

# **UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI**



## **UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y HUMANÍSTICAS**

### **CARRERA DE:**

*INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA*

### **TESIS DE GRADO**

#### **TÍTULO:**

**“APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS  
FINANCIERO A LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS  
PINAR DEL RÍO (EMBER)”.**

*Tesis presentada previa a la obtención del Título de Ingeniería en  
Contabilidad y Auditoría CPA.*

#### **AUTORAS:**

*Cuji Sánchez Gabriela Isabel  
Ninasunta Yugcha Carmen Rocío*

#### **DIRECTORA DE TESIS:**

*Lcda. Miladys Garrido Cervera*

**LATACUNGA – ECUADOR**

*Diciembre 2010*

**UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RÍO  
“HERMANOS SAIZ MONTES DE OCA”**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TESIS DE GRADO**

**TÍTULO:**

**“APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS  
FINANCIERO A LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS  
PINAR DEL RÍO (EMBER).”**

**Tesis presentada previa a la obtención del título de Ingeniería en  
Contabilidad y Auditoría**

**AUTORES:**

*Cuji Sánchez Gabriela Isabel  
Ninasunta Yugcha Carmen Rocío*

**DIRECTORA DE TESIS:**

*Lcda. Miladys Garrido Cervera*

**PINAR DEL RÍO- CUBA**

*Diciembre 2010*



**PENSAMIENTO**

*“LO IMPORTANTE NO ES EL NOMBRE,  
SINO LAS HUELLAS QUE DEJA EL  
HOMBRE AL PASO POR SU VIDA”.*

*edf*

PÁGINA DE ACEPTACIÓN

Dra. Laura Elena González Montpellier *Laura*  
Presidente del Tribunal

Dr. Agneso Rivaldo Domínguez Jimeno.  
Secretario

Dr. C. M. de Jesús Beltrán Cordero  
Vocal

Cuño:



Fecha: 7-09-2010

Pinar del Río a 7 de septiembre del 2010

## DECLARACIÓN DE AUTORIDAD

Declaramos ser las únicas autoras del presente trabajo de diploma “Aplicación de los Métodos y Técnicas de Análisis Financiero en la Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER)”, y por lo tanto les concedemos a la Universidad de Pinar del Río Hermanos Saiz Montes de Oca y a la Universidad Técnica de Cotopaxi, a hacer uso del mismo, con la finalidad que estime conveniente y que le proporcione beneficios.

**Firman:**



.....  
Gabriela Isabel Cuji Sánchez.



.....  
Carmen Rocío Ninasunta Yugcha.



## Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER)

### Aval


Título: Aplicación de los Métodos y Técnicas de Análisis Financiero a la Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER).

Autoras: Gabriela Isabel Cuji Sánchez.

Carmen Rocío Ninasunta Yugcha.

Por este medio avalamos el trabajo de diploma ya que consideramos que el mismo constituye para nuestra empresa una importante herramienta que exige el actual proceso de perfeccionamiento empresarial que hoy llevamos a cabo, donde la combinación de métodos y procedimientos ofrecen una información detallada de la situación financiera y permite trazar estrategias para el futuro desarrollo.

Por todo lo anterior, y para que así conste firmo el presente aval, a los 6 días del mes de septiembre del 2010.

  
\_\_\_\_\_  
Lic Miriam Cáceres  
Directora Contable





## Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER)

### Factura de Cortesía

Título: Aplicación de los Métodos y Técnicas de Análisis Financiero a la Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER).

Autoras: Gabriela Isabel Cuji Sánchez.

Carmen Rocío Ninasunta Yugcha.

Después de realizada la investigación acerca del análisis financiero en nuestra empresa, llegamos a la conclusión de que se deben usar las técnicas y métodos propuestos como herramientas importantes para la toma de decisiones por parte de la dirección de nuestra empresa así como elaborar los estados financieros expuestos en el trabajo, lo cual nos servirá además para la realización de planes estratégicos para mejorar la gestión financiera y evitar con ello el deterioro futuro de la situación financiera de la entidad.

Tomando como base toda la información aportada por la investigación y la importancia que reviste para la toma de decisiones es que consideramos que el efecto económico del trabajo, si se hubiese contratado los servicios a una empresa especializada, estaría en el orden de los \$ 5 000 CUP.

---

Lic Miriam Cáceres

Directora Contable



## Opinión del tutor

**Título:** Aplicación de los Métodos y Técnicas de Análisis Financiero a la Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER).

**Autoras:** Gabriela Isabel Cuji Sánchez.  
Carmen Rocío Ninasunta Yugcha.

**Tutora:** Lic. Miladys Garrido Cervera.

El presente trabajo posee plena correspondencia con la tarea planteada. Las investigaciones se han desarrollado en concordancia con el propósito señalado, mostrando las estudiantes una profunda preparación, independencia, laboriosidad y creatividad durante el transcurso de la misma.

Las estudiantes han podido aplicar los conocimientos adquiridos en su formación como profesional, integrando los referidos de forma adecuada y aplicando métodos de investigación tales como: entrevistas, observaciones, revisión de documentos, etc y así obtener toda la información necesaria para la elaboración del trabajo.

La presente investigación le ha permitido a la empresa contar con herramientas necesarias que le tributen a la solución de problemas vinculados con el análisis económico-financiero y social, así que sirva de base para la toma de decisiones con vista a su proyección futura.

Por lo antes expuesto y por la importancia de los resultados obtenidos para el beneficio y utilización de la empresa y la calidad del trabajo de diploma es que pedimos a este tribunal la máxima calificación (5 puntos).

  
\_\_\_\_\_  
Lic. Miladys Garrido Cervera.  
FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
1972-2024  
**Tutora**

## OPONENCIA



### **1.- DATOS DEL Oponente:**

**Nombres y Apellidos:** Lic. Jennys Paretas Díaz

**Centro de Trabajo:** Universidad de Pinar del Río.

### **2.- DATOS SOBRE LA TESIS:**

**Título:** Análisis Financiero a la Empresa de Bebidas y Refrescos (EMBER) Pinar del Río.

**Autoras:** Cuji Sánchez Gabriela Isabel

Ninasunta Yugcha Carmen Rocío

**Tutora:** Lic. Miladys Garrido Cervera.

### **3.- CONTENIDO DE LA Oponencia:**

#### **3.1- Actualidad**

La tesis aborda el estudio de un tema que se ha difundido mucho en la actualidad en los trabajos investigativos, pero sin embargo es insuficiente su utilización en el sector empresarial, de ahí su actualidad e importancia.

#### **3.2 Novedad y valor de los resultados**

La novedad se aprecia en los resultados obtenidos de la aplicación de los métodos y técnicas de Análisis, contribuyendo este tipo de investigación a evitar una inadecuada toma de decisiones.

Existe correspondencia entre problema, hipótesis, y objetivos.

#### **3.3.- Valor científico de las conclusiones y recomendaciones**

Las conclusiones y recomendaciones a las cuales se arriban muestran los aspectos tratados.

Se consultan 14 materiales y 12 páginas web relacionados con el tema que pertenecen a la última década lo que conlleva a que la bibliografía tenga un buen nivel de actualidad.

### **4- PRINCIPALES MERITOS Y DEFICIENCIAS DE LA TESIS**

La tesis está estructurada en 3 capítulos; en el primero se hace un estudio sobre los aspectos teóricos relacionados con los métodos y técnicas de análisis financiero.

En el segundo se realiza la propuesta de métodos y procedimientos seleccionados para el análisis financiero a realizar en la empresa objeto de estudio que les permite conocer la situación financiera de la misma.

En el tercero y último capítulo se aplican los métodos y técnicas propuestos y se exponen los resultados obtenidos.

Deficiencias: Algunos errores en la redacción que no demeritan la calidad del trabajo.

## 5- CONCLUSIONES

Se considera que el trabajo tiene buena calidad y condicionado a la exposición y defensa que realice las Diplomantes estarán en condiciones de obtener la máxima calificación.

## 6- PREGUNTAS DE LA OPONENCIA

1. En el capítulo I de la tesis las autoras realizan una definición de análisis financiero, y posteriormente en el capítulo II se hace referencia a otra definición. Teniendo en cuenta la bibliografía consultada, ¿a qué definición propia arriban las autoras sobre el análisis financiero?

2. En el acápite 2.2.3 las autoras diferencian los métodos de análisis vertical y horizontal. Teniendo en cuenta lo anterior, ¿con cuál de los métodos (vertical u horizontal) se identifican más las autoras o consideran la combinación de ambos para realizar el análisis financiero de un empresa?

3. Si UD. fuera de administrados de una empresa, ¿que métodos seleccionaría para analizar la situación financiera de la empresa?. Explique el por qué?

4. A qué conclusión llegan las autoras con la aplicación de Estado de Origen y Aplicación de Fondos en la empresa objeto de investigación?

5. ¿Qué recomendarían las autoras con relación a los resultados de la actividad de los inventarios de la empresa objeto de investigación?.

6. Sobre la base de qué argumentos se basan las autoras para considerar que los indicadores que muestra la empresa son favorables. Ejemplo: liquidez general, liquidez absoluta. Argumente.



Lic. Jennys Paretas Díaz



UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RIO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

ACTA DEFENSA DE LOS TRABAJOS DE DIPLOMAS

El Tribunal 2 de la especialidad Contabilidad y Finanzas de la  
Facultad de Ciencias Económicas

Ha evaluado el trabajo de diploma titulado Aplicación de los métodos  
y técnicas de análisis financiero a las Empresas de  
Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER)

De los estudiantes (el).  
Sabriel Isabel Cujá Sánchez Firma [Firma]  
Firma [Firma]

Para emitir la calificación del trabajo el tribunal tuvo en cuenta lo siguiente

a) Método científico de análisis y resolución del problema, actualización  
científico técnica

Excelente X Bien        Regular        Mal       

b) Capacidad creadora, originalidad e independencia en el trabajo

Excelente X Bien        Regular        Mal       

c) Calidad de la exposición y de la defensa

Excelente X Bien        Regular        Mal       

d) Opinión del Tutor: Excelente

e) Opinión del Oponente: Aprobado

f) Análisis de cómo el estudiante fue capaz de demostrar el logro de los  
objetivos propuestos

Excelente X Bien        Regular        Mal       

g) Valoración de los resultados

Se cumplieron los objetivos propuestos satisfactoriamente.

h) Atendiendo a la calidad del trabajo se recomienda

Ser publicado Si X No       

Ser presentado en eventos científicos

Si X No       

El tribunal decide otorgar al estudiante la calificación de 5 puntos como  
evaluación de su Trabajo de Diploma

Pase a la Secretaría Docente de la Facultad de Ciencias Económicas de la  
Universidad de Pinar del Río para ser incluido en el Expediente Académico del  
Estudiante.

Dada en la ciudad de Pinar del Río a los 07 días del mes de 09 de 2010.

Presidente Dr. C. Laura Elena Sorzaly Montpelier

Secretario Dr. C. Ornela Rodríguez Juárez

Vocal MSc. Mercedes de Jesús Ribot Casado

Firma [Firma]

Firma [Firma]

Firma [Firma]



UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RIO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

ACTA DEFENSA DE LOS TRABAJOS DE DIPLOMAS

El Tribunal 2 de la especialidad Contabilidad y Finanzas de la  
Facultad de Ciencias Económicas

Ha evaluado el trabajo de diploma titulado Aplicación de los métodos y  
técnicas de análisis financiero a las Empresas de Bebidas  
y Refrescos Pinar del Río (EMBER)

De los estudiantes (el)  
Ermen Rojas Nolasco Yuzcha Firma [Firma]  
Firma [Firma]

Para emitir la calificación del trabajo el tribunal tuvo en cuenta lo siguiente

- a) Método científico de análisis y resolución del problema, actualización científico técnica  
Excelente  Bien  Regular  Mal
- b) Capacidad creadora, originalidad e independencia en el trabajo  
Excelente  Bien  Regular  Mal
- c) Calidad de la exposición y de la defensa  
Excelente  Bien  Regular  Mal
- d) Opinión del Tutor: Excelente
- e) Opinión del Oponente Aprobado
- f) Análisis de cómo el estudiante fue capaz de demostrar el logro de los objetivos propuestos  
Excelente  Bien  Regular  Mal
- g) Valoración de los resultados  
Se cumplieron los objetivos propuestos satisfactoriamente
- h) Atendiendo a la calidad del trabajo se recomienda  
Ser publicado Si  No   
Ser presentado en eventos científicos  
Si  No

El tribunal decide otorgar al estudiante la calificación de 5 puntos como  
evaluación de su Trabajo de Diploma

Pase a la Secretaría Docente de la Facultad de Ciencias Económicas de la  
Universidad de Pinar del Río para ser incluido en el Expediente Académico del  
Estudiante.

Dada en la ciudad de Pinar del Río a los 07 días del mes de 09 de 2010

Presidente Dr. C. Lázaro Elena, Soledad Martfeller Firma [Firma]  
Secretario Dr. C. Osvaldo Domínguez Jues Firma [Firma]  
Vocal MSc. María de Jesús Pérez Cuatrecasas Firma [Firma]



## AGRADECIMIENTO

*Es difícil condensar en unas cuantas líneas la gratitud que siento hacia tantas personas que me han acompañado y me han ayudado a llegar hasta este punto.*

*A mi Dios todo poderoso quien me dio la fe, la fortaleza, la salud y la esperanza para terminar este trabajo.*

*Agradecer a mi tutora, Miladys Garrido Cervera, por la oportunidad de trabajar a su lado y de alcanzar este propósito. Gracias por todo.*

*No puedo dejar de mencionar a mi familia: No hay palabras que puedan describir mi profundo agradecimiento hacia mis Padres, quienes durante todos estos años confiaron en mí, comprendiendo mis ideales y el tiempo que no estuve con ellos. A mi único hermanito que de una u otra forma a pesar de la distancia estuvo muy cerca, y a toda mi familia por apoyarme en todo momento, especialmente en los momentos más difíciles.*

*A mi madrina Gisela Núñez por ser más que una amiga, por ser parte de la familia y brindarme toda la confianza del mundo, muchas gracias.*

*A mi compañera de Tesis Rocío por ser una buena amiga, gran persona, gracias por brindarme la amistad y el apoyo incondicional.*

*A mis amigos y amigas que a pesar de la distancia siempre me mantuvieron con ellos, por sus consejos y sus palabras de ánimo a todas muchas gracias.*

*Pero lo más grande queda para el final, estos últimos años el pilar fundamental sobre el que me he sostenido ha sido mi hijito. Gracias Abelito por tu comprensión y por transmitirme fuerza e ilusión para seguir adelante y que te sientas orgulloso de mí.*

*Con la emoción, las palabras se quedan cortas para mostrar la gratitud y el detalle hacia todos los que he mencionado y los que en este momento no me vienen a la memoria. Cada uno de los que ha estado junto a mí, quizás sin saberlo, ha puesto un granito de arena. Por tanto gracias a todos de corazón.*

*A los que nunca dudaron que lograría este triunfo: mis padres, mi hermano, mi hijo y toda mi familia.*

*¡Gracias! sin ustedes no hubiese podido hacer realidad este sueño.*

## DEDICATORIA

*Este documento es de un esfuerzo grande que involucra a muchas personas cercanas a mí. Es por eso que dedico esta tesis a Dios, a mi mamá, a mi papá, mi hermano y principalmente a mi hijo, que son el motor que me obliga a funcionar y ser cada día mejor.*

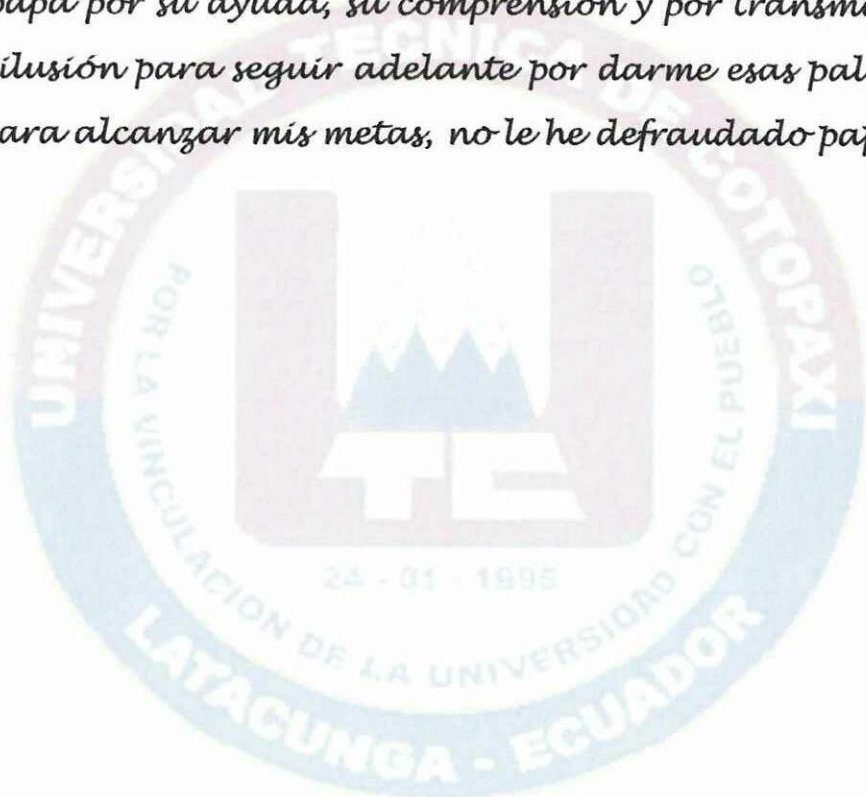
*A Dios: Por estar siempre conmigo y permitir que cumpla con uno de mis sueños.*

*A mi hijito: Hijo mío, que le das luz a mi vida, mi vida es para tí, tuyo es mi espacio, mi tiempo, tú la dicha que Dios me ha regalado, sin duda, por tí mi vida y mi lucha han valido la pena, Abelito, tu eres la personita que me prestó el tiempo que te pertenecía tú eres y serás siempre mi razón de vivir y ser mejor mi chiquito precioso, tú eres sin duda, la parte más importante de mi vida, gracias por ser mi hijo, gracias por permitirme ser tu madre, recuerda que siempre cuentas conmigo y siempre te voy amar mijito.*

*A mi madrecita: Que es esa gran Mujer que me apoyó incondicionalmente todo estos años, por su infinito amor, cariño, comprensión y apoyo, por acompañarme en los buenos y malos momentos. Por ayudarme a que este momento llegara y sobre todo porque cuida con amor y abnegación de mi pequeño tesoro mi Abelito, le debo tanto a mi madre que una vida no me alcanzaría*

*para poder recompensarle todo lo buena que ha sido conmigo,  
gracias mamita.*

*A mí padre: Que constantemente ha sido el pilar fundamental  
sobre el que me he sostenido emocional y económicamente.  
Gracias papá por su ayuda, su comprensión y por transmitirme la  
fuerza e ilusión para seguir adelante por darme esas palabras de  
aliento para alcanzar mis metas, no le he defraudado papá.*



## AGRADECIMIENTO

*Quiero agradecer a Dios porque puso los medios y me dio la fortaleza espiritual y física para culminar con esta investigación.*

*A mi padre José Eduardo Ninasunta por ser, en todo momento, el principal pilar de mis éxitos, por su comprensión, apoyo total y su fe en mí.*

*A mis hermanos Kléver, Luis y Blanca porque siempre supieron desearme lo mejor.*

*Para mis amigas, Graciela, Rosita, Margarita, Mary y Gaby, por su amistad incondicional.*

*De igual manera agradecer sinceramente a mi tutora de Tesis, la profe Myladis Garrido por sus conocimientos, orientaciones, paciencia y motivación que han sido fundamentales para el desarrollo de esta investigación.*

*A la Universidad Técnica de Cotopaxi y la Universidad Pinar del Río "Hermanos Saíz Monte de Oca" por darme la oportunidad de desarrollarme académicamente.*

*Finalmente quiero agradecer a todas aquellas personas que de alguna manera u otra han hecho de esta tesis una realidad.*

## DEDICATORIA

*Mi tesis la dedico con todo cariño y amor:*

*A ti Dios por darme la oportunidad de vivir y regalarme una familia maravillosa.*

*A las cuatro personas más importantes de mi vida: mi padre José Eduardo Ninasunta que me dio la mejor herencia: el estudio.*

*A mis hermanos Kléver, Luis y Blanca Ninasunta, por estar siempre conmigo y consentirme tanto, los quiero.*

*A la memoria de mi madre Magdalena Yugcha quien desde algún lugar me ha cuidado y protegido siempre.*

*Ustedes son el sentido de mi vida.*

## TABLA DE CONTENIDO

PÁG.

