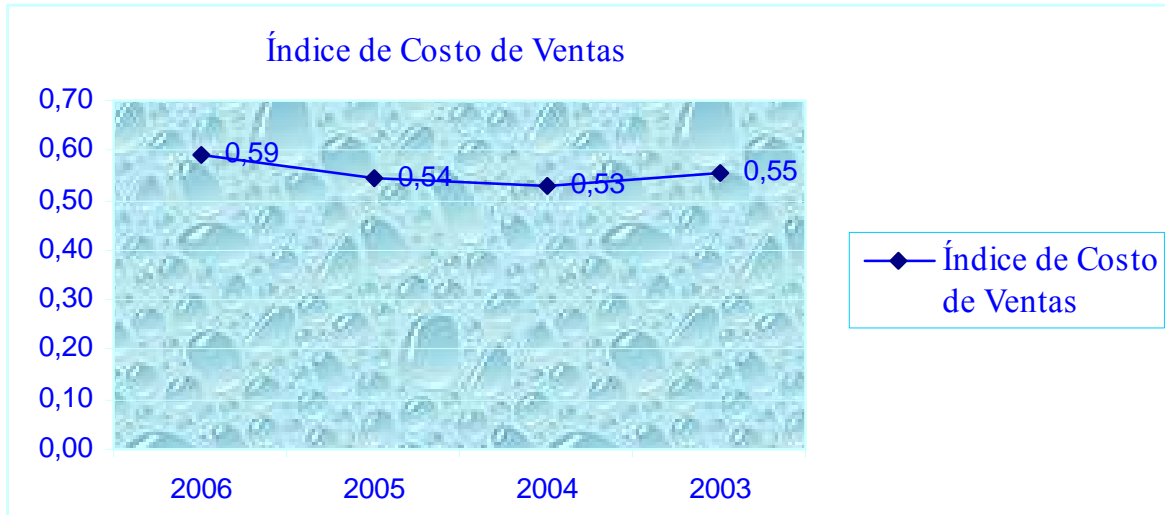


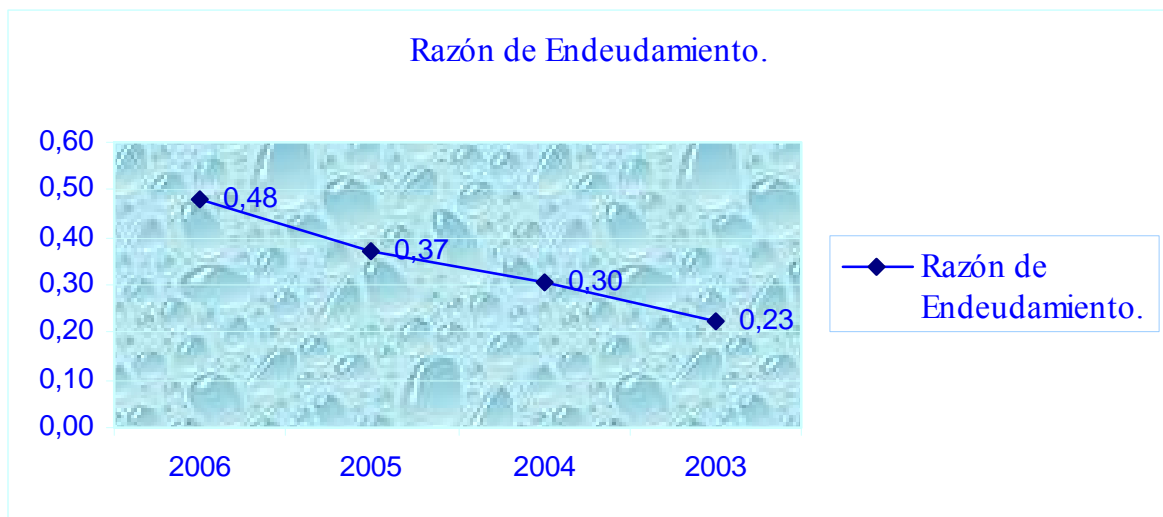
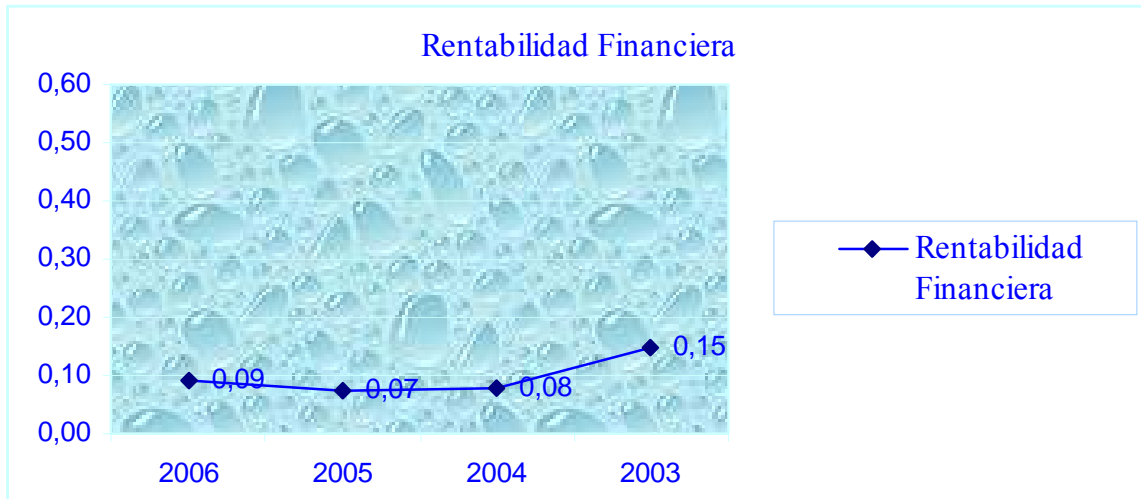