### INTRODUCCIÓN

## CAPÍTULO I. ASPECTOS TEÓRICOS RELACIONADOS CON LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS PINAR DEL RÍO (EMBER)

1.1.	Consideraciones generales de la contabilidad.....	3
1.1.1	Objetivo de la contabilidad.....	6
1.1.2	Características de la información contable.....	6
1.1.3	Estados financieros.....	8
1.2	Aspectos generales sobre el análisis financiero.....	9
1.2.1	Conceptos generales del análisis financiero.....	9
1.2.2	Objetivos del análisis financiero.....	12
1.2.3	Importancia del estado financiero.....	13
1.3	Técnicas y métodos para el análisis financiero.....	13
1.3.1	Métodos de análisis vertical.....	14
1.3.2	Métodos de análisis horizontal.....	21
1.3.3	Estado de origen y aplicación de fondos.....	22
1.3.4	Estado de flujo de efectivo.....	23
1.4	Limitaciones que afectan al análisis financiero en la actualidad.....	24

## CAPÍTULO II. PROPUESTA DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS SELECCIONADOS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS PINAR DEL RÍO (EMBER)

2.1.	Análisis financiero.....	28
2.2	Métodos de análisis.....	29
2.2.1	Método de análisis vertical.....	29
2.2.2.	Método de análisis horizontal.....	43

2.2.3. Diferencia entre análisis horizontal y vertical.....	46
2.2.4. Estado de origen y aplicación de fondos.....	47
2.2.5. Estado de flujo de efectivo.....	49

**CAPÍTULO III. APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS PARA LA REALIZACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS PINAR DEL RÍO (EMBER)**

3.1. Breve caracterización de la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río.....	53
3.2. Principales actividades de la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río.....	55
3.3. Resultados del análisis vertical.....	56
3.4. Resultados del análisis horizontal.....	58
3.5. Resultados del estado de origen y aplicación de fondos.....	67
3.6. Resultados del estado del flujo de efectivo.....	68
Conclusiones.....	69
Recomendaciones.....	70
Bibliografía.....	71
Anexos.....	74

## **RESUMEN**

La siguiente investigación fue realizada en la Empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER), que tiene como actividades fundamentales producir, comercializar y prestar servicios. El objetivo de la misma consiste en aplicar los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros existentes, ya que la empresa no los utiliza, planteándose así el problema de la investigación.

La investigación para su realización consta de tres capítulos:

En el primer Capítulo se hace una pequeña fundamentación teórica sobre los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros existentes, su importancia y problemas que presenta el análisis.

En el segundo Capítulo se exponen los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros a utilizarse para el cumplimiento de este trabajo.

En el tercer Capítulo se aplica los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros seleccionados.

Posteriormente se presentan un conjunto de conclusiones y recomendaciones que resultan del desarrollo de la investigación.

### **Palabras Claves:**

Análisis, contabilidad, flujo de efectivo.

## **SUMMARY**

The following research was conducted in the company of drinks and refreshments Pinar del Río (Ember), who's core business produce, market and deliver services. The objective of the is to apply different methods and analysis techniques available financial, as the company is not using them, posing considerable the research problem.

Research for its implementation consists of three chapters:

In the first chapter that is a little theoretical basis on different methods and techniques of financial analysis available, the importance and problems of the analysis.

In the second chapter discusses the different methods and techniques financial analysis used to carry out this work.

In the third chapter applies the various methods and techniques selected financial analysis.

Then there is one set of conclusions and recommendations resulting from the development of research.

### **KEY WORDS:**

Analysis, accounting, cash flow.

## INTRODUCCIÓN

El desarrollo de un país depende en gran medida de su base y avance económico, es por ello que todas las empresas y organizaciones del mundo necesitan en algún momento saber sobre su situación económica - financiera para así determinar y evaluar la gestión que se encuentran realizando todos los agentes que intervienen en su funcionamiento, por ello es necesario que en cada una de estas entidades se implementen las herramientas necesarias que representen su justa realidad.

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

Ante esta situación el país se ha visto en la necesidad de trazar nuevas alternativas o estrategias económicas que garanticen una adecuada utilización y control de los recursos económicos y financieros en cada una de las entidades.

Una de estas medidas la constituye el estudio de la actividad económica en la empresa, mediante el análisis económico- financiero de las mismas, con el objetivo de tomar futuras decisiones, teniendo en cuenta los resultados obtenidos.

La presente investigación se realizó en la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER), con el **objetivo** de: Aplicar los métodos y técnicas de análisis financiero.

Para la realización del mismo se partió del siguiente **problema**: No se aplican los métodos y técnicas de análisis financiero en la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER).

Como solución al problema planteado se estableció como **hipótesis**: De aplicarse los métodos y técnicas de análisis financieros adecuados a la empresa, se obtendría una mejor información económica-financiera, que contribuiría a una correcta toma de decisiones.

Para la realización del análisis financiero se tomaron las partidas del estado de resultado y balance general, los cuales facilitaron los datos necesarios (pasados y presentes).

La investigación contará con la estructura de tres Capítulos:

En el primer capítulo se hace una breve reseña histórica sobre el origen y la evolución de la contabilidad, así como una fundamentación sobre los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros existentes, su importancia y problemas que presenta el análisis en la actualidad.

En el segundo capítulo se detalla a profundidad sobre los diferentes métodos y técnicas de análisis financieros a aplicarse en la ejecución del trabajo de investigación.

En el tercer capítulo se desarrolla la aplicación de los diferentes métodos y técnicas de análisis financiero, a fin de llegar a resultados concretos, el mismo que permita a la (EMBER) tomar las debidas medidas correctivas.

Finalmente se presenta un conjunto de conclusiones y recomendaciones para dar por terminado la investigación.

## **CAPÍTULO I.**

### **ASPECTOS TEÓRICOS RELACIONADOS CON LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS PINAR DEL RÍO (EMBER)**

#### **1.1 Consideraciones generales acerca de la contabilidad**

La contabilidad aparece en la historia de los pueblos como resultado de la expansión comercial, su estancamiento durante siglos se debe al lento progreso de los pueblos. Por lo tanto la contabilidad, nació de la práctica y necesidad del registro; arrancó de la propia naturaleza humana, por la necesidad del registro de sus operaciones dentro de la empresa.

La contabilidad, es una disciplina diseñada por el hombre para satisfacer su necesidad de administrar y conocer el resultado de ganancia o pérdida en las actividades que realiza, ya sea de comercialización de bienes o servicios, producción, manufactura y extracción de bienes. Esta necesidad surge desde el momento mismo en que el hombre inicia el trueque de productos y requiere conocer el valor de lo que esta intercambiando. La época del trueque, que caracterizó la economía de las culturas primitivas, dejó de operar desde el momento en que la moneda se convirtió en un bien de aceptación general, a partir de ese momento, todas las transacciones mercantiles se conciertan en dinero.

Sin embargo, durante la existencia de los distintos reinados Anglosajón, Ibéricos y Galos y por los acontecimientos ocurridos durante la edad media (expansiones territoriales, cruzadas, inquisición, entre otros) no permitieron que la contabilidad se desarrollara como pasó en otras eras históricas; debido a esta razón, la importancia de estos reinados son considerados de poca importancia en virtud de que durante

esta etapa no se observó ninguna variación notable en los métodos y sistemas hasta entonces observados para realizar los registros contables.<sup>1</sup>

A partir del auge del comercio en la época del renacimiento, las personas dedicadas a esta actividad inician el asentamiento de lo que adquieren, los gastos que realizan, así como el precio en que efectuaban la venta, a través de un registro de sus ingresos y egresos y de esta manera conocer la ganancia o pérdida resultante de su actividad. Este tipo de control representaba la forma simple de una contabilidad.

En el año 1494, en la ciudad de Venecia, Francisco di Luca Paciolo publicó su libro denominado "Summa de Arithmetica", en uno de cuyos capítulos relativo a "Las cuentas y las escrituras", se describe por primera vez el sistema que ahora se conoce como partida doble, la cual es la base de la contabilidad actual.<sup>2</sup>

La contabilidad ha venido evolucionando en el tiempo, adaptándose a las circunstancias de los diferentes modelos económicos y a las necesidades de las diferentes actividades realizadas por el hombre, así se encuentra que la contabilidad se especializa por tipo de industria, existiendo una para las actividades básicas o extractivas como son la agricultura, ganadería, minería, petrolera, etc.; otra para las industrias manufactureras o transformadoras, otra especialización para las actividades comerciales y de servicios como los bancos.

Cualquier bien, cosa o servicio, se cambia por dinero, y éste a su vez, se cambia también por otras cosas bienes o servicios. Así es como opera la economía actual y funcionan los negocios, la moneda es el patrón o medida universal para acordar cualquier transacción. De esta manera es posible cuantificar y medir los aumentos o

---

<sup>1</sup> Gertz Manero, Federico. (1999) Origen y evolución de la contabilidad. Ensayo histórico. Carmona-España.

<sup>2</sup> Sánchez, Raymundo. (2002) < <http://www.aeca1.org/comisiones/historia/lahistoriadelcontabilidad.htm>> [Consulta:6 mayo 2010]

disminuciones que afectan al patrimonio y hace posible la elaboración de la contabilidad.

Siendo la contabilidad una ciencia susceptible de modificaciones y cambios de acuerdo a las circunstancias y necesidades de cada entidad, fue necesaria su reglamentación para unificar los criterios de las personas encargadas de realizarla.

Es así que la contabilidad en los tiempos actuales tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos.

La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Además, el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así la interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número mayor de datos con gran fiabilidad.

Por lo tanto se puede definir a la contabilidad como una ciencia ya que se basa en un conjunto de principios, métodos y procedimientos. Es un proceso que identifica, registra, clasifica y resume todas las operaciones desarrolladas por una empresa, lo que permite medir e informar los resultados económicos – financieros con vistas a la toma de decisiones<sup>3</sup>.

La información contable es un instrumento poderoso de la administración, el uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

---

<sup>3</sup> Fernández Pirla, José María. (1977). Teoría económica de la contabilidad - introducción contable al estudio de la economía. Ediciones ICE - Novena edición. Madrid - España.

### 1.1.1 Objetivos de la contabilidad

El principal objetivo de la contabilidad, es dar a conocer el estado financiero de una empresa en un tiempo contable, que este puede ser de un mes, dos meses, o un año, la información brindada por la contabilidad le ayudará a los inversionistas para la toma de decisiones, tanto de orden interno, como a terceros relacionados con la misma<sup>4</sup>. Además, suministra información acerca de la situación económica y financiera de la empresa el cual es necesario para conocer el patrimonio de las mismas y ejercer un control sobre ellas.

La Contabilidad también tiene como objetivo ser útil como medio de control; el mismo se relaciona principalmente con la comparación de los resultados obtenidos con los planificados, y la prevención y evidencia de errores, fraudes u omisiones. También ofrece protección legal ya que el código de comercio otorga valor probatorio a las anotaciones que se realizan en los libros siempre que se encuentren en la normativa vigente.

### 1.1.2 Características de la información contable<sup>5</sup>

El principal propósito que persigue la contabilidad es preparar información contable de calidad. Para ello se debe presentar una serie de características que le dan valor, como son: utilidad, confiabilidad y provisionalidad.

**Utilidad:** La característica de utilidad se refiere en que la información pueda efectivamente ser usada en la toma de decisiones de los usuarios, dado que es importante y que ha sido presentada en forma oportuna.

---

<sup>4</sup> Batardon, León. (1945). Elementos de contabilidad. Quinta edición. Madrid. pág. 13

<sup>5</sup> Batardon, León. (1945). Elementos de contabilidad. Quinta Edición. Madrid. pág. 14-16

**Confiabilidad:** La característica de la información contable por la que el usuario la acepta y la utiliza para tomar decisiones. La confianza que el usuario le dé a la información contable le otorgará que la operación del sistema sea estable, objetiva y verificable.

**Provisionalidad:** Significa que la información contable no representa hechos totalmente acabados ni terminados. Esta característica, más que una cualidad deseable, es una limitación a la precisión de la información.

A consideración de las autoras, la contabilidad nace a raíz de la necesidad humana de conocer el resultado de ganancia o pérdida en las actividades que realiza, ya sea de comercialización de bienes o servicios, producción, manufactura y extracción de bienes. Esta necesidad surge desde el momento mismo en que el hombre inicia el trueque de productos y requiere conocer el valor de lo que esta intercambiando.

De allí que se conoce a la contabilidad como la ciencia que proporciona información de hechos económicos y financieros originados en una empresa; con el apoyo de técnicas que ayudan a registrar, clasificar y resumir las transacciones económicas que se han realizado dentro de un período determinado de forma continua, ordenada y sistemática, de tal manera que se obtenga información oportuna y veraz, sobre la marcha o desenvolvimiento de la empresa, con el objeto de conocer la situación económica de la misma.

El objetivo principal de esta es informar sobre la situación económica actual por la que está atravesando la empresa, a fin de obtener información oportuna para la toma de decisiones de sus interesados y mejorar el desenvolvimiento económico y el desarrollo empresarial.

### 1.1.3 Estados financieros

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma en una fecha o período determinado. Ésta información resulta útil para gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios<sup>6</sup>.

Los estados financieros primarios básicos son: (1) el estado de resultados, (2) el estado de movimientos del capital contable, (3) el balance general y (4) el estado de flujo de efectivo<sup>7</sup>.

- ❖ **El Estado de resultados.-** Presenta un resumen de los ingresos y gastos de una entidad por un período específico, tal como un mes o un año. El estado de resultados se le conoce también como el estado de utilidades o estado de operaciones.

El estado de resultados tiene lo que es quizás la información individual más importante acerca de un negocio, su utilidad neta, los ingresos menos los gastos.

- ❖ **El estado de movimientos al capital contable.-** Presenta un resumen de los cambios que ocurren en el capital contable de la entidad durante un período específico, como puede ser de un mes o un año.

- ❖ **El Balance general.-** Presenta todos los activos, pasivos y capital contable de una entidad en una fecha específica, usualmente al final de un mes o de

---

<sup>6</sup> Ortiz, Héctor (2001) gestión financiera <[http://es.wikipedia.org/wiki/estados\\_financieros](http://es.wikipedia.org/wiki/estados_financieros)>.[Consulta:7 mayo 2010]

<sup>7</sup> Gallagher, Timothy J. (2001). Administración financiera. Tomo I.Pag.21

un año. El balance general es como una fotografía de la entidad. Por esta razón se le conoce también como el resultado de la situación financiera.

- ❖ **El Estado del flujo de efectivo.-** Reporta el importe de efectivo que entra y el importe de efectivo que sale durante un período. Las actividades del negocio resultan en una afluencia de efectivo neto o en una salida de efectivo neto.

## **1.2 Aspectos generales sobre el análisis financiero**

Antes de definir qué se entiende por análisis financiero se hace necesario aclarar lo que significa la terminología análisis: significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso.<sup>8</sup>

Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones<sup>9</sup>.

### **1.2.1 Conceptos generales del análisis financiero**

El análisis, cualquiera que sea su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, puesto que el

---

<sup>8</sup> Colectivo de autores; 2005: "Folleto de análisis financiero, preparación para cuadros"

<sup>9</sup> Gómez, Giovanni E. (2000). "Análisis financiero"

<<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>> [consulta: 10 mayo 2010]

analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí, lo cual permite calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o malas.

Es por ello que se le considera al análisis como una herramienta o técnica profesional que se aplica para estudiar y evaluar el pasado económico financiero de una entidad económica de manera que permita tomar decisiones y alcanzar los objetivos propuestos.

No importa que tamaño tenga la empresa, ni la actividad a la cual se dedique, o que tanta antigüedad posea, siempre está sujeta a caer en una situación de desequilibrio financiero provocado por la insolvencia y la falta de liquidez, todo ello producto en muchos casos de malas políticas financieras, pero en la mayoría de las oportunidades generadas por graves errores estratégicos o bien la acumulación de deslices tanto en materia financiera como productiva, comercial y administrativa.