Anexo # 3

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos  
 Datos utilizados para llegar al Análisis Financiero  
 Año 2003

<b>Cuentas</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio</b>
Efectivo	3.127.893,57	11.928.113,96	2.385.622,79
Cuentas por Cobrar	841.230,63	3.956.527,54	791.305,51
Otros Activos Circulantes	931.984,87	5.273.172,07	1.054.634,41
Inventarios para la Venta	4.302.477,23	25.288.406,36	5.057.681,27
Pagos Anticipados	700.160,24	3.316.284,24	663.256,85
Activos Circulantes	9.903.746,54	49.762.504,17	9.952.500,83
Activos Fijos para arrendar	105.322,52	567.749,77	113.549,95
Activo Fijo Neto	5.386.414,57	26.311.941,12	5.262.388,22
Otros Activos	354.382,60	1.857.766,25	371.553,25
<b>Total Activo</b>	<b>15.749.866,23</b>	<b>78.499.961,31</b>	<b>15.699.992,26</b>
Cuentas por Pagar	2.159.183,17	12.465.436,84	2.493.087,37
Pasivo Circulante	2.922.090,54	16.657.521,40	3.331.504,28
<b>Pasivo Total</b>	<b>3.550.810,81</b>	<b>20.068.072,15</b>	<b>4.013.614,43</b>
Capital	12.199.055,42	58.431.889,16	11.686.377,83
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>15.749.866,23</b>	<b>78.499.961,31</b>	<b>15.699.992,26</b>
Ingresos Totales		45.953.505,48	
Ingresos de Ventas		44.620.918,79	
Otros Ingresos		1.332.586,69	
Costo de Venta		24725227,07	
Gastos (Sin incluir Costo de Venta)		12.548.563,99	
Gastos Totales		37.273.791,06	
Utilidad Neta		8.679.714,42	
Compras Netas		163.312.562,77	

## Anexo # 4

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos  
 Datos utilizados para llegar al Análisis Financiero.  
 Año 2004