La actual situación imperante en el mundo caracterizada por una muy fuerte competencia global, bruscas y repentinas alteraciones económico-financieras generadoras de fuertes cambios en la cotización de las monedas y las tasas de interés, importantes variaciones en los precios de las materias primas, y continuos cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, da lugar a que las empresas deban ejercer un monitoreo constante de su situación financiera para lo cual se requiere de un análisis financiero el cual permitirá interpretar los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones, además estudia la capacidad de financiación e inversión de una empresa a partir de los estados financieros.

Con el fin de definirlo, se han utilizado frecuentemente una serie de elementos que conforman el marco o contexto en el que se desarrolla el análisis financiero. Estos son<sup>10</sup>:

---

<sup>10</sup> Jiménez Cardoso, Sergio Ayuso- Garcías, Manuel. Análisis financiero.

- **Los decisores o agentes interesados:** Los tratadistas reconocen como agentes interesados en el análisis financiero de la empresa a: inversores actuales y potenciales, acreedores, clientes, proveedores, trabajadores, organizaciones y administraciones públicas. Todas ellas tienen la característica común de ser externos a la empresa.
  
- **La información analizada:** A pesar de lo que parece deducirse de los términos análisis de balances, análisis de estados contables, análisis contable o análisis de estados financieros, la información utilizada no se limita a los datos contables, sino que incluye toda aquella considerada útil para enjuiciar a la empresa. Obviamente, la información analizada estará limitada a aquella accesible para los agentes externos.
  
- **El tipo de decisión:** Cuando el decisor carece de poder de decisión en la empresa, lo que es un rango característico de los agentes externos, la utilidad de la información se limita a proporcionar una idea de la capacidad de dirección y del comportamiento pasado de la empresa, que constituye la base para elaborar una predicción sobre el futuro.

Por todo lo antes mencionado se puede resumir que el análisis financiero representa un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones, apoyado en una serie de instrumentos o herramientas; calculando así las variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como sus porcentajes de cambio, para llevar a cabo la interpretación de la información financiera, a fin de detectar los puntos fuertes y débiles de la organización para de esta forma garantizar el empleo eficiente de los recursos materiales, laborales y financieros de la empresa.

### 1.2.2 Objetivo del análisis financiero<sup>11</sup>

Se realizan análisis a los estados financieros de una entidad económica con el fin de:

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos;
- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

Es decir, el objetivo general del análisis financiero es el diagnóstico de la situación financiera de la empresa, en cuanto a su liquidez, solvencia y rentabilidad.

Este análisis persigue como objetivos específicos; precisar la situación de la empresa, identificar los problemas financieros y las causas de los mismos, realizar estudios actuales, proyecciones financieras y presentar conclusiones y recomendaciones en base a los resultados obtenidos mediante el análisis.

---

<sup>11</sup> Ortiz, Héctor. "Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera". Doceava edición 2004. Perú, pág. 207

### **1.2.3 Importancia del análisis financiero**

El análisis e interpretación de estados financieros es sumamente importante para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos.

Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

### **1.3 Técnicas y métodos para el análisis económico financiero<sup>12</sup>**

Para la preparación de los estados financieros de las empresas, no existe ningún conjunto de reglas detalladas con aceptación universal, y por esta razón pueden hallarse algunas diferencias de presentación entre los balances de varias empresas, sobre todo si estas son de países diferentes. No obstante, los principios básicos son siempre los mismos, y todos los estados tienen varios aspectos en común.

Para que los estados financieros sean útiles y fidedignos, deben prepararse en tiempo oportuno y ser revisados por un auditor profesional.

---

<sup>12</sup> González Iglesias, Richard; 1997; "Folleto de estudio y análisis de estados financieros" Universidad de Pinar del Río, formato digital.

### 1.3.1 Métodos de análisis vertical

Es lo que comúnmente se le llama un análisis de arriba a abajo. Se pueden agrupar en dos clases:

- a) Método de reducción de los estados financieros a porcentos integrales.
- b) Método de razones simples.

a) **Método de reducción de los estados financieros a por cientos:** Este método forma parte del análisis vertical debido a que los porcentos se calculan sobre cantidades que normalmente se muestran en una columna de estados que se analiza.

b) **Método de razones simples:** El análisis por razones se encuentra muy generalizado debido a la sencillez del método, permitiendo hacer una evaluación relativa de la situación financiera de la empresa. Las fuentes de información básicas para el análisis de razones son el estado de resultados y el balance general del período o períodos que se consideren.

Los elementos que conforman los estados financieros de una empresa muestran la configuración financiera de esta, las relaciones existentes entre los mismos son las que tienen importancia y no los valores absolutos de estos elementos.

Es muy importante clasificar las razones en grupos de acuerdo a las fases de una empresa que puede ser objeto de análisis.

Las razones pueden incluirse por grupos:

1. Liquidez o solvencia
2. Actividad
3. Estabilidad o estructura financiera
4. Rentabilidad

## **1.- Análisis de la liquidez o solvencia.**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. El análisis de liquidez de una empresa puede efectuarse utilizando los siguientes coeficientes:

### **1.1 Capital de trabajo**

Indica la cantidad de recursos propios con los que se cuenta para seguir trabajando normalmente. Se le conoce también como fondo de maniobra y representa la parte del activo circulante financiada con recursos a largo plazo.

Muchos autores definen el capital de trabajo como la inversión en activos circulantes, capital neto de trabajo como aquel remanente que queda después de liquidar las deudas a corto plazo.

### **1.2 Coeficiente de liquidez general**

El coeficiente normal de liquidez es la medida que se usa con más frecuencia para evaluar la solvencia a corto plazo, pues indica el grado al que se cubren los derechos de los acreedores a corto plazo mediante activos que se espera se conviertan en efectivo en un período que corresponde más o menos al vencimiento de dichas deudas.

### **1.3 Coeficiente rápido de liquidez (Índice de la prueba ácida).**

Es una prueba más rigurosa de liquidez, ya que indica la solvencia inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general estos resultan ser el menos líquido de los activos circulantes de la empresa y constituye una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo. Se le conoce también con el nombre de razón rápida.

#### **1.4 Coeficiente absoluto de liquidez.**

Representa el porcentaje de las deudas que pueden ser pagadas al momento con el efectivo existente. Resulta al comparar únicamente el efectivo contra las deudas.

### **2.- Razones de actividad.**

Las razones de actividad miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone. Una suposición básica que se utiliza para simplificar muchos de los cálculos es que el año tiene 360 días y los meses son de 30 días.

#### **2.1 Rotación de activos**

Mide tanto la efectividad y eficiencia de la administración en el uso y provecho de los recursos disponibles, como las ventas generadas por cada peso de inversión, o la magnitud de la inversión necesaria para generar un determinado volumen de ventas.

#### **2.2 Rotación de inventarios**

Determina el número de veces que las existencias rotan en el año y se le conoce también como ciclo de rotación de los inventarios. Para obtener el coeficiente en días basta dividir los días del año por el coeficiente de rotación de inventarios.

#### **2.3 Rotación de cuentas por cobrar**

Este coeficiente permite estudiar la velocidad o plazo de retorno de los créditos cedidos a clientes, se procura determinar cuántos días se necesita para convertir en dinero los saldos por cobrar o las veces que se ha recuperado los saldos a clientes durante el ejercicio.

- a) **Plazo promedio de cuentas por cobrar, o período medio de cobro.**- Es una cifra más significativa para aplicar en la evaluación de la política de créditos y cobro de la empresa, indica el tiempo que demora la entidad en cobrar las ventas a crédito realizadas.

## **2.4 Rotación de cuentas por pagar**

Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

- a) **El plazo promedio de cuentas por pagar.**- Es un coeficiente más útil pues muestra el tiempo que demora ella en pagar sus deudas; la rotación de las deudas varía en las empresas siendo significativas estas cifras de acuerdo a las condiciones usuales de créditos que se le conceden a la misma. Pero la puntualidad en la liquidación de las deudas es preocupación básica en las empresas pues de ello depende la reputación crediticia frente a sus actuales y potenciales proveedores.

## **3.- Razones de estabilidad**

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se utilizan en el esfuerzo para obtener utilidades. Las deudas a largo plazo comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada. Los acreedores también se interesan por el grado de endeudamiento de la empresa, ya que mientras mayor sea el endeudamiento, mayor será la probabilidad de que la empresa no esté en condiciones de pagar a sus acreedores.

### **3.1 Razón de capital a activo total:**

Esta relación es más efectiva en forma general para analizar la estructura de la empresa por que el coeficiente que resulte responde bien o indica en forma precisa la proporción en que los propietarios o accionistas son dueños de los recursos totales de la empresa.

### **3.2 Razón capital a pasivo total.**

El coeficiente de esta razón permite determinar el grado de relación que existe entre las dos fuentes de financiamiento que posee la empresa, la fuente interna representada por la participación o aporte de los propietarios o accionistas y la fuente externa representada por la participación de los acreedores a través de los créditos otorgados a la empresa.

### **3.3 Razón de endeudamiento.**

Esta razón permite apreciar el grado en que los acreedores son participes sobre los recursos de la empresa, representando el porcentaje de inversión de los acreedores en la misma.

### **3.4 Razón activo fijo a capital contable.**

Esta razón facilita información sobre el grado de inmovilización del capital propio, en otras palabras, significa la porción invertida en activos fijos en cada peso de capital contable.

## **4.- Razones de rentabilidad.**

La rentabilidad es el resultado de las decisiones tomadas en las empresas, las razones utilizadas hasta el momento proporcionan algunos aspectos interesantes de

la forma en que opera la misma, pero los coeficientes de rentabilidad dan las respuestas finales acerca del grado de efectividad con que se ha administrado la empresa.

#### **4.1 Coeficiente de rentabilidad sobre el capital contable.**

Determina el beneficio por cada peso de inversión propia, es decir que este coeficiente mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

#### **4.2 Coeficiente de rentabilidad de capital ajeno o de terceros.**

Este coeficiente determina el provecho que la empresa está obteniendo del capital de terceros o deudas que ha conseguido.

#### **4.3 Coeficiente de rentabilidad de capital Fijo.**

El coeficiente indica cuál es la rentabilidad del capital fijo, es decir, cuantos pesos o fracciones de pesos rindió cada peso de capital fijo.

#### **4.4 Coeficiente de rentabilidad de capital circulante.**

Este coeficiente establece cuantos pesos o fracción de pesos rindió cada peso de activo circulante. El conocimiento de la rentabilidad en activo circulante es de suma importancia para las empresas debido al peso específico que poseen los mismos dentro del activo total, considerando que la rotación de estos activos influye en el volumen de utilidad que se pueda alcanzar.

#### 4.5 Coeficiente de rentabilidad de capital de trabajo.

Este coeficiente establece cuantos pesos o fracciones rindió cada peso de capital de trabajo. Esta relación es básica porque mide la capacidad del capital de trabajo. Puede orientar incluso, la política a seguir en materia de inversiones en inventarios.

#### 4.6 Coeficiente de rentabilidad de las ventas.

Estos coeficientes de usos más generalizados pueden tomarse directamente de un estado de resultados porcentual. Se pueden calcular tres coeficientes:

- a) Margen bruto de utilidades.
- b) Margen de utilidades en operación.
- c) Margen neto de utilidades.

a) **Margen bruto de utilidades:** El coeficiente informa que fracción de peso se produjo en utilidad bruta por cada peso de venta netas, mientras más alto sea el coeficiente demuestra mayor rentabilidad de las ventas.

b) **Margen de utilidades en operación:** Significa las utilidades puras que gana la empresa en el valor de cada venta. Le denominamos "puras" en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses o impuestos) y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones.

c) **Margen neto de utilidades:** Este margen determina el porcentaje que queda de cada peso por ventas después de deducir todos los gastos, incluyendo impuestos.

#### 4.7 Coeficiente de rentabilidad de los costos y gastos.

Dada la importancia que tienen para la empresa los costos y gastos se hace necesario estudiar su rentabilidad, es decir, su incidencia sobre las utilidades.

#### 1.3.2. Método de análisis horizontal

Se aplica para analizar los estados financieros de la misma empresa en fechas distintas o correspondientes a dos períodos. Forman parte de él los siguientes métodos:

- a) Método de aumentos y disminuciones.
- b) Método de tendencias.

a) **Método de aumentos y disminuciones:** Este se llama así porque las cifras que se emplean en los cálculos generalmente se muestran en el mismo renglón de un estado, el factor tiempo tiene gran importancia al comparar estados de diferentes fechas.

En el método de aumentos y disminuciones se comparan cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o una misma clase de estados financieros, pertenecientes a diferentes períodos. Tales comparaciones se conocen con el nombre de estados financieros comparativos.

Este análisis se aplica a los siguientes estados:

- Balance general comparativo
- Estado de pérdidas y ganancias comparativo
- Estado de cambio de la situación financiera comparativa.

Los estados financieros comparativos presentan los cambios principales ocurridos en las cifras, lo cual facilita la selección de los cambios que se juzguen pertinentes para posteriores estudios.

b) **Método de porcentaje de tendencia:** Los porcentajes de tendencias, o números índices, son útiles para componer la información contenida en los datos financieros que cubren varios años; debido a que se enfatizan en los cambios que han tenido lugar durante el período. Este se calcula:

1. Seleccionando un año base y a cada partida de ese año asignarle un valor de 100%.
2. Calculando los porcentajes que corresponden a dichas partidas en los años posteriores al año base.

El cálculo de estos porcentajes se realiza dividiendo los saldos de las partidas para los años posteriores entre los saldos para la partida en el año base.

También forman parte del análisis financiero y son de gran importancia y aplicación las siguientes:

- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de flujos de efectivo

### **1.3.3. Estado de origen y aplicación de fondos**

El estado de origen y aplicación de fondos es una herramienta más del análisis 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 cuáles han sido las fuentes que se

han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en que han sido aplicadas o usadas las mismas<sup>13</sup>.

En otras palabras cuáles han sido los fondos o los recursos financieros que ha generado la empresa 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 financieras que se haya trazado la empresa.

#### **1.3.4. Estado flujo de efectivo.**

El valor de un activo o de toda una empresa, se determina a través del flujo de efectivo que ésta genera. El ingreso neto de la empresa es importante, pero el flujo de efectivo es aún más importante, la comprensión de éste es un paso básico en el análisis financiero.

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un estado de flujos de efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final. Por lo tanto, el flujo de efectivo<sup>14</sup> es el efectivo neto y real que una empresa genera durante algún periodo específico, en oposición al ingreso neto contable.

El estado de flujo de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la

---

<sup>13</sup> González Iglesias, Richard; "Folleto de estudio y análisis de estados financieros", Universidad de Pinar del Río, formato digital, 1997.

<sup>14</sup> Weston, Freud; "Fundamentos de administración financiera" Tomo I.

salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.<sup>15</sup>

#### **1.3.4.1. Importancia del flujo de efectivo**

La finalidad del estado de flujos de efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un 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.

A largo plazo, se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivo negativos provenientes de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes.

En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiamiento depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones.

Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo de sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

La capacidad de pagar dividendos de una compañía depende de su flujo de efectivo, este generalmente se relaciona con las utilidades contables, y se divide

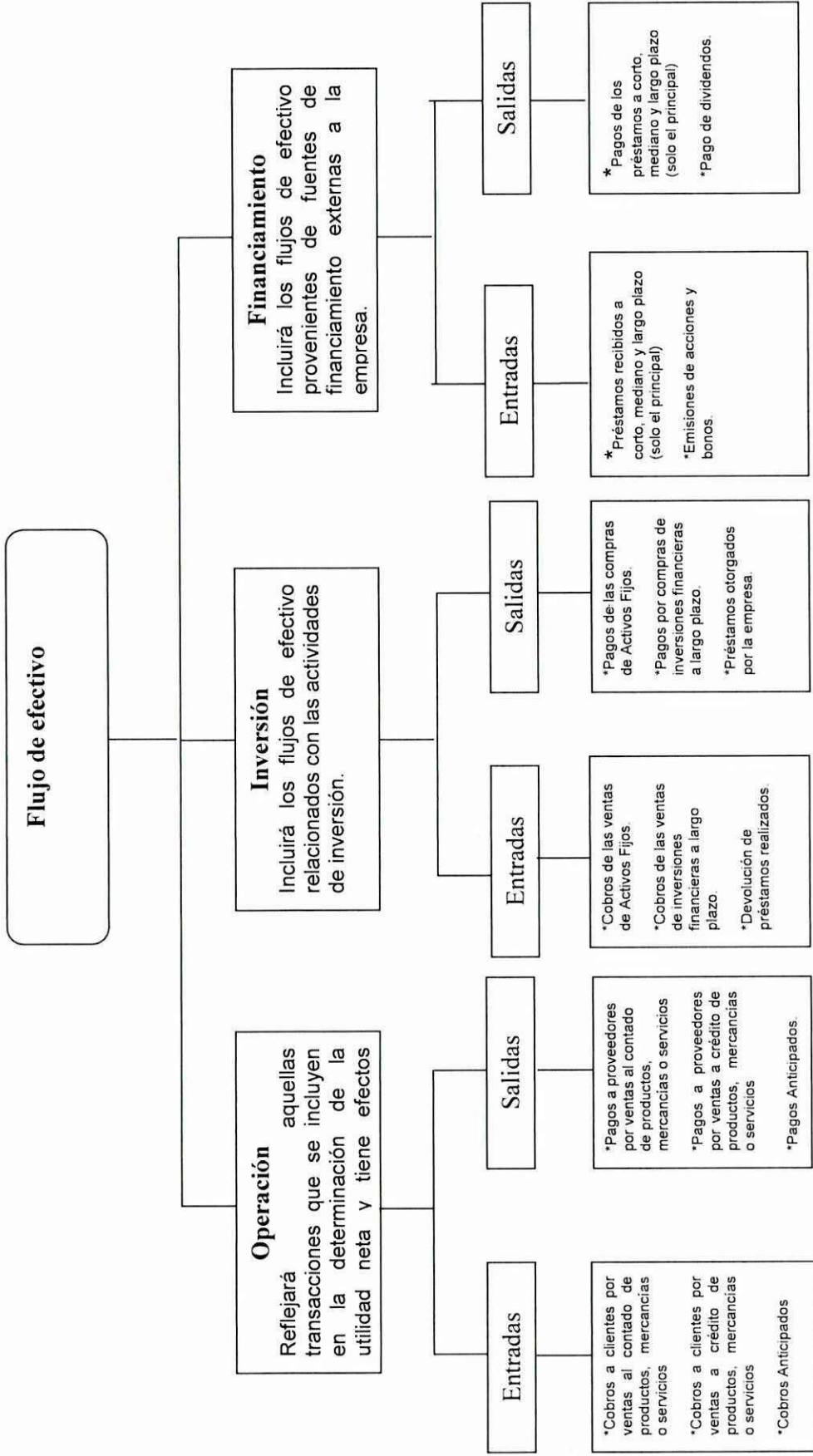
---

<sup>15</sup> Van Horne, James C. (2002). Fundamentos de administración financiera. Segunda edición. Tomo I.

fundamentalmente en tres niveles de actividades, que son: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento.

Esta estructura del estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período.

Este estado puede demostrar si la empresa destina efectivo generado a corto plazo para colocarlo en inversiones de lenta recuperación, etc. A continuación se muestra un esquema donde se reflejan las tres actividades principales que contempla este estado y sus aspectos fundamentales a tener en cuenta para su elaboración.



Fuente: Las tesis

## **1.4. Limitaciones que afectan el análisis financiero en la actualidad<sup>16</sup>**

Dentro de las limitaciones que afectan el análisis financiero se encuentran las propias limitaciones de los estados financieros como base del análisis.

### **1.4.1. Limitaciones de los estados financieros**

- Solo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios
- Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan
- Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados de la contabilidad, que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación)
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.

Otros problemas que afectan el análisis en la actualidad están relacionados con: Problemas de información, falta de entrenamiento, poco dominio de las técnicas de análisis, incultura analítica, gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero, desconocimiento de comportamientos ramales, los estados financieros no se presentan con memorias, poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

---

<sup>16</sup> Hernández, Yariesky C. (2009). Aplicación de los diferentes métodos y técnicas de análisis financiero en la Unidad Empresarial de Base División Comercializadora Pinar del Río (TABCUBA). (Tesis en opción al título de licenciado en contabilidad y finanzas).

## CAPÍTULO II

# PROPUESTA DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS SELECCIONADOS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS PINAR DEL RÍO (EMBER)

### 2.1. Análisis financiero

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras<sup>17</sup>.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco sirve sino se interpreta, sino se comprende, y ahí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar.

Conocer el por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para poder proyectar soluciones o alternativas que permitan enfrentar los problemas surgidos; o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico de la situación actual de la empresa, y sin ello no habrá pautas para señalar un rumbo a seguir en el futuro.

Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya

---

<sup>17</sup> Análisis financiero. [en línea]. Consultado en <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>

presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos.

Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos indicadores no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa.

El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad si no es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad. El análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada: el de servir de base para la toma de decisiones.

## **2.2. Métodos de análisis**

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denominados análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

### **2.2.1. Método de análisis vertical**

Consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin considerar los cambios ocurridos a través del tiempo<sup>18</sup>.

El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes. Las cifras absolutas muestran la importancia de cada rubro en la

---

<sup>18</sup> González, Israel. Análisis vertical. Consultado en: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>. [Consulta: 26 mayo 2010].

composición del respectivo estado financiero y su significado en la estructura de la empresa. Por el contrario, el porcentaje que cada cuenta presenta sobre una cifra base dice mucho de su importancia como tal, de las políticas de la empresa, del tipo de empresa, de la estructura financiera, de los márgenes de rentabilidad, etc.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

### **2.2.1.1. Procedimiento para realizar el análisis vertical**

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

#### **1. Procedimiento de porcentajes integrales**

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas.

Para aplicar este método se divide cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el resultado se multiplica por 100<sup>19</sup>.

Se pueden aplicar dos fórmulas para realizar los cálculos:

---

<sup>19</sup> Métodos verticales [En línea]. Consultado en <http://www.mitecnologico.com/Main/MetodosVerticalesAnalisisFinanciero>. [Consulta: 26 mayo 2010]

$$\text{Fórmula del porcentaje común} = \frac{(\text{Cifraparcial})}{(\text{Cifrabase})} * 100$$

$$\text{Fórmula del factor constante} = \frac{(100)}{\text{Cifrabase}} * \text{cifraparcial}$$

## 2. Procedimiento de razones simples

El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los períodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Para este análisis se toman dos estados financieros (balance general o estado de resultados) de dos períodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación. Se presentan las cuentas correspondientes de los estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del balance general). Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del período más reciente y en la segunda columna, el período anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).

Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos períodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).

En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del período base multiplicado por 100).

En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

Las razones financieras consisten en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada<sup>20</sup>. Para lo cual es importante clasificar las razones en grupos de acuerdo a las fases de una empresa que puede ser objeto de análisis. Teniendo en cuenta todo lo anterior expuesto, las autoras consideran tomar como referencia para el análisis del grupo de razones financieras al folleto de análisis e interpretación de los estados financieros del Dr. Richard E. González Iglesias, quien menciona que son cuatro razones esenciales, las que se mencionan a continuación:

1. Liquidez o solvencia
2. Actividad
3. Estabilidad o estructura financiera
4. Rentabilidad

A continuación se dará a conocer cada una de estas agrupaciones de razones<sup>21</sup>.

### **1.- Análisis de la liquidez o solvencia.**

El análisis de liquidez de una empresa puede efectuarse utilizando los siguientes coeficientes:

---

<sup>20</sup> Ratios financieros. [En línea]. Consultado en [http://www.elprisma.com/apuntes/administracion\\_de\\_empresas/ratiosfinancieros/default.asp](http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/ratiosfinancieros/default.asp). [Consulta: 27 mayo 2010]

<sup>21</sup> González Iglesias, Richard E. (1996) Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Pag.32

## 1.1 Capital de trabajo.

Es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante.}$$

Este valor debe ser positivo, puesto que en caso contrario se tendrán problemas para pagar las deudas a corto plazo.

## 1.2 Coeficiente de liquidez general.

Este coeficiente se conoce también con los nombres de razón corriente, índice corriente, liquidez media o solvencia. Se expresa como sigue:

$$\text{Coeficiente de liquidez general} = \frac{\text{Activocirculante}}{\text{Pasivocirculante}}$$

Generalmente se considera aceptable un coeficiente de 2.0 pero su determinación exacta de un coeficiente aceptable depende en gran parte del campo en que opera la empresa. La práctica generalizada da como aceptable una proporción de 2 a 1, en virtud de que ello permitiría la reducción en valor del activo circulante en un 50% y aún hacer frente a sus obligaciones.

Para juzgar si esta razón es buena o mala se requiere considerar tres factores al menos:

- La naturaleza del giro de la empresa.
- La integración de sus activos circulantes.
- La rotación de algunos de sus activos circulantes.

## 1.3 Coeficiente rápido de liquidez (Índice de la prueba del ácido).

Es una prueba más rigurosa de liquidez, ya que indica la solvencia inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general estos resultan ser los

menos líquidos de los activos circulantes de la empresa y constituye una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo. Se le conoce también con el nombre de razón rápida. Y se expresa de la siguiente forma:

$$\text{Coeficiente rápido de liquidez} = \frac{\text{Activocirculante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivocirculante}}$$

En ocasiones se recomienda una razón de la prueba del ácido de 1.00 o mayor. Realmente el valor aceptable depende en gran medida del giro al cual se dedica la empresa.

#### **1.4 Coeficiente absoluto de liquidez.**

Representa el porcentaje de las deudas que pueden ser pagadas al momento con el efectivo existente. Resulta al comparar únicamente el efectivo contra las deudas a corto plazo.

$$\text{Coeficiente absoluto de liquidez} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivocirculante}}$$

La tendencia de los coeficientes de liquidez es baja en aquellas empresas donde existe un giro rápido de dinero, tales como bancos, fábricas de bebidas, panificadoras, lavanderías, bares, etc., mientras que en aquellas empresas de giro lento y donde se requiera de reservas de inventarios y dinero tales como industria en general, comercio de equipos eléctricos, mueblerías, etc. estos coeficientes tienen por lo general, una tendencia alta o media. Para el análisis se sugiere no tener en cuenta el valor de los inventarios obsoletos ni de los créditos incobrables ya que los mismos no se convierten fácilmente en dinero.

## **2. Razones de actividad.**

Las razones de actividad miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone.

**2.1 Rotación de activos:** Determina el nivel de recursos generados respecto a la magnitud de los recursos usados. Mide tanto la efectividad y eficiencia de la administración en el uso y provecho de los recursos disponibles, como las ventas generadas por cada peso de inversión, o la magnitud de la inversión necesaria para generar un determinado volumen de ventas. Se expresa de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Si la rotación es baja, podría indicar que la empresa no está generando el suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión.

**2.2 Rotación de inventarios:** Determina el número de veces que las existencias rotan en el año y se le conoce también como ciclo de rotación de los inventarios.

$$\text{Coef. de rotación inventarios} = \frac{\text{Inv.inicial} + \text{Compras} - \text{Inv.final}}{\frac{\text{Inv.inicial} + \text{Inv.final}}{2}} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{promedio de inventarios}}$$

Afirmar que mientras más alta sea la rotación del inventario de la empresa con mayor eficiencia se administra su inventario es real hasta cierto punto, pues una alta rotación puede significar problemas si se toma como estrategia mantener un nivel bajo de inventarios para aumentar este coeficiente ya que como se ha explicado puede causar pérdidas de ventas por insuficiencias que a su vez pueden perjudicar las ventas futuras.

Para obtener el coeficiente en días basta dividir los días del año por el coeficiente de rotación de inventarios:

$$\text{Plazo promedio del inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Coeficiente de rotación de inventarios}}$$

El plazo promedio del inventario representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa, mientras más corto sea el plazo

promedio del inventario de la empresa, se considera que este es más líquido. Este coeficiente puede considerarse como el tiempo en que transcurre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado.

**2.3 Rotación de cuentas por cobrar:** Este coeficiente permite estudiar la velocidad o plazo de retorno de los créditos cedidos a clientes, se procura determinar cuántos días se necesita para convertir en dinero los saldos por cobrar o las veces que se ha recuperado los saldos a clientes durante el ejercicio.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito del período}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Mientras más alta sea la rotación de cuentas por cobrar de la empresa, es más favorable. El plazo promedio de cuentas por cobrar, o período medio de cobro, es una cifra más significativa para aplicar en la evaluación de la política de créditos y cobro de la empresa.

$$\text{Plazo promedio de cuentas por cobrar} = \frac{360}{\text{Rotación cuentas por cobrar}}$$

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

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

El coeficiente responde las veces que gira el saldo medio y de ahí las veces que se paga.

El plazo promedio de cuentas por pagar es un coeficiente más útil, se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Plazo promedio de cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

La rotación de las deudas varía en las empresas siendo significativas esta cifra de acuerdo a las condiciones usuales de créditos que se le conceden a la misma.

### **3. Razones de estabilidad**

Una de las preocupaciones de las personas que se interesan por un negocio es conocer cuánto tiempo pueden esperar a que la empresa continúe operando con eficacia. Al evaluar la estabilidad de la empresa, el analista debe considerar hasta qué punto se atiende el uso del capital de créditos. Se dice que una empresa tiene una estructura de apalancamiento de capital cuando hace mucho uso del crédito. Explota su apalancamiento cuando financia una parte de su activo por medio del crédito.

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se utilizan en el esfuerzo para obtener utilidades. Las deudas a largo plazo comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y a devolver la suma prestada.

Los acreedores también se interesan por el grado de endeudamiento de la empresa, ya que mientras mayor sea el endeudamiento, mayor será la probabilidad de que la empresa no esté en condiciones de pagar a sus acreedores.

#### **3.1 Razón de capital a activo total**

Ciertos negocios deben utilizar una cantidad de crédito para trabajar efectivamente. La razón primaria para evaluar el punto hasta el cual se está usando el apalancamiento es la razón capital a activo total. Para su cálculo es necesario disminuir de los activos los saldos de las cuentas de valuación de activos. (Reservas para cuentas malas, inventarios obsoletos, depreciación de activos fijos y amortización de cargos diferidos.)

$$\text{Razón capital a activo total} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo total}}$$

### 3.2 Razón de capital a pasivo total

Permite determinar el grado de relación que existe entre las dos fuentes de financiamiento que posee la empresa, la fuente interna representada por el aporte de los propietarios o accionistas y la fuente externa representada por la participación de los acreedores a través de los créditos otorgados a la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de capital a pasivo total} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$$

Un coeficiente superior a 1 se considera ideal o satisfactorio y mientras más alto es el porcentaje o coeficiente obtenido de capital propio refleja un mayor grado de solidez existente en la empresa. Su límite depende de las características de la empresa.

### 3.3 Razón de endeudamiento.

Esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero aportada por los acreedores que se esté utilizando en generar utilidades para la empresa. La razón se calcula como sigue:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Mientras más alta sea esta razón, más alto apalancamiento financiero tiene la empresa. El apalancamiento financiero se refiere al grado hasta el cual la empresa utiliza fondos que requieren pagos fijos, para incrementar al máximo el rendimiento.

### 3.4 Razón activo fijo a capital contable.

Esta razón facilita información sobre el grado de inmovilización del capital propio, en otras palabras, significa la porción invertida en activos fijos en cada peso de capital contable.

$$\text{Razón activo fijo a capital} = \frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital contable}}$$

Se recomienda comparar con un año anterior no existiendo peligro de un valor alto en el caso en que la empresa tenga plena capacidad para pagar sus compromisos y una rentabilidad satisfactoria.

#### **4. Razones de rentabilidad.**

La rentabilidad es el resultado de las decisiones tomadas en las empresas, estas ofrecen las respuestas finales acerca del grado de efectividad con que se ha administrado la empresa. Los coeficientes más importantes de rentabilidad son los siguientes:

##### **4.1 Coeficiente de rentabilidad sobre el capital contable.**

Determina el beneficio por cada peso de inversión propia, se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Coeficiente de rentabilidad sobre el capital contable} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

El coeficiente de esta relación da a conocer cuánto rindió cada peso de capital efectivamente aplicado. De otra forma, indica la rentabilidad de cada peso de capital propio utilizado. Cuando la rentabilidad es inferior a las tasas normales de interés o la supera levemente, esta se considera normalmente baja.

Para el empresario sería menos arriesgado y trabajoso tener su capital depositado en bancos o instituciones financieras ganando el interés normal o legal.

##### **4.2 Coeficiente de rentabilidad de capital ajeno o de terceros.**

Este coeficiente determina el provecho que la empresa está obteniendo del capital de terceros o deudas que ha conseguido. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Coeficiente de rentabilidad de capital ajeno} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pasivos}}$$

Si el incremento de deudas no corresponde a un aumento de capital propio y a un incremento de utilidades, la empresa puede caer en un desequilibrio.

Un aumento en las deudas será siempre provechoso si va precedido de un aumento de utilidades, esto demostraría que la empresa obtiene el provecho necesario del flujo de capitales que reciben para aplicar a sus necesidades.

### **4.3 Coeficiente de rentabilidad de capital fijo.**

El coeficiente indica cuál es la rentabilidad del capital fijo, es decir, cuantos pesos o fracciones de pesos rindió cada peso de capital fijo. Se calcula de la forma siguiente:

$$\text{Coeficiente de rentabilidad de capital fijo} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activos fijos (promedio)}}$$

Mientras más elevado sea, el coeficiente será mejor.

### **4.4 Coeficiente de rentabilidad de capital circulante.**

Este coeficiente establece cuantos pesos o fracción de pesos rindió cada peso de activo circulante. El conocimiento de la rentabilidad en activo circulante es de suma importancia para las empresas debido al peso específico que poseen los mismos dentro del activo total, considerando que la rotación de estos activos influye en el volumen de utilidad que se pueda alcanzar. Se puede obtener mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{Coeficiente de rentabilidad de capital circulante} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo circulante}}$$

### **4.5 Coeficiente de rentabilidad de capital de trabajo.**

Este coeficiente establece cuantos pesos o fracciones rindió cada peso de capital de trabajo. Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Coeficiente de rentabilidad de capital de trabajo} = \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Capital det rabajo}}$$

Esta relación es básica porque mide la capacidad del capital de trabajo.

#### 4.6 Coeficiente de rentabilidad de las ventas.

Estos coeficientes de usos más generalizados pueden tomarse directamente de un estado de resultados porcentual. Se pueden calcular tres coeficientes:

- a) Margen bruto de utilidades.
- b) Margen de utilidades en operación.
- c) Margen neto de utilidades.

a) **Margen bruto de utilidades:** Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado su existencia. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen bruto de utilidades} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costodeventas}}{\text{Ventasnetas}} = \frac{\text{Utilidadbruta}}{\text{Ventasnetas}}$$

El coeficiente informa que fracción de peso se produjo en utilidad bruta por cada peso de venta netas, mientras más alto sea el coeficiente demuestra mayor rentabilidad de las ventas.

b) **Margen de utilidades en operación:** Significa las utilidades puras que gana la empresa en el valor de cada venta. Se le denomina "puras" en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses o impuestos) y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones. Es preferible un nivel alto para este margen, el cual se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de utilidades en operación} = \frac{\text{Utilidadesdeoperación}}{\text{Ventas}}$$

c) **Margen neto de utilidades:** Este margen determina el porcentaje que queda de cada peso por ventas después de deducir todos los gastos, incluyendo impuestos. Es una medida de éxito de la empresa por lo que debe mantenerse lo más alto posible. El margen neto de utilidades satisfactorio difiere considerablemente según el campo de actividad de la empresa. Se calcula como sigue:

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Ventasnetas}}$$

Saber qué utilidad produjo cada peso de ventas es imprescindible para observar sobre qué base está operando la empresa. El análisis de este coeficiente permite, además, conocer si las deficiencias o reducción de las utilidades se hallan en la actividad bruta o en la neta, así como la valoración en cuanto a la determinación de los precios de ventas.