<b>Cuentas</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio</b>
Efectivo	2.747.559,35	27.518.310,51	2.501.664,59
Cuentas por Cobrar	2.821.796,98	10.438.666,71	948.969,70
Otros Activos Circulantes	887.309,13	11.274.289,65	1.024.935,42
Inventarios para la Venta	3.856.981,19	57.985.228,69	5.271.384,43
Pagos Anticipados	433.474,58	7.596.791,94	690.617,45
Activos Circulantes	10.747.121,23	114.813.287,50	10.437.571,59
Activos Fijos para arrendar	141.644,60	1.420.437,96	129.130,72
Activo Fijo Neto	5.600.812,82	62.066.362,95	5.642.396,63
Otros Activos	490.884,74	3.843.439,36	349.403,58
<b>Total Activo</b>	<b>16.980.463,39</b>	<b>182.143.527,77</b>	<b>16.558.502,52</b>
Cuentas por Pagar	3.252.806,99	33.206.401,63	3.018.763,78
Pasivo Circulante	4.233.449,83	44.493.913,41	4.044.901,22
<b>Pasivo Total</b>	<b>5.155.877,73</b>	<b>56.938.047,21</b>	<b>5.176.186,11</b>
Capital	11.824.585,66	125.205.480,56	11.382.316,41
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>16.980.463,39</b>	<b>182.143.527,77</b>	<b>16.558.502,52</b>
Ingresos Totales		46.753.366,99	
Ingresos de Ventas		46.280.485,35	
Otros Ingresos		472.881,64	
Costo de Venta		24.625.617,96	
Gastos (Sin incluir Costo de Venta)		12.228.588,80	
<b>Gastos Totales</b>		<b>36.854.206,76</b>	
Utilidad Neta		9.899.160,23	
Compras Netas	24.144.677,80	166.179.794,73	15.107.254,07

## Anexo # 5

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos  
 Datos utilizados para llegar al Análisis Financiero.  
 Año 2005