#### 4.7 Coeficiente de rentabilidad de los costos y gastos

Dada la importancia que tienen para la empresa los costos y gastos se hace necesario estudiar su rentabilidad, es decir, su incidencia sobre las utilidades, lo cual se puede analizar a través de las siguientes relaciones:

$$\text{a) } \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Costosygastos}}$$

Este coeficiente informa que utilidad produjo cada peso invertido en costos y gastos.

$$\text{b) } \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Gastos}}$$

Indica que utilidad produjo cada peso invertido en gastos.

$$\text{c) } \frac{\text{Utilidadneta}}{\text{Costodeventas}}$$

Este permite analizar cuál fue la fracción de utilidad bruta que produjo un peso invertido en costos de ventas.

No es conveniente limitar el uso de razones en el estudio de un caso específico, pero es importante considerar que el uso abundante de razones para un mismo fin es nocivo pues el exceso de cifras hace más complejo la comprensión del significado e importancia de los valores contenidos en los estados financieros.

El analista deberá hacer un estudio preliminar mediante la aplicación de razones para percatarse de los síntomas causados por las posibles situaciones desfavorables del negocio y de esta manera conocer cómo enfocar su estudio formal.

Desde luego, una vez examinada la fase primordial inmediatamente se dirige la atención sobre las otras fases pues bien se sabe la interrelación que existe entre las mismas.

### **2.2.2 Método de análisis horizontal**

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro. Es decir estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo<sup>22</sup>.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. Es por ello que se dice que el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado.

---

<sup>22</sup> Acosta Altamirano, Jaime (2001). Análisis financiero <<http://www.safi-software.com.ec>.>[Consulta: 26 mayo 2010]

### 2.2.2.1. Procedimiento para el análisis horizontal

Para determinar la variación absoluta en números, sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un período 2 respecto a un período 1, se procede a determinar la diferencia al valor 2 – el valor 1.

La formula sería = P2-P1.

Para determinar la variación relativa en porcentaje de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el período 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje.

La formula sería:  $((P2/P1)-1)*100$

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos períodos diferentes, es decir, que debe ser comparativo, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un período con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el período objeto de análisis.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros o razones financieras, para poder llegar a una conclusión cercana a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

## **2.2.2.2. Métodos que forman parte del análisis horizontal**

### **1.- Método de aumentos y disminuciones**

La aplicación de este método se fundamenta en la técnica de aumentos y disminuciones basadas en la comparación de las partidas de un estado financiero entre dos fechas dadas con el propósito de conocer si hubo un incremento o una disminución entre ambas y en qué medida<sup>23</sup>. En el método de aumentos y disminuciones se comparan cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o una misma clase de estados financieros, pertenecientes a diferentes períodos. Tales comparaciones se conocen con el nombre de estados financieros comparativos.

Este análisis se aplica a los siguientes estados:

- Balance general comparativo
- Estado de pérdidas y ganancias comparativo
- Estado de cambio de la situación financiera comparativa.

Los estados financieros comparativos presentan los cambios principales ocurridos en las cifras, lo cual facilita la selección de los cambios que se juzgen pertinentes para posteriores estudios.

---

<sup>23</sup> Villalobos B., Iris (2000). Análisis e interpretación de la información financiera <<http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>> [Consulta: 26 mayo 2010]

## 1.- Método de porcentaje de tendencia

Los porcentajes de tendencias, o números índices, son útiles para componer la información contenida en los datos financieros que cubren varios años; debido a que se enfatizan en los cambios que han tenido lugar durante el período<sup>24</sup>. Este se calcula seleccionando un año base y a cada partida de ese año asignarle un valor de 100%. Calculando los porcentajes que corresponden a dichas partidas en los años posteriores al año base. El cálculo de estos porcentajes se realiza dividiendo los saldos de las partidas para los años posteriores entre los saldos para la partida en el año base.

### 2.2.3. Diferencia entre análisis horizontal y vertical

Con el propósito de determinar las diferencias que existe entre los dos tipos de análisis a continuación se presenta el siguiente cuadro.

**Cuadro 2.1:** Aspectos que difieren entre los análisis horizontal y vertical.

<b>Análisis horizontal</b>	<b>Análisis vertical</b>
Determina la variación que un rubro ha sufrido en un período respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un período de tiempo determinado	Determina que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.
Es dinámico porque compara estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, además relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro.	Es estático porque se aplica para analizar y comparar un estado financiero a fecha fija o a un período determinado

<sup>24</sup> Gitmam, Lawrence (2001). Fundamentos de la administración financiera. Tomo I. Editorial MES.

<p>Muestra las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.</p>	<p>Se emplea para analizar estados financieros como el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical. Es lo que comúnmente se le llama un análisis de arriba a abajo.</p>
---	--

Fuente: Elaboración propia.

#### 2.2.4. Estado de origen y aplicación de fondos

Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado o actual de una empresa. El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos.

Este estado se utiliza para pronosticar posibles situaciones de riesgo que tenga la empresa, pero su objetivo principal está centrado en la utilidad que tiene para evaluar la procedencia y utilización de fondos en el largo plazo, este conocimiento permite que el administrador financiero planeé mejor los requerimientos de fondos futuros a mediano y largo plazo<sup>25</sup>.

##### 2.2.4.1. Clasificación de orígenes y aplicaciones de caja

###### Orígenes

- ✓ Disminución de un activo.
- ✓ Aumento de un pasivo.
- ✓ Utilidades netas después de impuestos.

<sup>25</sup> Giovanni E. Gómez (2000).  
<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/origenyaplicacion.htm>.> [Consulta: 30 mayo 2010 ]

- ✓ Depreciación y otros cargos a resultados que no requieran pagos en efectivo.
- ✓ Ventas de acciones.

Para hacer claridad al respecto de cómo puede establecerse que una disminución en un activo, que disminuirá el efectivo da origen a esta, tendrá explicación en que una disminución de efectivo es origen de ella en el sentido que si el efectivo de la empresa disminuye, la salida debe aplicarse a una utilización de efectivo.

## **Aplicaciones**

- ✓ Aumento de un activo.
- ✓ Disminución de un pasivo.
- ✓ Pérdida neta.
- ✓ Pago de dividendos.
- ✓ Readquisición o retiro de acciones.

Un aumento de efectivo es una utilización en el sentido que se está utilizando para aumentar el saldo de caja de la empresa y en consecuencia se está consumiendo.

## **Activos y pasivos**

Los aumentos en activos son aplicaciones de fondos mientras que las disminuciones en activo dan origen a origen de fondos, el efectivo es necesario para aumentar los activos y éste se genera con la venta de un activo fijo o con el recaudo de una cuenta por cobrar. Así también está el caso contrario para los pasivos, un aumento de los pasivos son fuente de fondos y las disminuciones de estos son aplicaciones de fondos, un aumento de un pasivo representa aumento de financiamiento, el cual se espera que genere fondos, en tanto que una disminución en un pasivo representa el pago de una deuda que requiere una erogación en efectivo.

Para preparar el estado de origen y aplicación de fondos son necesarios el estado de resultados del período anterior, un balance del período actual y un balance del período anterior para utilizarlo como base para comparaciones.

#### 2.2.4.2. Pasos para la clasificación de orígenes y utilizaciones

El procedimiento para la clasificación de las partidas que dan un origen o una aplicación de fondos se describen a continuación:

**Paso 1:** Utilizando como base el período más antiguo, calcular los cambios del balance en todas las cuentas o partidas.

**Paso 2:** Clasificar los cambios del balance en todas las partidas, con excepción de activos fijos y superávit, como un origen o una aplicación.

**Paso 3:** Calcular el cambio en el activo fijo.

**Paso 4:** Calcular los dividendos pagados, si no aparecen en el estado de resultados.

**Paso 5:** Calcular el cambio, si lo hay, en la cantidad de acciones vigentes.

#### 2.2.4.3. Preparación del estado de origen y aplicación de fondos.

El Estado de origen y aplicación se prepara relacionando todos los orígenes con las aplicaciones, deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

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

#### 2.2.5. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación<sup>26</sup>. Su

---

<sup>26</sup> Giovanni E. Gómez (2000).

<<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/origenyaplicacion.htm>> [Consulta: 30 mayo 2010]

nalidad es presentar en forma comprensible información sobre la obtención y utilización del efectivo por parte de la entidad durante un período determinado y 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.

### 2.5.1. Metodología para elaborar el estado de flujo de efectivo

Las bases para preparar el estado de flujo de efectivo la constituyen:

- Dos estados de situación o balances generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el estado de flujo de efectivo.
- Un estado de resultados correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del balance de situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo. Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el balance general para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión.<sup>27</sup>

El estado de flujo de efectivo está compuesto por tres actividades fundamentales.<sup>28</sup>

- a.) De operación                      b.) De inversión                      c.) De financiamiento

<sup>27</sup> [www.monografias.co./trabajos5/estafinan/estafinan.shtml](http://www.monografias.co./trabajos5/estafinan/estafinan.shtml). fecha de consulta: 15 de junio del 2010

<sup>28</sup> [www.mografias.com/trabajos7/cofi/cofi.shtml](http://www.mografias.com/trabajos7/cofi/cofi.shtml). fecha de consulta: 15 de junio 2010.

### **a) Actividades operativas**

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de una empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiamiento. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes, así como el suministro de servicios.

- ❖ Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros.
- ❖ Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Se consideran de gran importancia las actividades de operación, por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente
- Reembolsar préstamos
- Distribuir utilidades
- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

### **b) Actividades de Inversión**

Son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

- ❖ Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.
- ❖ Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

### **c) Actividades de financiación**

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa. Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

- ❖ Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo.
- ❖ Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

El resultado que se obtiene puede ser positivo o negativo. La importancia de este estado es que muestra si la empresa genera o consume fondos en su actividad productiva. Además permite ver si la empresa realiza inversiones en activos de largo plazo como bienes de uso o inversiones permanentes en otras sociedades. Finalmente el estado muestra la cifra de fondos generados o consumidos por la financiación en las cuales se informa sobre el importe de fondos recibidos de prestadores de capital externo o los mismos accionistas y los montos devueltos por vía de reducción de pasivos o dividendos.

## CAPÍTULO III

### APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS Y TÉCNICAS PARA LA REALIZACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS PINAR DEL RÍO (EMBER)

#### 3.1. Breve caracterización de la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER)

La Empresa de Bebidas y Refrescos de Pinar surge en fecha 15 de diciembre de 1976 por resolución 311 del Ministro de la Industria Alimenticia como Empresa de Refrescos y Distribución, siendo modificada por la Resolución No. 61/97 de fecha 6 de octubre de 1997 subordinada a la Unión de Bebidas y Refrescos, la que también fue modificada por la Resolución No.206/06 de fecha 25 de agosto de 2006. Por Acuerdo No. 4232 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros de fecha 7 de diciembre de 2001, quedó aprobado la aplicación del Perfeccionamiento Empresarial, siendo inscrita la misma en el Registro Mercantil, en el Libro de Inscripción de Empresas en Perfeccionamiento Empresarial al Tomo: I, Folio: 60, Hoja: 4 con fecha 30 de enero de 2003. Por Resolución No. 477/06 de fecha 6 de octubre de 2006, del Ministerio de Economía y Planificación en el Resuelvo Primero se amplía el Objeto Empresarial de la Empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río, integrada a la Unión de Bebidas y Refrescos. La Empresa para cumplir su Objeto Empresarial cuenta con las siguientes UEB subordinadas:

#### **UEB Ron “El Valle”**

La misma está ubicada en el Km. 5 carretera La Coloma, sus principales producciones son: bebidas alcohólicas.

#### **UEB Refrescos “Orlando Nodarse”**

Se encuentra ubicada en la calle Isabel Rubio # 232 Norte, sus principales producciones son refrescos y siropes.

### **JEB Vinos “El Valle”**

Se encuentra ubicada en el Km 2<sup>1</sup>/<sub>2</sub> de la carretera de la Coloma, su producción fundamental es la de Vinos dulces de diferentes sabores, vino seco natural y vino seco condimentado.

### **JEB Transporte y Servicios.**

Se encuentra ubicada en la Zona Industrial 7 mata, su objetivo es la transportación de materias primas y productos terminados, mantenimiento y reparaciones de equipos, así como los servicios de comedor.

### **JEB Ventas.**

Se encuentran ubicadas en el Km 1<sup>1</sup>/<sub>2</sub> de la carretera de Luis Lazo del municipio de Pinar del Río la función de ella es la comercialización de productos terminados y otras mercancías.

### **JEB Servicios Los Portales.**

Se encuentra ubicada en el Km. 76 Carretera a Luis Lazo. Presta servicios en áreas verdes y pavimentadas, custodios, anillos de producción, evacuación de fosas y retinas, servicios habitacionales, servicios eventuales, limpieza de otros locales, servicios de operador de montacargas, lavandería, planchado, estiba y comedor cafetería.

### **Dirección General.**

Se encuentra ubicada en la calle Agramonte Final s/n entre General Lores y González Alcorta, su función es asesorar, fiscalizar, trazar estrategias basado en los lineamientos y objetivos orientados por los Organismos Superiores.

La empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER) tiene como misión satisfacer las necesidades de los clientes mediante la producción y comercialización de bebidas alcohólicas, refrescos, vinos, aguas y otras bebidas no carbonatadas con calidad.

Su visión es ser una empresa innovadora, competitiva y distinguida por la calidad de sus productos.

## **2. Principales actividades de la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER)**

- Producir y comercializar de forma mayorista en pesos cubanos y pesos convertibles bebidas alcohólicas, refrescos, vinos, aguas, bebidas no carbonatadas y vinagre.
- Comercializar de forma mayorista las producciones del resto de las empresas del sistema de la Unión de Bebidas y Refrescos en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Realizar labores de tonelería dentro del sistema de la Unión de Bebidas y Refrescos, en pesos cubanos.
- Producir y comercializar de forma mayorista envases pet dentro del sistema de la Unión de Bebidas y Refrescos, en pesos cubanos.
- Comercializar de forma mayorista maltas y cervezas excepto la comercialización de la cerveza para el mercado del turismo y las tiendas recaudadoras de divisa, según las regulaciones vigentes en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios comunales, de comedor obrero, transportación de cargas y pasajeros, de compra de vestuario y módulo de aseo servicios de alojamiento no turístico, de jardinería, de protección y seguridad, de lavandería, reparación de pallets, cortes de materiales auxiliares y otros que apoyen el proceso productivo de la Empresa Mixta los Portales S.A, en pesos convertibles.
- Brindar servicios de alquiler de local para la tienda la Casa del Ron "El Valle" en pesos cubanos.
- Brindar servicios de comedor a sus trabajadores, en pesos cubanos.
- Comercializar de forma mayorista materias primas y materiales para el insumo propio de la industria, al sistema de la Unión de Bebidas y Refrescos, en pesos cubanos.

- Comercializar de forma mayorista materias primas recuperables, residuos de producción como chatarras, vidrios, plástico y cartón en pesos cubanos y pesos convertibles al sistema de la Unión de Empresas de Recuperación de Materias Primas.

### 3.3. Resultados del análisis vertical

En el **anexo No 3** se muestra el análisis vertical del balance general para el año 2008, se puede observar que el activo circulante es mayor que el pasivo circulante (33.30% frente a 20.48%), además el disponible y el realizable es mayor que el exigible a corto plazo (24.46% frente a 20.48%). Lo que quiere decir que la empresa de bebidas y refrescos tiene la capacidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo por lo tanto la entidad no corre el riesgo de fracasar.

La partida que más influye en el total de activo es otros activos con un 61,49% y dentro de ella el mayor peso la tiene la cuenta operaciones entre dependencia- traslados efectuados en ambas monedas lo que incluye traslados efectuados entre las diferentes UEB de la empresa. Los activos fijos solo muestran el 3,17% dentro del total de activos de la empresa y los activos a largo plazo el 2,04%, este último fue producto, fundamentalmente, de un préstamo otorgado a la empresa de bebidas de Camagüey.

En lo que se refiere a capitales propios, la empresa cuenta con tan solo (21.49%) que no representa ni el 50%, mientras que sus obligaciones con terceros ascienden al (78.51%). Otros pasivos son los que influyen en el último porcentaje, específicamente la partida de operaciones entre dependencia- traslados recibidos en ambas monedas.

En el **anexo No 4** se observa el análisis vertical del balance general para el año 2009, ahí se puede visualizar que el activo circulante es bastante mayor que el pasivo circulante (40.99% frente a 24.98%) mostrando crecimiento con respecto al obtenido en el año 2008, de igual forma el disponible y el realizable es mayor que el exigible (31.56% frente a 24.98%). Es decir que la empresa tiene la disponibilidad

para cumplir con las obligaciones contraídas con terceros a corto plazo. Al igual que en el año anterior la partida que más influye en el total de activo es otros activos con un 55,33% y dentro de ella el mayor peso la tiene la cuenta operaciones entre dependencia- traslados efectuados en ambas monedas pero se evidencia una disminución con respecto al año anterior producto a la disminución de las producciones realizadas.

Los activos fijos se mantienen en 3,17% ya que no se autorizó ninguna inversión y los activos a largo plazo disminuyen a 0,51%, este último fue producto a que la empresa de bebidas de Camagüey pagó la deuda contraída en el año anterior.

La empresa cuenta con capitales propios de apenas (23.04%) y las obligaciones con terceros son de (76.96%), lo que quiere decir que la empresa opera con más capital ajeno, aunque se muestra una ligera disminución con respecto al año anterior. No obstante si la empresa continúa con este elevado índice existe la posibilidad de que en lo posterior no pueda hacer frente a sus deudas y exista una suspensión de pagos hacia terceros; por ende la empresa quede desfinanciada y no pueda seguir operando. Al igual que el 2008 las partidas que más influyeron son las operaciones entre dependencia en ambas monedas.

De manera general la empresa ha tenido un comportamiento favorable puesto que tanto el activo circulante como el pasivo circulante aumentaron, siendo el primero el activo circulante el de mayor aumento, indicando que la empresa adquirió más recursos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, dentro de ellas las más representativas son las partidas producciones terminadas en moneda corriente, efectivo en banco y en otras instituciones en moneda corriente, esto fue producto a que se realizó mejor gestión de cobro y también se devolvió el préstamo otorgado a su similar en Camagüey; la partida combustibles también mostró un aumento puesto que se hizo un estudio y se comprobó que se necesitaba mayor cantidad para poder sobre cumplir el plan y adquirir envases y embalajes de mayor calidad sumándosele a ello el incremento en el precio del mismo en los CUPET.