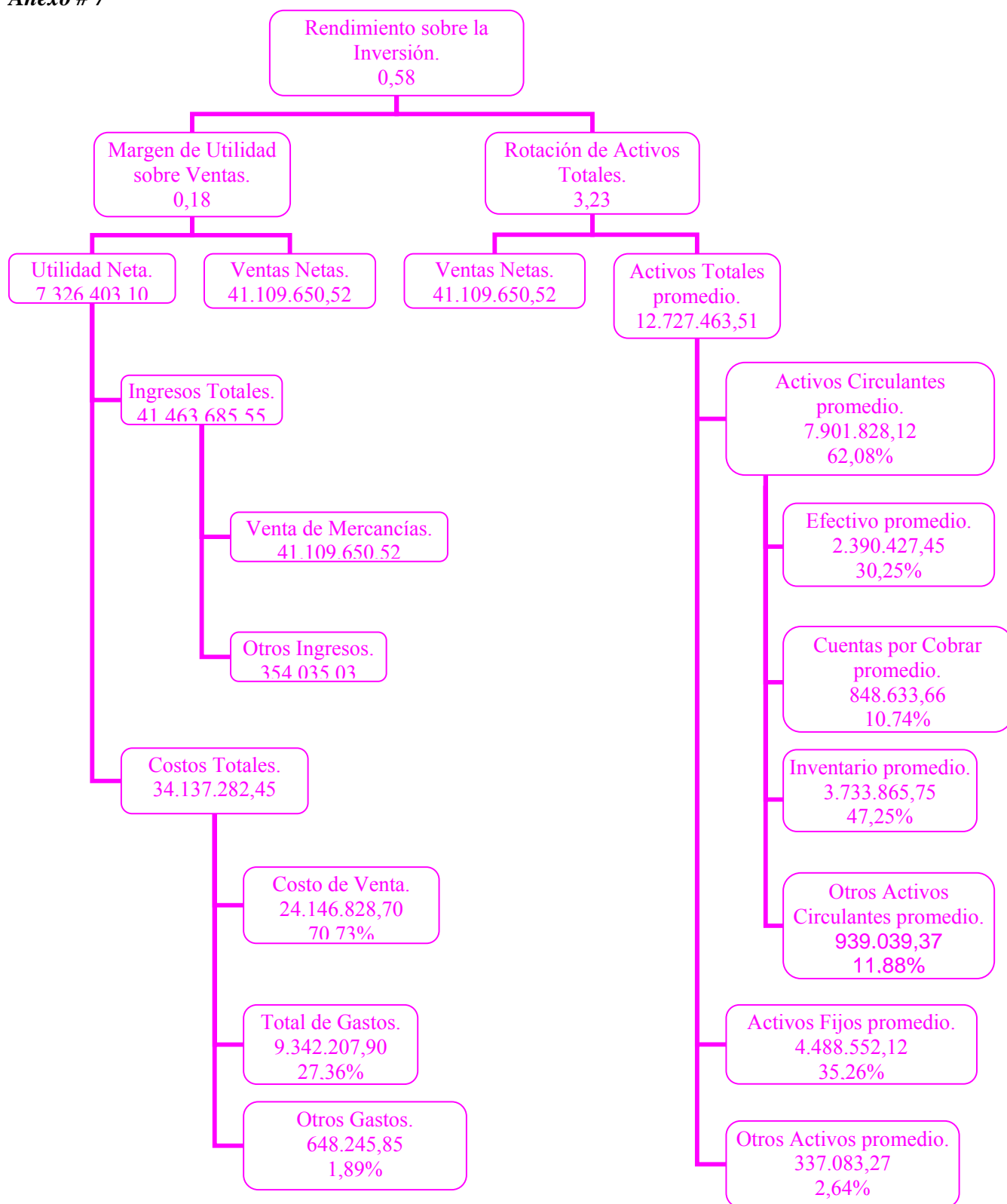
<b>Cuentas</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio</b>
Efectivo	1.807.742,16	28.049.642,76	2.337.470,23
Cuentas por Cobrar	999.617,63	11.325.423,50	943.785,29
Otros Activos Circulantes	850.903,86	9.213.853,82	767.821,15
Inventarios para la Venta	2.544.862,29	32.354.550,98	2.696.212,58
Pagos Anticipados	510.199,72	6.982.756,85	581.896,40
Activos Circulantes	6.713.325,66	87.926.227,91	7.327.185,66
Activos Fijos para arrendar	128.725,71	1.536.696,52	128.058,04
Activo Fijo Neto	3.830.836,30	43.104.080,86	3.592.006,74
Otros Activos	349.879,09	3.838.003,67	319.833,64
<b>Total Activo</b>	<b>11.022.766,76</b>	<b>136.405.008,96</b>	<b>11.367.084,08</b>
Cuentas por Pagar	1.927.479,19	30.823.004,62	2.568.583,72
Pasivo Circulante	2.872.978,40	30.286.235,13	2.523.852,93
<b>Pasivo Total</b>	<b>4.067.843,10</b>	<b>54.198.710,12</b>	<b>4.516.559,18</b>
Capital	7.141.204,14	80.999.420,46	6.749.951,71
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>11.209.047,24</b>	<b>135.198.130,58</b>	<b>11.266.510,88</b>
Ingresos Totales		29.577.304,91	
Ingresos de Ventas		29.186.630,29	
Otros Ingresos		390.674,62	
Costo de Venta		15.837.305,87	
Gastos (Sin incluir Costo de Venta)		7.861.526,63	
<b>Gastos Totales</b>		<b>23.698.832,50</b>	
Utilidad Neta		5.878.472,41	
Compras Netas	16.194.925,06	101.245.706,22	8.437.142,19

## Anexo # 6

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos  
 Datos utilizados para llegar al Análisis Financiero.  
 Año 2006

<b>Cuentas</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio</b>
Efectivo	3.403.014,21	28.685.129,44	2.390.427,45
Cuentas por Cobrar	728.738,58	10.183.603,96	848.633,66
Otros Activos Circulantes	759.163,48	9.607.666,09	800.638,84
Inventarios para la Venta	2.701.557,86	35.328.330,94	2.944.027,58
Pagos Anticipados	170272,28	10.422.749,87	868.562,49
Activos Circulantes	7.808.915,93	94.821.937,38	7.901.828,12
Activos Fijos para arrendar	85.522,19	1.288.767,13	107.397,26
Activo Fijo Neto	5.028.153,93	52.573.858,36	4.381.154,86
Otros Activos	200073,95	4.044.999,25	337.083,27
<b>Total Activo</b>	<b>13.122.666,00</b>	<b>152.522.790,22</b>	<b>12.710.232,52</b>
Cuentas por Pagar	2.023.905,16	33.418.957,67	2.784.913,14
Pasivo Circulante	4.085.746,42	53.975.775,29	4.497.981,27
<b>Pasivo Total</b>	<b>6.315.397,45</b>	<b>75.354.180,26</b>	<b>6.279.515,02</b>
Capital	6.807.268,55	77.168.609,96	6.430.717,50
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>13.122.666,00</b>	<b>152.522.790,22</b>	<b>12.710.232,52</b>
Ingresos Totales		41.463.685,55	
Ingresos de Ventas		41.109.650,52	
Otros Ingresos		354.035,03	
Costo de Venta		24.146.828,70	
Gastos (Sin incluir Costo de Venta)		9.990.453,75	
<b>Gastos Totales</b>		<b>34.137.282,45</b>	
Utilidad Neta		7.326.403,10	
Compras Netas	24.007.753,20	150.843.224,21	12.570.268,68

**Anexo # 7**



**Anexo # 8**

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos.  
Hoja de Trabajo: Estado de cambio en la Situación Financiera con base al Capital de Trabajo.  
Por el año terminado Diciembre 31, 2006-2005

Descripción de la Cuenta	Estado de situación Financiera		Cambios		Capital de Trabajo		Fondos	
	31-Dic-06	31-Dic-05	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
<b>Cuentas Deudoras</b>			0	0				
Efectivo en caja	424.322,95	315.902,89	108.420,06	0	108.420,06	0,00		
Remesas en trnsito	252.501,18	335.337,74	0	82.836,56	0,00	82.836,56		
Efectivo en banco	50.139,86	58.573,32	0	8.433,46	0,00	8.433,46		
Efectos al cobro	1.103.997,71	267.359,96	836.637,75	0	836.637,75	0,00		
Efectivo en Tesorería	0	1.059,89	0	1.059,89	0,00	1.059,89		
Efectivo en banco-Moneda Nacional	1.105.018,14	732.521,20	372.496,94	0	372.496,94	0,00		
Fondo fijo	31.650,00	28.550,00	3.100,00	0	3.100,00	0,00		
Fondo fijo/atenciones específicas	58.224,51	68.437,16	0	10.212,65	0,00	10.212,65		
Efectivo en Banco EURO	0	0	0	0	0,00	0,00		
Efectivo en Tesorería Moneda Nac.	377.159,86	0	377.159,86	0	377.159,86	0,00		
Cuentas y documentos por cobrar	401.691,30	704.128,27	0	302.436,97	0,00	302.436,97		
Cuentas a cobrar entre afiliadas	327.047,28	295.489,36	31.557,92	0	31.557,92	0,00		
Mercancías para la venta	1.811.660,13	1.924.801,73	0	113.141,60	0,00	113.141,60		
Mercancías en trnsito	0	0	0	0	0,00	0,00		
Productos y servicios terminados	48.636,27	51.259,58	0	2.623,31	0,00	2.623,31		
Productos y servicios en proceso	265,98	37.711,90	0	37.445,92	0,00	37.445,92		
Materia prima y materiales auxil.	250.361,11	250.756,23	0	395,12	0,00	395,12		
Materiales para consumo	227.675,10	182.127,10	45.548,00	0	45.548,00	0,00		
Inv.comestibles,bebidas y mercancía	52.857,57	45.754,79	7.102,78	0	7.102,78	0,00		
Mercancía no apta para la venta	180.977,15	179.396,67	1.580,48	0	1.580,48	0,00		
Combustible en existencia	356.548,75	221.844,05	134.704,70	0	134.704,70	0,00		
Piezas y repuestos	196.134,98	303.398,90	0	107.263,92	0,00	107.263,92		
Materiales para la construcción	233.903,45	223.116,46	10.786,99	0	10.786,99	0,00		
Mercancías pendientes de recepción	250,90	55.181,39	0	54.930,49	0,00	54.930,49		
Utensilios y herramientas	144.197,41	143.085,39	1.112,02	0	1.112,02	0,00		
Otros inventarios	8.627,84	18.345,41	0	9.717,57	0,00	9.717,57		
Depósitos en Garantía	60.000,00		60.000,00	0	60.000,00	0,00		
Pagos Anticipados	8.767,11	239.331,61	0	230.564,50	0,00	230.564,50		
Anticipos a Justificar	1.500,00	224,50	1.275,50	0	1.275,50	0,00		
Reclamaciones al presupuesto	19.223,35	16.579,12	2.644,23	0	2.644,23	0,00		
Seguros pagados por adelantado	5.015,85	2.277,73	2.738,12	0	2.738,12	0,00		
Gastos pagados por adelantado	121.736,79	191.311,43	0	69.574,64	0,00	69.574,64		
Otros Cargos diferidos	34.752,53	77.278,95	0	42.526,42	0,00	42.526,42		
Mobiliario	1.394.806,41	1.387.551,83	7.254,58	0			7.254,58	0,00
Maquinarias y equipos	3.029.339,53	3.056.253,52	0	26.913,99			0,00	26.913,99
Equipos oficina y uso domestico	558.453,45	579.774,67	0	21.321,22			0,00	21.321,22
Medios de transporte terrestre	951.465,10	1.180.543,84	0	229.078,74			0,00	229.078,74
Medios de comunicacion	358.697,51	452.883,80	0	94.186,29			0,00	94.186,29