En los **anexos No 5 y 6** se realizan el análisis vertical del estado de resultados para los años 2008 y 2009, donde se puede ver que en el primero el 78,87% está conformado por las ventas de su producción y el 21,13% está representado por la comercialización de sus productos, mientras que en el año 2009 el 77,24% lo componen sus ventas por producción y el 22,76% la comercialización. Como se evidencia las producciones disminuyeron debido fundamentalmente por la mala calidad de los envases y a la escases del cardo como materia prima principal para la producción del ron El Valle, mientras que su comercialización aumentó, influyendo fundamentalmente a los productos Ron Vueltabajo y cervezas Princesa.

Los costos de venta por producción representaron el 8,13% y 1,55% por comercialización en el año 2008 y para el año 2009 disminuye a 7,40% en sus producciones aumentando a 1,69% en la comercialización. Los gastos de operación fueron de 2,16% y 0,04% para ambas actividades en el 2008; en el año 2009 estos gastos fueron de 2,38% y 0,01%.

Los otros gastos en el año 2008 representan el 1.05% mientras que en el año 2009 es de 1.19%, aquí se puede visualizar un leve crecimiento devenido por el aumento de los gastos de servicios a la agencia de protección SEPCAP y que, al existir paros en la producción se tuvo que pagar salarios a los obreros interrumpidos.

Finalmente la utilidad neta en el año 2008 representa el 1.48% y en el 2009 asciende a 1.83% lo que le posibilita a la empresa mejorar su situación financiera. El principal aspecto que influye en ello fue la disminución de los costos de ventas. Por lo que se recomienda a la empresa continuar trazando estrategias que le permitan mantener el crecimiento de su utilidad, para ello puede buscar mercados que le ofrezcan materias primas estables y de mejor calidad, entre otras opciones.

#### **3.4. Resultados del análisis horizontal**

En el **anexo No 7** se puede ver el análisis horizontal del Estado de situación, ahí se puede constatar que las partidas que conforman los activos circulantes han aumentado en el 2009 con relación al año 2008 con un valor de \$ 2.986.677

resultando el Efectivo en banco y otras instituciones en moneda convertible, Combustible y Producción terminada las partidas de mayor aumento, la primera partida aumenta por lo que se ha explicado relacionado con el cobro del préstamo realizado a su empresa homogénea en Camagüey, el combustible también fue abordado con anterioridad y se explicaba que se realizó un estudio de mostrándose la necesidad del aumento de dicho rubro para poder cumplir el plan, adquirir materias primas de mejor calidad, además de que se incrementó el precio del combustible y la última partida por la fluctuaciones de las ventas en los meses terminales.

Otras partidas que se incrementaron fueron las cuentas por cobrar, útiles y herramientas, mercancías para la venta e inventarios ociosos.

Los activos a largo plazo disminuyeron en \$ 600 000 representando una disminución de un 75%, ello fue explicado con anterioridad donde se refiere al cobro del préstamo ofrecido a su similar en Camagüey.

La partida de activos fijos tangibles disminuyó en \$ 2.146 en el año 2009 en comparación al 2008 lo que representa un 0.17%, esto significa que la empresa tuvo que darle baja a varios activos fijos por sufrir deterioro pero no le fue autorizado la adquisición de nuevos activos por lo que esta partida sufrió dicha disminución.

Otros activos también sufre disminución por un monto de \$ 2.146,00, representando un 10,18%, aquí inciden con mayor fuerza las partidas Cuentas por cobrar diversas y las operaciones entre dependencia en ambas monedas, estas últimas se ven afectadas por el no cumplimiento de la producción del ron El Valle.

Los pasivos circulantes en el 2009 con respecto al 2008 crecieron notablemente con un valor de \$ 1.746.047 lo que representa un 21.74% esto se debe a que, a pesar de disminuir sus cuentas por pagar, existe un aumento excesivo en las partidas de gastos acumulados por pagar en moneda corriente, cuentas por pagar por activos fijos tangibles en moneda corriente e impuestos a pagar por las ventas. Aquí la empresa debe trazarse mejores estrategias de manera que le permita cumplir con

Las obligaciones de pagos contraídas para el reembolso de la cuantía adquirida por la compra de esos activos fijos, además, tiene que adoptar nuevas alternativas para cumplir con los planes de producción trazados puesto que los impuestos por ventas se basan en estos estimados y si no se llega a cumplir con los mismos pues incrementaría el valor porcentual incidiendo en la obtención de menor cuantía en las ventas netas.

De igual manera la entidad tuvo que acudir al financiamiento a largo plazo en el año 2009 por un valor de \$ 48.458, situación que no se dio en el año 2008. Este hecho fue posible puesto que a la empresa se le dio oportunidades favorables de compra de piezas y repuestos y no contaba en ese momento con el efectivo suficiente para provecharlo.

Otros pasivos también disminuyen en \$ 661 529 representando un 2,15%, ello fue debido fundamentalmente por la reducción en la cuenta operaciones entre dependencia por las causas ya relacionadas con respecto a la disminución en su producción.

Con respecto al patrimonio se puede referir que en el año 2009 la empresa incrementó su patrimonio con un valor de \$ 592.174 lo que equivale a un aumento del 7.03%, aspecto que se resalta positivamente, aquí aumenta la reserva obligatoria para contingencias y pérdidas futuras, la inversión estatal y la utilidad del período, valor que demuestra la eficiencia de la empresa.

A modo de resumen se puede decir que la empresa ha mostrado progresos de un año respecto al otro, ya que a pesar de que algunas de sus partidas disminuyeron como por ejemplo: total de activos fijos, total de activos a largo plazo, total de activo, etc.; se evidencia un crecimiento en sus utilidades así como en sus activos circulantes, en el patrimonio y disminuye el pasivo total.

En el **anexo No 8** se puede ver el análisis horizontal del Estado de resultados, en el se observa que la empresa tiene una disminución de sus ventas totales en el año 2009 con respecto al año 2008 en \$ 2.357.412,00 particularizando en ello se pudo

constatar que las ventas de mercancías en el 2009 aumentó con respecto al 2008, específicamente la cerveza princesa, por lo que es la venta de sus producciones la que influye en su disminución, aquí se destacan dos causas fundamentales: La escasez de botellas y la poca oferta de la materia prima principal para elaborar el ron. Sin embargo las ventas netas sin los impuestos de circulación aumentaron con relación al 2008, ya que el impuesto de circulación disminuyó producto a que no se cumplió el plan el plan de la producción de ron y este es el producto que más impuestos de circulación genera.

El costo de las producciones vendidas disminuyó en \$ 705.842, mientras que el costo de las mercancías vendidas aumentó en \$ 92.517, todo ello en correspondencia con el análisis realizado en las ventas. Los gastos de operación de la producción aumentaron en \$ 159.517 y los de comercialización disminuyeron en \$ 1.831; las causas fundamentales radican en el incremento de viajes a la Habana o a la Isla en busca de materia prima específicamente botellas, pues aunque no se produzca hay que ir a buscarlas. Pese a ello la empresa logró incrementar su utilidad neta en \$ 270.158, demostrando eficiencia en el uso de sus recursos.

El costo total de la producción vendida sufrió una disminución de 10,27%, mientras que en la comercialización esta misma partida aumentó en 7,05%, los gastos de operación de la producción aumentaron a 8,79% y los de comercialización disminuyeron en un 72%; las causas de dichos cambios se explicaron anteriormente.

De manera general se puede ver que la empresa a pesar de haber tenido una disminución sustancial de sus ventas pudo elevar su utilidad neta, por lo que demuestra una situación favorable, no obstante se le recomienda trabajar para disminuir el gasto de operación.

En el **anexo No 9** se muestra el resultado final del cálculo de las razones explicadas en el capítulo anterior. Los resultados se muestran a continuación:

## Liquidez o solvencia

Al efectuar el análisis de las razones de liquidez se pudo constatar que el capital de trabajo neto de la empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río aumentó considerablemente en el 2009 con respecto al 2008 mostrando una variación positiva de \$ 1.240.630, arroja este resultado por que en los dos años el activo circulante es superior al pasivo circulante, debido fundamentalmente al crecimiento mostrado por el efectivo en banco al cobrarse el importe prestado a la empresa de bebidas y refrescos de la provincia de Camagüey, las cuentas por cobrar también aumentan fundamentalmente por las empresas de servicios y de Materias primas; otra partida que influye es el crecimiento en las piezas y repuestos porque la empresa aprovechó oportunidades de compra por una buenas oferta y como contaba con presupuesto pues la tomó, los inventarios ociosos también evidencian un alza, en este aspecto se señala que la empresa realiza anualmente un análisis de las etiquetas, piezas y otros para determinar aquellas que se puedan considerar obsoletas. Cuando se particulariza en el resto de las razones la situación varía.

En lo que se refiere a la liquidez general la situación para la empresa es favorable por cuanto se encuentra en un rango aceptable, ya que en el año 2008 el activo corriente es de 1.63 veces y en el año 2009 es de 1.64 veces, existiendo una variación del 0.01, lo que significa que no hubo una variación notable de año a año, esto se da debido a existe un aumento tanto en las cuentas por cobrar como en efectivo en banco y en otras instituciones en moneda corriente y pesos convertibles, aumenta las cuentas por cobrar; combustibles, piezas y repuestos, disminuye el efectivo en caja en pesos convertibles porque se realizó una auditoría y detectó un exceso en caja tomando la empresa como alternativa reintegrar parte del monto, dejar menos cantidad de fondo y realizar solo 3 reembolsos en el mes; la materia prima también disminuye así como envases y embalajes; producción principal en procesos; todo lo anterior se debió a las causas ya explicadas.

Al analizar el coeficiente rápido de liquidez se pudo notar que la empresa se encuentra en condiciones óptimas, evidenciando que en el año 2008, cuenta con 1.48 pesos y en el año 2009 1.52 pesos, existiendo una variación de 0.04 pesos.

Con esto se puede deducir que la empresa va mejorando cada año y demuestra la incidencia de los inventarios en la liquidez de la empresa.

En el coeficiente absoluto de liquidez la empresa de bebidas y refrescos representa una disponibilidad de \$ 0.55 en el 2008 y en el año 2009 de 0.47 por cada peso de deuda a corto plazo, reafirmando así una disminución de un \$0.08 debido a que, a pesar del crecimiento mostrado en sus cuentas de efectivo se evidenció que el pasivo corriente aumenta en mayor proporción, fundamentalmente los impuestos a pagar por las ventas, otras obligaciones con el presupuesto del estado y los gastos acumulados por pagar en moneda corriente.

### **Razones de actividad**

En la rotación de activos la empresa para el año 2008 rota 2.16 veces y para el 2009 2.13 veces, mostrando un comportamiento estable, esto indica que la rotación de los activos está generando suficiente volumen de ventas en relación a la inversión realizada, aunque existe una variación negativa año a año de (0.03) veces, para lo cual la empresa debe tomar las medidas correctivas para que su rotación sea positiva en el siguiente año, la partida que más influye es la disminución en el activo total, específicamente en las cuentas de activos fijos a largo plazo y activos fijos, este último debido a que se le tuvo que dar baja a varios activos ya obsoletos y en deterioro sin autorizarles la compra de nuevos activos.

La rotación de inventarios de la empresa y el plazo promedio del inventario se muestra desfavorable ya que los inventarios rotan 7.12 veces en el año 2008 y 6.30 veces en el año 2009, indicando menor rapidez, es decir, cada 50 días en el año 2008 y 57 días en el año 2009, debido, principalmente, a que no se pudo cumplir con el plan de ventas de la producción de ron.

Con relación a la rotación de cuentas por cobrar y el plazo promedio de cuentas por cobrar para la empresa se puede decir que la situación es favorable puesto que en ambos períodos se encuentra por debajo de los 30 días, aunque se detecta una alerta ya que muestra una lentitud en la rotación y por ende un crecimiento de 5

ías en el plazo promedio de cobros, es decir 23 días en el 2008 a 28 días en el 2009. Esto fue producto de una mala gestión de cobros influyendo las empresas de materias primas y la de Servicios especializados como los clientes más morosos. En este aspecto la empresa debe utilizar mecanismos crediticios más eficientes, es decir emplear instrumentos de pago como letra de cambio, pagaré y otros documentos que le permitan crear una obligación con el cliente.

Con respecto a la rotación de cuentas por pagar y el plazo promedio de cuentas por pagar para la empresa se puede decir que la situación es favorable porque se encuentra en el termino establecido de 30 días pero al igual que los cobros, se visualiza una alerta ya que la rotación se hace más lenta por lo que el plazo promedio de pagos se eleva de 25 días en el 2008 a 29 días en el 2009. Aquí se ve la influencia de la demora en los cobros que provoco un aplazamiento en el pago a sus proveedores.

Cuando se analiza la relación cobros y pagos se evidencia una relación positiva en el año 2008; puesto que se cobra cada 23 días y se pagó cada 25 días quedando dos días como diferencia positiva y para el año 2009 permanece la relación positiva, pero la distancia se reduce a tan solo un 1 día por lo que la empresa corre el riesgo de revertir la situación y quedar insolvente en el pago de sus deudas al demorar por encima el cobro de sus ventas. En este sentido debe trazarse estrategias para agilizar sus cobros dichas estrategias pueden basarse en el cobro de algún tipo de interés, utilización de documentos o la suspensión de sus ventas de alguna de sus elaboraciones, hecho que puede constatar ya que sus producciones no son de primera necesidad.

### **Razones de estabilidad**

Al analizar la estabilidad de la empresa se puede observar que en la razón de capital a activo total para el año 2008 fue de 21% y para el 2009 de 23%, con una variación de año a año de 2%, esto muestra que la empresa está trabajando en un mayor grado con sus recursos propios.

En la razón de capital a pasivo total se nota que la empresa para el año 2008 arrojó resultados de 27% y para el 2009 de 30%, lo que se interpreta que la empresa requiere un mayor grado de solidez, debido a que cada año aumenta el capital por aportaciones propias de la entidad y que podrá utilizar en alternativas que mejoren su estabilidad financiera.

Al analizar la razón de endeudamiento en el año 2008 se puede deducir que la situación es desfavorable; aunque se aprecia una disminución de un 2% y que presentó un 79% en el 2008 y en el año 2009 disminuyendo al 77%, este valor está influenciado por el peso que tiene las operaciones entre dependencia en los traslados efectuados y recibidos por los diferentes UEB; es por ello que se decide repetir el cálculo sin tener en cuenta dichas operaciones; una vez realizado se puede apreciar que la situación es favorable muestra un crecimiento dentro del rango aceptable que es del 40% al 60%, ya que del \$ 0, 4880 de capital ajenos invertidos en la empresa por cada peso de activos asciende \$0,5214, dicho crecimiento muestra la incidencia directa que tienen las operaciones entre dependencia que ocupa el 30.20% de las deudas totales en el 2008 y disminuyen producto del crecimiento en ventas a 24.86% en el 2009.

Otro factor que influye es la debilidad mostrada en la gestión de cobros en el 2009 lo que hizo que se cobrara en más lentitud y se necesitará mayor cantidad de financiamiento ajeno.

Al analizar la razón activo fijo a capital contable se puede visualizar que la empresa en los dos años comparados arrojan porcentajes (15% en el 2008 frente a 14% en el 2009), es poco significativo, referente a ello se denota que la empresa no pudo realizar ninguna inversión en activos fijos pese a su necesidad, por disposiciones de la unión la cual no autorizó ningún tipo de inversión, ya fuera de menor o mayor costo.

## Razones de rentabilidad

Mediante el análisis de las razones de rentabilidad se llega a la conclusión de que la empresa mantuvo una situación favorable puesto que en la razón de rentabilidad sobre el capital contable se ve que por cada peso que invierte obtiene una utilidad de 0.15 pesos en el año 2008, mientras que en el año 2009 obtiene 0.17 pesos, es decir que la empresa en los dos años comparados a tenido un crecimiento de 0.02 pesos que, aunque no es muy notable, sí es satisfactorio para la misma.

En el coeficiente de capital ajeno o de terceros, indica que la empresa se encuentra utilizando eficientemente los recursos, ya que en el año 2008 por cada peso invertido de capital ajeno arroja un valor del 0.04 pesos de aprovechamiento, mientras que para el año 2009 se tiene una utilidad del 0.05 pesos, al realizar la comparación entre los dos años se ve una variación de 0.01 pesos que, aunque no es representativa, si indica un leve crecimiento.

El indicador de rentabilidad de Activo fijo muestra que la empresa por cada peso o fracción de peso invertido en activo fijo rinde una ganancia de 1.01 pesos en el año 2008 y 1.22 pesos en el año 2009, lo que significa que existe un crecimiento de 0.21 pesos al analizar los dos años, todo ello demuestra que la empresa realizó un mejor uso de los activos fijos para soportar el incremento de su utilidad.

Al calcular el coeficiente de rentabilidad de capital circulante se puede notar que por cada peso que se invierte en el activo circulante la empresa arroja una utilidad de 0.10 pesos en los dos años sin haber variación alguna; a pesar de que la utilidad del 2009 es superior con relación al año 2008 (1.254.422,00 pesos frente a 1.524.580,00 pesos) también se denota un crecimiento en sus activos circulantes (16.042.042,00 pesos frente a 13.055.365,00 pesos).

El índice de rentabilidad de capital de trabajo señala que por cada peso invertido de capital de trabajo en el año 2008 obtiene 0.25 pesos y el año 2009 0.24 pesos, se puede ver que existe una disminución de (0.01) pesos; puesto que el capital de

abajo aumenta en mayor proporción que la utilidad neta, para ello se debe buscar estrategias a fin de no caer en déficit en los siguientes años.

Dentro de las razones de rentabilidad también está el coeficiente de rentabilidad de las ventas el mismo que abarca el margen bruto de utilidades donde por cada peso de ventas netas realizadas se obtiene una utilidad bruta de 0.04 pesos en el año 2008 y de 0.06 pesos en el 2009, se puede ver un leve crecimiento lo que es favorable para la entidad.

La empresa al analizar el margen de utilidades de operación, puede dar cuenta que por cada peso de venta esta genera una utilidad pura de 0.03 pesos en el año 2008 y 2009 exclusivamente en operaciones. No existe una variación por cuanto el crecimiento de ambos factores es proporcional.