Anexos

Medios de computación	529.151,15	509.332,14	19.819,01	0			19.819,01	0,00
Otros activos fijos	789.815,58	795.121,58	0	5.306,00			0,00	5.306,00
Activos fijos para arrendar	85.522,19	128.725,71	0	43.203,52			0,00	43.203,52
Otras construcciones	85.130,98	94.108,56	0	8.977,58			0,00	8.977,58
Anticipo p/adq. de activos fijos	0,00	0,00	0	0			0,00	0,00
Activos fijos en almac,n	122.079,98		122.079,98	0			122.079,98	0,00
Activos fijos intangibles	3.120,00		3.120,00	0			3.120,00	0,00
Equipos y materiales p/ inversiones	176.154,54	126.886,11	49.268,43	0			49.268,43	0,00
Construcciones en proceso-Anticipo	16.393,74	20.784,14	0	4.390,40			0,00	4.390,40
Construcciones en proceso	2.173.918,27	1.066.057,24	1.107.861,03	0			1.107.861,03	0,00
Mejoras en propiedad arrendada	0,00	0,00	0	0			0,00	0,00
Reclamaciones en proceso	26.345,14	48.624,80	0	22.279,66			0,00	22.279,66
Reclamaciones presentadas al segur	24.504,13	166.738,44	0	142.234,31			0,00	142.234,31
Costos de periodos futuros	15.294,99	12.122,88	3.172,11	0			3.172,11	0,00
Cuentas por cobrar a empleados y f.	30.719,85	11.656,55	19.063,30	0			19.063,30	0,00
Cuentas por cobrar resp. Material	102.928,19	101.903,04	1.025,15	0			1.025,15	0,00
Faltantes sujetos a investigación	8.251,52	8.833,38	0	581,86			0,00	581,86
<b>Total Cuentas Deudoras</b>	<b>18.376.937,31</b>	<b>16.719.044,96</b>						
	Estado de situación Financiera		Cambios		Capital de Trabajo		Fondos	
Descripción de la Cuenta	30-Abr-97	Apert Ene 96	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
<b>Cuentas Acreedoras</b>								
Depreciación	5.254.271,31	5.509.997,72	255.726,41	0			255.726,41	0
Cuentas por pagar proveedores	1.035.699,61	1.170.358,96	134.659,35	0	134.659,35	0,00		
Vacaciones acumuladas por pagar	306.524,79	200.142,78	0	106.382,01	0,00	106.382,01		
Nominas por pagar	396.811,56	820,49	0	395.991,07	0,00	395.991,07		
Retenciones por pagar	60.362,87	25.030,92	0	35.331,95	0,00	35.331,95		
Cr,ditos provisionales mercancias	1.531,33	2.796,50	1.265,17	0	1.265,17	0,00		
Gastos estimados por pagar	75.626,96	65.327,55	0	10.299,41	0,00	10.299,41		
Impuesto y contribuc. por pagar	211.645,33	159.958,37	0	51.686,96	0,00	51.686,96		
Sobregiro en Tesoreria	56.779,89	0,00	0	56.779,89	0,00	56.779,89		
Ctas por pagar a Proveed. por Inver	488,55	6.276,86	5.788,31	0	5.788,31	0,00		
Relcamaciones de seguro pendiente	24.504,13	166.738,44	142.234,31	0	142.234,31	0,00		
Cobros anticipados	14.591,97	2.152,53	0	12.439,44	0,00	12.439,44		
Depósitos recibidos	25.530,25	48.348,28	22.818,03	0	22.818,03	0,00		
Cobros por cuenta de terceros	744.740,68	228.450,05	0	516.290,63	0,00	516.290,63		
Cr,ditos diferidos	102.928,19	101.903,04	0	1.025,15	0,00	1.025,15		
Deposito disponible por seg. cob.	14.469,30	5.612,45	0	8.856,85	0,00	8.856,85		
Cuentas por pagar afiliadas	911.047,26	688.996,18	0	222.051,08	0,00	222.051,08		
Ctas por Pagar Afiliadas por Inver	102.463,75	65,00	0	102.398,75	0,00	102.398,75		
Obligaciones por pagar largo plazo	2.222.044,63	1.185.501,03	0	1.036.543,60			0,00	1.036.543,60
Sobrantes Sujetos a Investigacion	7.606,40	9.363,67	1.757,27	0			1.757,27	0,00
Capital	6.807.268,55	7.141.204,14	333.935,59	0			333.935,59	0,00
<b>Total Ctas Acreedoras</b>	<b>18.376.937,31</b>	<b>16.719.044,96</b>	<b>4.227.713,38</b>	<b>4.227.713,38</b>	2.303.630,52	2.592.696,21	1.924.082,86	1.635.017,17
Aplicado al Capital de Trabajo					289.065,69	0	0	289.065,69
					2.592.696,21	2.592.696,21	<b>1.924.082,86</b>	<b>1.924.082,86</b>

Anexos

Anexo # 9

Sucursal Centro de la Corporación CIMEX Cienfuegos.  
 Hoja de Trabajo: Estado de cambio en la Situación Financiera con base al Efectivo.  
 Por el año terminado Diciembre 31, 2006-2005

Descripción de la Cuenta	Cambios		Actividades de Operación		Actividades de Financiación		Actividades de Inversión	
	Debe	Haber	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento
<b>Cuentas Deudoras</b>								
Efectivo en caja	108.420,06	0						
Remesas en transito	0	82.836,56						
Efectivo en banco	0	8.433,46						
Efectos al cobro	836.637,75	0						
Efectivo en Tesorería	0	1.059,89						
Efectivo en banco-Moneda Nacional	372.496,94	0						
Fondo fijo	3.100,00	0						
Fondo fijo/atenciones específicas	0	10.212,65						
Efectivo en Banco EURO	0	0						
Efectivo en Tesorería Moneda Nac.	377.159,86	0						
Cuentas y documentos por cobrar	0	302.436,97	0	302.436,97				
Cuentas a cobrar entre afiliadas	31.557,92	0	31.557,92	0				
Mercancías para la venta	0	113.141,60	0	113.141,60				
Mercancías en transito	0	0	0	0				
Productos y servicios terminados	0	2.623,31	0	2.623,31				
Productos y servicios en proceso	0	37.445,92	0	37.445,92				
Materia prima y materiales auxil.	0	395,12	0	395,12				
Materiales para consumo	45.548,00	0	45.548,00	0				
Inv.comestibles,bebidas y mercancia	7.102,78	0	7.102,78	0				
Mercancia no apta para la vents	1.580,48	0	1.580,48	0				
Combustible en existencia	134.704,70	0	134.704,70	0				
Piezas y repuestos	0	107.263,92	0	107.263,92				
Materiales para la construcción	10.786,99	0	10.786,99	0				
Mercancías pendientes de recepción	0	54.930,49	0	54.930,49				
Utensilios y herramientas	1.112,02	0	1.112,02	0				
Otros inventarios	0	9.717,57	0	9.717,57				
Depósitos en Garantía	60.000,00	0	60.000,00	0				
Pagos Anticipados	0	230.564,50	0	230.564,50				
Anticipos a Justificar	1.275,50	0	1.275,50	0				
Reclamaciones al presupuesto	2.644,23	0	2.644,23	0				
Seguros pagados por adelantado	2.738,12	0	2.738,12	0				
Gastos pagados por adelantado	0	69.574,64	0	69.574,64				
Otros Cargos diferidos	0	42.526,42	0	42.526,42				
Mobiliario	7.254,58	0					7.254,58	0
Maquinarias y equipos	0	26.913,99					0	26.913,99
Equipos oficina y uso domestico	0	21.321,22					0	21.321,22
Medios de transporte terrestre	0	229.078,74					0	229.078,74
Medios de comunicación	0	94.186,29					0	94.186,29