El margen neto de utilidades es una razón imprescindible para la empresa por cuanto este demuestra la utilidad neta que ha arrojado la empresa durante el período contable, en este caso se puede decir que por cada peso de ventas netas genera una utilidad neta en el 2008 de \$ 0,01 y en el 2009 de \$ 0.02, esto evidencia un pequeño crecimiento puesto que, a pesar de la disminución en las ventas, la utilidad neta aumentó.

La rentabilidad sobre costos y gastos de la empresa de bebidas y refrescos demuestra un crecimiento favorable puesto que en el año 2008 es de \$ 0.11 y en el 2009 de \$ 0.15 lo que significa un mayor rendimiento de los recursos invertidos. También lo evidencia la rentabilidad sobre los gastos y sobre los costos de venta ya que en ambos casos se observa un crecimiento positivo de \$ 0.05. Por lo tanto se le recomienda a la empresa continuar trabajando para mantener resultados positivos.

### **3.5. Resultados del origen y aplicación de fondos**

En el **anexo N 10** se puede ver el Estado de origen y aplicación de fondos donde se resaltan como principales orígenes las partidas Efectivo en caja en pesos convertibles, Pagos anticipados a suministradores en ambas monedas, Préstamos

oncedidos a largo plazo en moneda corriente, Total de activos fijos, Cuentas por cobrar diversas por operaciones en moneda corriente, Operaciones entre dependencia – traslados efectuados en ambas monedas, Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en ambas monedas, impuestos a pagar por las ventas, Otras obligaciones con el presupuesto del estado en moneda corriente, gastos acumulados por pagar en moneda corriente, cuentas por pagar a largo plazo y Cuentas por pagar diversas en moneda corriente.

Las principales aplicaciones están dadas por el Efectivo en caja en moneda corriente, Efectivo en banco en ambas monedas, Cuentas por cobrar en ambas monedas, Combustibles, Partes y piezas de repuesto, Útiles y herramientas, Mercancías para la venta, Inventarios ociosos, Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades, Pagos a cuenta del importe por el rendimiento de las inversión, Cuentas por pagar a proveedores en ambas monedas, Provisión para innovaciones y racionalizaciones y las Operaciones entre dependencia en ambas monedas.

### **3.6. Resultados del estado de flujo de efectivo**

En el **anexo N 11** se puede ver el Estado de flujo de efectivo para la empresa de Bebidas y Refrescos Pinar del Río (EMBER), donde ésta fue capaz de generar flujo de caja positivo a partir de sus operaciones, situación favorable desde el punto de vista financiero a corto plazo, para las operaciones del negocio; se observa una alta relación entre el pago por compra de mercancías y el costo de los productos vendidos mas el aumento de la cuenta de inventarios, demostrando capacidad para pagar a proveedores y generar flujos así como afrontar otros pagos de operaciones, sin que se afecte este indicador; deficiencia financiera.

Como se puede observar donde más se genera y utiliza el efectivo de la empresa es en las actividades de operación con un valor de \$2.154.952,00.

De manera genera esta es una empresa suficientemente fuerte desde el punto de vista financiero, aunque se debe buscar mejores políticas que le permita a la misma incrementar sus deudas a largo plazo y disminuir sus deudas a corto plazo.

## CONCLUSIONES

Al dar por terminada la investigación en la Empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río (EMBER), se pudo llegar a una serie de conclusiones, las cuales fueron elaboradas teniendo como base los resultados obtenidos durante el desarrollo de los capítulos expuestos y los objetivos propuestos.

1. La Empresa actualmente se encuentra en una situación económica – financiera favorable.
2. Al realizar la aplicación de los métodos y técnicas de análisis financieros se demuestra mediante los resultados la eficiencia que tuvo la aplicación de los mismos.
3. La empresa de bebidas y refrescos muestra un ascenso en el plazo de sus cobros y pagos, cobrando 2 días antes de que concluya el término establecido y pagando con tan solo 1 día de anticipación con respecto al convenio de sus deudas contraídas.
4. La razón de endeudamiento sin incluir las operaciones entre dependencia muestra un crecimiento de 3,34% aunque permanece en el rango establecido.
5. La empresa no realiza el flujo de efectivo.

## RECOMENDACIONES

Con el objetivo de que la Empresa de bebidas y refrescos Pinar del Río mejore su situación económica – financiera, se recomienda lo siguiente:

1. Aplicar los métodos y técnicas de análisis financieros, con el objetivo de que se utilice las debidas medidas correctivas que contribuya a la toma de decisiones.
2. Mejorar el plazo promedio de cobros utilizando los mecanismos más eficientes que le permita mantenerse por debajo del plazo de pagos.
3. Trabajar en base a la disminución de sus deudas de tal manera que se disminuya su razón de endeudamiento
4. Realizar el flujo de efectivo para que se pueda conocer el porcentaje que se destina para la inversión, operación y financiamiento.
5. Capacitar el personal de contabilidad con el objetivo de que puedan aplicar y analizar los métodos propuestos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

### consultada

- ✓ Batardon, León. (1945). Elementos de contabilidad. Quinta edición. Madrid. pág. 13-16
- ✓ Colectivo de autores, (2005). Centro de estudios contables financieros y de seguros (CECOFIS). Pág. 88
- ✓ Colectivo de autores; 2005:“Folleto de análisis financiero, preparación para cuadros”
- ✓ Fernández Pirla, José María. (1977). Teoría económica de la contabilidad - introducción contable al estudio de la economía. Ediciones ICE - Novena edición. Madrid - España.
- ✓ Gallagher, Timothy J. (2001). Administración financiera. Tomo I.Pag.21
- ✓ Gertz Manero, Federico. (1999) Origen y evolución de la contabilidad. Ensayo histórico. Carmona-España.
- ✓ Gitmam, Lawrence (2001). Fundamentos de la administración financiera. Tomo I. Editorial MES.
- ✓ Gómez, Giovanni E. (2000). “Análisis financiero”
- ✓ González Iglesias, Richard E. (1996) Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Pag.32
- ✓ González Iglesias, Richard; 1997; “Folleto de estudio y análisis de estados financieros” Universidad de Pinar del Río, formato digital.
- ✓ Hernández, Yariesky C. (2009). Aplicación de los diferentes métodos y técnicas de análisis financiero en la Unidad Empresarial de Base División Comercializadora Pinar del Río (TABCUBA). (Tesis en opción al título de licenciado en contabilidad y finanzas).
- ✓ Jiménez Cardoso, Sergio Ayuso- Garcías, Manuel. Análisis financiero
- ✓ Ortiz, Héctor. “Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera”. Doceava edición 2004. Perú, pág. 207
- ✓ Weston, Freud; “Fundamentos de administración financiera” Tomo I.

## Virtual

Acosta Altamirano, Jaime (2001). Análisis financiero <<http://www.safisoftware.com.ec>>[Consulta: 26 mayo 2010]

Análisis financiero. [en línea]. Consultado en <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>

Giovanny E. Gómez (2000).  
<<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/origenyaplicacion.htm>>  
[Consulta: 30 mayo 2010 ]

González, Israel. Análisis vertical. Consultado en: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>. [Consulta: 26 mayo 2010].

Gutiérrez, Walther. estados financieros<[www.mografias.com/trabajos7/cofi/cofi.shtml](http://www.mografias.com/trabajos7/cofi/cofi.shtml). fecha de consulta: 15 de junio 2010.

Métodos verticales [En línea]. Consultado en <http://www.mitecnologico.com/Main/MetodosVerticalesAnalisisFinanciero>. [Consulta: 26 mayo 2010]

Métodos y técnicas del análisis financiero. [en línea]. Consultado en [http://www.wikilearning.com/monografia/el\\_analisis\\_economico\\_financiero-metodos\\_y\\_tecnicas\\_del\\_analisis\\_economico\\_finan/12585-8](http://www.wikilearning.com/monografia/el_analisis_economico_financiero-metodos_y_tecnicas_del_analisis_economico_finan/12585-8) [Consulta: 27 mayo 2010].

Ortiz, Héctor (2001). Estados financieros. <[http://es.wikipedia.org/wiki/estados\\_financieros](http://es.wikipedia.org/wiki/estados_financieros)>.[Consulta:7 mayo 2010]

Ortiz, Héctor. Gestión financiera <<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>> [consulta: 10 mayo 2010]

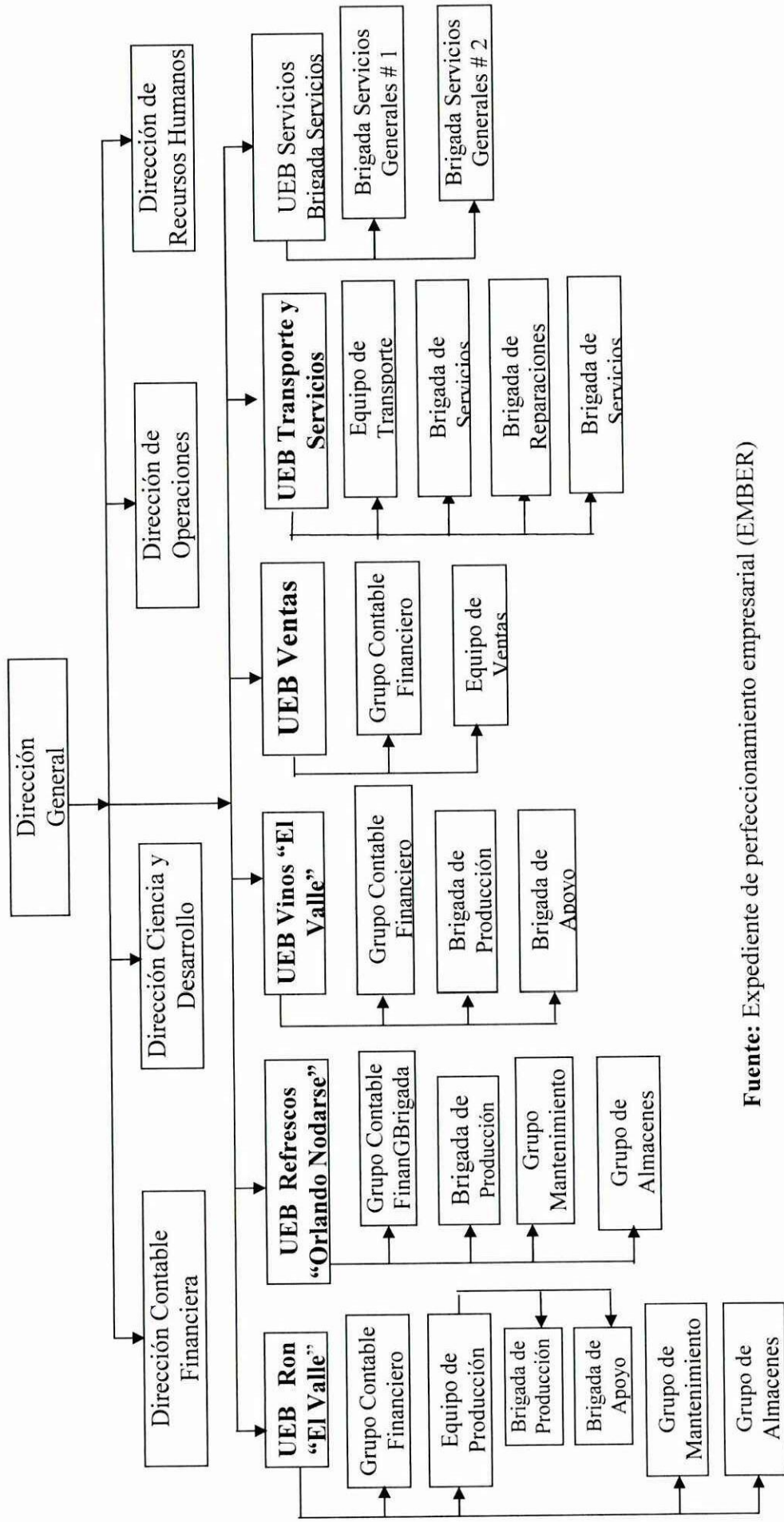
Ratios financieros. [En línea]. Consultado en [http://www.elprisma.com/apuntes/administracion\\_de\\_empresas/ratiosfinancieros/default.asp](http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/ratiosfinancieros/default.asp). [Consulta: 27 mayo 2010]

ánchez, Raymundo. (2002) <  
<http://www.aeca1.org/comisiones/historia/lahistoriadelacontabilidad.htm>> [Consulta:6  
mayo 2010]

Millalobos B., Iris (2000). Análisis e interpretación de la información financiera  
<http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>> [Consulta: 26 mayo  
2010]

[www.monografias.com/trabajos5/estafinan/estafinan.shtml](http://www.monografias.com/trabajos5/estafinan/estafinan.shtml). (en línea) fecha de  
consulta: 15 de junio del 2010

**ANEXOS**



Fuente: Expediente de perfeccionamiento empresarial (EMBER)

**ANEXO N° 2. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R  
BALANCE GENERAL  
DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reep:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	<b>Páginas:</b> 1 de 4		
<b>Descripción</b>	<b>Fila</b>	<b>Parcial (\$)</b>	<b>Importe (\$)</b>
<b>Activo circulante</b>	1		
Activo en caja en moneda corriente	2		110.037,00
Activo en caja en pesos convertibles	3		36.106,00
Activo en banco y en otras instituciones moneda corriente	4		4.273.892,00
Activo en banco y en otras instituciones en pesos convertibles	5		18.478,00
Recechos por cobrar a corto plazo en pesos convertibles	6	75.030,00	
Recechos: efectos por cobrar descontados en pesos convertibles	7		75.030,00
Recechos a cobrar a clientes moneda corriente - Economía interna	8		4.978.400,00
Recechos a cobrar a clientes pesos convertibles - Economía interna	9		174.569,00
Recechos por recibir moneda corriente	10		2.041.885,00
Recechos anticipados a suministradores en moneda corriente - Economía interna	12		23.399,00
Recechos anticipados a suministradores en peso convertible - Economía interna	13		30.371,00
Recechos a justificar en moneda corriente	14		0,00
Recechos del presupuesto del estado en moneda corriente	15		12.412,00
Reservas primas y materiales directos	16		550.017,00
Reservas auxiliares	17		181.563,00
Reservas para comedor y cafetería	18		10.508,00
Reservas combustibles	19		171,00
Reservas y piezas de repuestos	20		68.132,00
Reservas y embalajes retornables	21		36.852,00
Reservas y herramientas	22		80.988,00
Reservas de útiles y herramientas	23	80.988,00	
Reservas propias para insumos-productos semielaborados en moneda corriente	24		3.575,00
Reservas propias para insumos - Otras en moneda corriente	25		563,00
Reservas terminadas en moneda corriente	26		44.860,00
Reservas para la venta - Economía interna en moneda corriente	27		7.541,00
Reservas ociosas	28		41.836,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reecup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>PERÍODO DE SITUACIÓN</b>	<b>Páginas:</b> 2 de 4		
Operaciones principales en proceso en moneda corriente	29		254.180,00
<b>Activo circulante</b>	30		<b>13.055.365,00</b>
<b>Activos a largo plazo</b>	31		
Activos concebidos a largo plazo en moneda corriente	32		800.000,00
<b>de activos a largo plazo</b>			<b>800.000,00</b>
<b>Activos fijos</b>	33		
Terminados y construcciones	34	1.037.499,00	536.717,00
Amortización de edificios y construcciones	35	(500.782,00)	
Maquinarias y equipos	36	1.664.812,00	591.930,00
Amortización de maquinarias y equipos	37	(1.072.882,00)	
Medios de transporte	38	534.277,00	6.742,00
Amortización de equipos de transporte	39	(527.535,00)	
Muebles, enseres y equipos de oficina	40	224.246,00	54.237,00
Amortización de muebles, enseres, y equipos de oficina	41	(170.009,00)	
<b>Activos fijos tangibles</b>	42	256.441,00	54.004,00
Amortización de otros activos fijos tangibles	43	(202.437,00)	
<b>de activos fijos</b>	44		<b>1.243.630,00</b>
<b>Activos</b>	45		
Cuentas por cobrar diversas por operaciones en moneda corriente	46		119.416,00
Cuentas por cobrar en proceso judicial	47		10.140,00
Operaciones entre dependencia - Traslados efectuados moneda corriente	48		20.623.260,00
Operaciones entre dependencia - Traslados efectuados pesos convertibles	49		2.129.194,00
Cuenta del impuesto sobre utilidades	50		534.276,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	<b>Páginas:</b> 3 de 4		
Activos			
Activos no corrientes			
Cuentas del importe por el rendimiento inversión moneda corriente	51		693.984,00
<b>de otros activos</b>	52		<b>24.110.270,00</b>
<b>Total del activo</b>	53		<b>39.209.265,00</b>
<b>Patrimonio</b>	54		
<b>Patrimonio circulante</b>	55		
Cuentas por pagar a proveedores en moneda corriente - moneda interna	56		522.052,00
Cuentas por pagar a proveedores en pesos convertibles - moneda interna	57		54.477,00
Valor pendiente de pagar en moneda corriente	58		161.048,00
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en moneda corriente	59		5.871,00
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en pesos convertibles	60		1.078,00
Costos a pagar por las ventas	61		6.979.191,00
Obligaciones con el presupuesto del estado en moneda corriente	62		59.741,00
Cuentas por pagar en moneda corriente	63		88.608,00
Obligaciones por pagar	64		27.732,00
Cuentas acumuladas por pagar en moneda corriente	65		27.500,00
Provisión para vacaciones	66		94.108,00
Provisión para innovaciones y racionalizaciones	67		8.673,00
<b>Total del pasivo circulante</b>	68		<b>8.030.079,00</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>			
Cuentas por pagar a largo plazo en moneda corriente por obligaciones	69		0,00
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>	70		<b>0,00</b>
<b>Total pasivos</b>	71		
Cuentas por pagar diversas, en moneda corriente	72		89,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	<b>Páginas:</b> 4 de 4		
Traslados recibidos en moneda extranjera	73		20.623.260,00
Traslados recibidos en pesos convertibles	74		2.129.194,00
<b>Otros pasivos</b>	75		<b>22.752.543,00</b>
<b>Total del pasivo</b>	76		<b>30.782.622,00</b>
<b>Patrimonio neto</b>	77		
Reserva estatal	78		6.251.649,00
Reserva obligatoria para contingencia y pérdidas futuras	79		142.558,00
Reserva de acumulación del período (1)	80		2.032.436,00
<b>Total patrimonio</b>	81		<b>8.426.643,00</b>
<b>Total del pasivo patrimonio</b>	82		<b>39.209.265,00</b>

Los datos no aparecen en los estados financieros elaborados en los meses anteriores al final del ejercicio económico. Al elaborar los estados financieros post cierre no deben tener en cuenta los datos anteriores.