## Anexos

Medios de computación	19.819,01	0					19.819,01	0
Otros activos fijos	0	5.306,00					0	5.306,00
Activos fijos para arrendar	0	43.203,52					0	43.203,52
Otras construcciones	0	8.977,58					0	8.977,58
Anticipo p/adq. de activos fijos	0	0					0	0
Activos fijos en almacén	122.079,98	0					122.079,98	0
Activos fijos intangibles	3.120,00	0					3.120,00	0
Equipos y materiales p/ inversiones	49.268,43	0					49.268,43	0
Construcciones en proceso-Anticipo	0	4.390,40					0	4.390,40
Construcciones en proceso	1.107.861,03	0					1.107.861,03	0
Mejoras en propiedad arrendada	0	0					0	0
Reclamaciones en proceso	0	22.279,66	0	22.279,66				
Reclamaciones presentadas al segur	0	142.234,31	0	142.234,31				
Costos de periodos futuros	3.172,11	0	3172,11	0,00				
Cuentas por cobrar a empleados y f.	19.063,30	0	19063,3	0,00				
Cuentas por cobrar resp. Material	1.025,15	0	1025,15	0,00				
Faltantes sujetos a investigación	0	581,86	0	581,86				
<b>Total Cuentas Deudoras</b>								
Descripción de la Cuenta	Cambios		Actividades de Operación		Actividades de Financiación		Actividades de Inversión	
	Debe	Haber	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento
<b>Cuentas Acreedoras</b>								
Depreciación	255.726,41	0	255.726,41	0,00				
Cuentas por pagar proveedores	134.659,35	0	134.659,35	0,00				
Vacaciones acumuladas por pagar	0	106.382,01	0	106.382,01				
Nominas por pagar	0	395.991,07	0	395.991,07				
Retenciones por pagar	0	35.331,95	0	35.331,95				
Créditos provisionales mercancías	1.265,17	0	1.265,17	0,00				
Gastos estimados por pagar	0	10.299,41	0	10.299,41				
Impuesto y contribuc. por pagar	0	51.686,96	0	51.686,96				
Sobregiro en Tesorería	0	56.779,89	0	56.779,89				
Ctas por pagar a Proveed. por Inver	5.788,31	0	5.788,31	0,00				
Reclamaciones de seguro pendiente	142.234,31	0	142.234,31	0,00				
Cobros anticipados	0	12.439,44	0,00	12.439,44				
Depósitos recibidos	22.818,03	0	22.818,03	0,00				
Cobros por cuenta de terceros	0	516.290,63	0	516.290,63				
Créditos diferidos	0	1.025,15	0	1.025,15				
Deposito disponible por seg. cob.	0	8.856,85	0	8.856,85				
Cuentas por pagar afiliadas	0	222.051,08	0	222.051,08				
Ctas por Pagar Afiliadas por Inver	0	102.398,75	0	102.398,75				
Obligaciones por pagar largo plazo	0	1.036.543,60			0	1.036.543,60		
Sobrantes Sujetos a Investigación	1.757,27	0			1.757,27	0		
Capital	333.935,59	0			333.935,59	0		

4.227.713,38	4.227.713,38	884.802,88	2.655.249,48	335.692,86	1.036.543,60	1.309.403,03	433.377,74
		1.770.446,60		700.850,74			876.025,29
4.227.713,38	4.227.713,38	2.655.249,48	2.655.249,48	1.036.543,60	1.036.543,60	1.309.403,03	1.309.403,03