Declaramos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las cuentas contables de acuerdo a las regulaciones vigentes.

Directora General  
 LAURA BRAVO NOA  
**FIRMA**

Director de Contabilidad y Finanzas  
 MAGALY IBIZATE MARTÍN  
**FIRMA**

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R.	<b>Período contable:</b> Diciembre/2009		<b>Municipio:</b> 11
<b>Estado de Situación</b>	<b>Páginas:</b> 1 de 4		

<b>Descripción</b>	<b>Fila</b>	<b>Parcial (\$)</b>	<b>Importe (\$)</b>
Moneda circulante			
Moneda en caja en moneda corriente	1		118.567,00
Moneda en caja en pesos convertibles	2		5.342,00
Moneda en banco y en otras instituciones moneda corriente	3		4.385.484,00
Moneda en banco y en otras instituciones en pesos convertibles	4		42.322,00
Activos por cobrar a corto plazo en pesos en convertibles	5		
Activos: Efectos por cobrar descontados en moneda corriente	6		
Activos por cobrar a clientes moneda corriente - Economía	7		7.476.626,00
Activos por cobrar a clientes pesos convertibles - Economía	8		3.328.393,00
Activos por recibir en moneda corriente	9		2.378.804,00
Activos anticipados a suministradores en moneda corriente - Economía interna	11		4.600,00
Activos anticipados a suministradores en pesos convertibles - Economía interna	12		25.975,00
Activos a justificar en moneda corriente	13		221,00
Activos del presupuesto del estado en monedas corriente	14		9.368,00
Activos primas y materiales directos	15		437.429,00
Activos auxiliares	16		149.307,00
Activos para comedor y cafetería	17		24.391,00
Activos combustible	18		434,00
Activos y piezas de repuesto	19		73.709,00
Activos y embalajes retornables	20		34.467,00
Activos y herramientas	21		105.803,00
Activos de útiles y herramientas	22	105.803,00	

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reep:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2009		<b>Municipio:</b> 11
<b>TÍTULO DE SITUACIÓN</b>	<b>Páginas:</b> 2 de 4		
Reservas propias para insumos-Productos semielaborados en moneda corriente	23		1.674,00
Reservas propias para insumos-Otras en moneda corriente	24		563,00
Reservas terminadas en moneda corriente	25		128.651,00
Reservas para la venta-Economías interna en moneda corriente	26		10.965,00
Reservas ociosas	27		60.106,00
Reservas principales en proceso en moneda corriente	28		238.841,00
<b>Total del activo circulante</b>	29		<b>16.042.042,00</b>
<b>Activos a largo plazo</b>	30		
Activos concebidos a largo plazo en moneda corriente	31		200.000,00
<b>Total de activos a largo plazo</b>	32		<b>200.000,00</b>
<b>Activos fijos</b>	33		
Terminación de edificio y construcciones	34	1.037.499,00	510.274,00
Terminación de edificio y construcciones	35	(527.225,00)	
Terminación de maquinarias y equipos	36	1.724.475,00	618.711,00
Terminación de maquinarias y equipos	37	(1.105.764,00)	
Terminación de vehículos de transporte	38	493.131,00	5.373,00
Terminación de equipos y transporte	39	(487.758,00)	
Terminación de muebles, enseres y equipos de oficina	40	205.479,00	58.294,00
Terminación de muebles, enseres y equipos de oficina	41	(147.185,00)	
<b>Total de activos fijos tangibles</b>	42	276.692,00	48.832,00
Terminación de otros activos tangibles	43	(227.860,00)	
<b>Total de activos fijos</b>	44		<b>1.241.484,00</b>
<b>Total de activos</b>	45		
Reservas por cobrar diversas por operaciones en moneda corriente	46		95.191,00
Reservas por cobrar en proceso judicial	47		10.140,00
Reservas entre dependencia-traslado efectuados moneda corriente	48		18.415.269,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2009		<b>Municipio:</b> 11
<b>Estado de Situación</b>	<b>Páginas:</b> 3 de 4		
Transferencias entre dependencia- traslados efectuados en pesos convertibles	49		1.881.120,00
Impuestos a cuentas del impuesto sobre utilidades	50		546.494,00
Impuestos a cuentas del importe por el rendimiento inversión corriente	51		708.170,00
<b>Saldo de otros activos</b>	52		<b>21.656.384,00</b>
<b>Saldo del activo</b>	53		<b>39.139.910,00</b>
<b>Activo y patrimonio</b>	54		
<b>Activo circulante</b>	55		
Impuestos por pagar a proveedores en moneda corriente- moneda interna	56		361.489,00
Impuestos por pagar a Proveedores en pesos convertibles- moneda interna	57		15.061,00
Impuestos a valor pendiente de pagar	58		5.937,00
Impuestos por pagar por activos fijos tangibles en moneda corriente	59		9.980,00
Impuestos por pagar por activos fijos tangibles en pesos convertibles	60		1.113,00
Impuestos a pagar por las ventas	61		9.017.773,00
Obligaciones con el presupuesto del estado en moneda corriente	62		95.549,00
Impuestos por pagar en moneda corriente	63		40.638,00
Obligaciones por pagar	64		24.864,00
Impuestos acumulados por pagar en moneda corriente	65		96.768,00
Reserva para vacaciones	66		100.896,00
Reserva para innovaciones y racionalizaciones	67		6.058,00
<b>Saldo del pasivo circulante</b>	68		<b>9.776.126,00</b>
<b>Activo a largo plazo</b>	69		
Impuestos por pagar a largo plazo	70		48.458,00
<b>Saldo de pasivos a largo plazo</b>	71		<b>48.458,00</b>

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2009		<b>Municipio:</b> 11
<b>TÍTULO DE SITUACIÓN</b>	<b>Páginas:</b> 4 de 4		
<b>Pasivos</b>	72		
Por pagar diversas en moneda corriente	73		120,00
Transferencias entre dependencias-traslados recibidos en moneda corriente	74		18.415.269,00
Transferencias entre dependencias-traslados recibidos en pesos convertibles	75		1.881.120,00
<b>Saldo de otros pasivos</b>	76		<b>20.296.509,00</b>
<b>Total del pasivo</b>	77		<b>30.121.093,00</b>
<b>Patrimonio neto</b>	78		
Participación estatal	79		6.353.318,00
Reserva obligatoria para contingencias y pérdidas futuras	80		244.180,00
Saldo del período	81		2.421.318,00
<b>Total del patrimonio</b>	82		<b>9.018.817,00</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	83		<b>39.139.910,00</b>

Los datos que aparecen en los estados financieros elaborados en los meses anteriores al final del ejercicio económico. Al elaborar los estados financieros post cierre no deben tener en cuenta los datos que aparecen en los estados financieros elaborados en los meses anteriores al final del ejercicio económico.

Declaramos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las anotaciones contables de acuerdo a las regulaciones vigentes.

Directora General  
**ANAIVI BRAVO NOA**  
**FIRMA**

Director de Contabilidad y Finanzas  
**MAGALY IBIZATE MARTÍN**  
**FIRMA**

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Empresa:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>TÍTULO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 1 de 4		

<b>Descripción</b>	<b>Fila</b>	<b>Total (\$)</b>	<b>M.C (\$)</b>	<b>C.U.C (\$)</b>
<b>Actividades principales</b>				
<b>Producción - Economía interna</b>	1			
de producciones en moneda corriente - Economía interna	2	65.109.046,00	65.109.046,00	
de producciones en pesos convertibles - Economía interna	3	1.538.824,00		1.538.824,00
<b>Totales</b>	4	<b>66.647.870,00</b>	<b>65.109.046,00</b>	<b>1.538.824,00</b>
de producciones y rebajas en ventas - Producciones moneda corriente - Economía interna	5	(533,00)	(533,00)	
de producciones netas incluyendo impuestos por las ventas	6	66.647.337,00	65.108.513,00	1.538.824,00
de costos por las ventas de productos	7	55.915.540,00	55.915.540,00	
de producciones netas sin los impuestos por las ventas	8	10.731.797,00	9.192.973,00	1.538.824,00
de las producciones vendidas en moneda corriente	9	6.006.544,00	6.006.544,00	
de las producciones vendidas en pesos convertibles	10	863.422,00		863.422,00
de total de las producciones vendidas	11	6.869.966,00	6.006.544,00	863.422,00
de ganancias o (pérdida) bruta en ventas	12	3.861.831,00	3.186.429,00	675.402,00
de gastos de distribución y ventas en moneda corriente	13	869.124,00	869.124,00	
de gastos de distribución y ventas en pesos convertibles	14	122.680,00		122.680,00
de ganancias o (pérdida) neta en ventas	15	2.870.027,00	2.317.305,00	552.722,00
de gastos generales y de administración en moneda corriente	16	775.306,00	77.5306,00	
de gastos generales y de administración en pesos convertibles	17	48.138,00		48.138,00
de ganancias o (pérdida) en operaciones	18	2.046.583,00	1.541.999,00	504.584,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reep:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01	
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b>		2 de 4	
<b>Activos - Economía interna</b>	19			
de mercancías en moneda corriente - Economía interna	20	17.792.818,00	17.792.818,00	
de mercancías en pesos convertibles - Economía interna	21	67.466,00		67.466,00
<b>Totales</b>	22	<b>17.860.284,00</b>	<b>17.792.818,00</b>	<b>67.466,00</b>
netas incluyendo impuestos por las	23	17.860.284,00	17.792.818,00	67.466,00
costos por las ventas de mercancías	24	16.387.155,00	16.387.155,00	
netas sin los impuestos por las ventas de las mercancías vendidas en moneda corriente - Economía interna	25	1.473.129,00	1.405.663,00	67.466,00
total de las mercancías vendidas	26	1.312.898,00	1.312.898,00	
comercial	27	1.312.898,00	1.312.898,00	
de operación en moneda corriente - Economía interna	28	160.231,00	92.765,00	67.466,00
de operación en pesos convertibles - Economía interna	29	22.965,00	22.965,00	
ad o (pérdida) en operación comercial	30	7.514,00		7.514,00
	31	129.752,00	69.800,00	59.952,00
<b>gastos</b>	32			
financieros en moneda corriente	33	68.142,00	68.142,00	
financieros en pesos convertibles	34	15.585,00		15.585,00
por pérdidas en moneda corriente	35	1.734,00	1.734,00	
gastos en moneda corriente. Cuentas principales	36	775.099,00	775.099,00	
gastos en pesos convertibles. Cuentas principales	37	24.319,00		24.319,00
<b>demás gastos</b>	38	<b>884.879,00</b>	<b>844.975,00</b>	<b>39.904,00</b>

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reecup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>TÍTULO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 3 de 4		
Activos financieros en moneda corriente	39	648,00	648,00
Activos financieros en pesos convertibles	40	3.128,00	3.128,00
Activos de años anteriores en moneda corriente	41	43,00	43,00
Ingresos en moneda corriente - actividades principales	42	729.635,00	729.635,00
Ingresos en pesos convertibles - actividades principales	43	11,00	11,00
<b>demás ingresos</b>	44	<b>733.465,00</b>	<b>730.326,00</b>
<b>Resultado (pérdida) en actividades principales</b>	45	<b>2.024.921,00</b>	<b>1.497.150,00</b>
<b>Ingresos y cafeterías</b>	46		
Ingresos en moneda corriente - Ingresos y cafeterías	47	193.641,00	193.641,00
Gastos en moneda corriente - Ingresos y cafeterías	48	161.744,00	161.744,00
Gastos en pesos convertibles - Ingresos y cafeterías	49	24.382,00	24.382,00
<b>Resultado (pérdida) en comedores y cafeterías</b>	50	<b>7.515,00</b>	<b>31.897,00</b>
<b>Resultado total</b>	51		
<b>Resultado (pérdida) en actividades principales</b>	52	<b>2.024.921,00</b>	<b>1.497.150,00</b>
<b>Resultado (pérdida) en comedores y cafeterías</b>	53	<b>7.515,00</b>	<b>31.897,00</b>
<b>Resultado (pérdida) del período</b>	54	<b>2.032.436,00</b>	<b>1.529.047,00</b>
<b>Asignación de utilidades al final del período</b>	55		
Reserva obligatoria para pérdidas y contingencias	56	101.622,00	101.622,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reep:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>TÍTULO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 4 de 4		
Utilidad (pérdida) neta	57	1.930.814,00	1.427.425,00
Utilidad sobre utilidades	58	676.392,00	676.392,00
Utilidad con el impuesto deducido	59	1.254.422,00	751.033,00
Utilidad por el rendimiento de la inversión	60	878.096,00	878.096,00
Impuestos retenidos	61	376.326,00	

Declaramos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las cuentas contables de acuerdo a las regulaciones vigentes.

Director General  
**JAIVI BRAVO NOA**  
**FIRMA**

Director de Contab. Finan  
**MAGALY IBIZATE MARTÍN**  
**FIRMA**

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reepup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01	
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 1 de 4			
<b>Concepto</b>	<b>Fila</b>	<b>Total (\$)</b>	<b>M.C (\$)</b>	<b>C.U.C (\$)</b>
<b>Operaciones principales</b>				
<b>Producción-Economía interna</b>				
de producciones en moneda corriente-Economía interna	1	62.828.599,00	62.828.599,00	
de producciones en pesos convertibles-Economía interna	2	1.461.859,00		1.461.859,00
<b>Totales</b>	3	<b>64.290.458,00</b>	<b>62.828.599,00</b>	<b>1.461.859,00</b>
de producciones y rebajas en ventas en moneda corriente-Economía interna	4	(967,00)	(967,00)	
de producciones netas incluyendo impuestos por las ventas	5	64.289.491,00	62.827.632,00	1.461.859,00
de costos por las ventas de productos	6	53.633.905,00	53.633.905,00	
de producciones netas sin los impuestos por las ventas	7	10.655.586,00	9.193.727,00	1.461.859,00
de las producciones vendidas en moneda corriente	8	5.178.474,00	5.178.474,00	
de las producciones vendidas en pesos convertibles	9	985.650,00		985.650,00
de las producciones vendidas	10	6.164.124,00	5.178.474,00	985.650,00
de ganancias o (pérdida) bruta en ventas	11	4.491.462,00	4.015.253,00	476.209,00
de costos de distribución y ventas en moneda corriente	12	928.785,00	928.785,00	
de costos de distribución y ventas en pesos convertibles	13	173.828,00		173.828,00
de ganancias o (pérdida) neta en ventas	14	3.388.849,00	3.086.468,00	302.381,00
de gastos generales y de administración en moneda corriente	15	806.315,00	806.315,00	
de gastos generales y de administración en pesos convertibles	16	65.837,00		65.837,00
de ganancias o (pérdida) en operaciones	17	2.516.697,00	2.280.153,00	236.544,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reep:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11
<b>TÍTULO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 2 de 4		
<b>Comercio - Economía interna</b>			
Ventas de mercancías en moneda corriente - Economía interna	18	18.906.451,00	18.906.451,00
Ventas de mercancías en pesos convertibles - Economía interna	19	33.379,00	33.379,00
<b>Totales</b>	<b>20</b>	<b>18.939.830,00</b>	<b>18.906.451,00</b>
			<b>33.379,00</b>
Ventas netas incluyendo impuestos por las	21	18.939.830,00	18.906.451,00
Costos por las ventas de mercancías	22	17.375.308,00	17.375.308,00
Ventas netas sin los impuestos por las ventas	23	1.564.522,00	1.531.143,00
de las mercancías vendidas en moneda corriente - Economía interna	24	1.405.415,00	1.405.415,00
Total de las mercancías vendidas	25	1.405.415,00	1.405.415,00
Ingresos comerciales (Bruta en Ventas)	26	159.107,00	125.728,00
Costos de operaciones en moneda corriente - Ventas	27	8.648,00	8.648,00
Costos de operaciones en pesos convertibles - Ventas	28		
Pérdida (pérdida) en operaciones comerciales	29	150.459,00	117.080,00
<b>Costos gastos</b>	<b>30</b>		
Costos financieros en moneda corriente	31	24.302,00	24.302,00
Costos financieros en pesos convertibles	32	15.974,00	15.974,00
Costos por pérdidas en moneda corriente	33	4.316,00	4.316,00
Gastos en moneda corriente - Gastos principales	34	915.678,00	915.678,00
Gastos en pesos convertibles - Gastos principales	35	33.943,00	33.943,00
<b>demás gastos</b>	<b>36</b>	<b>994.213,00</b>	<b>944.296,00</b>
			<b>49.917,00</b>

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Recup:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01	
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 3 de 4			
Ingresos financieros en moneda corriente	37	396,00	396,00	
Ingresos financieros en pesos convertibles	38	1.247,00		1.247,00
Ingresos de años anteriores en moneda corriente	39	496,00	496,00	
Ingresos en moneda corriente - actividades principales	40	740.854,00	740.854,00	
Ingresos en pesos convertibles - actividades principales	41	1,00		1,00
<b>Demás ingresos</b>	42	<b>742.994,00</b>	<b>741.746,00</b>	<b>1.248,00</b>
Gastos o (pérdida en actividades principales)	43	2.415.937,00	2.194.683,00	221.254,00
<b>Comedores y cafeterías</b>	44			
Ingresos en moneda corriente - comedores y cafeterías	45	178.073,00	178.073,00	
Gastos en moneda corriente - comedores y cafeterías	46	143.280,00	143.280,00	
Gastos en pesos convertibles - comedores y cafeterías	47	29.411,00		29.411,00
Gastos o (pérdida) en comedores y cafeterías	48	5.382,00	34.793,00	29.411,00
<b>Estado total</b>	49			
Gastos o (Pérdida) en actividades principales	50	2.415.937,00	2.194.638,00	221.254,00
Gastos o (Pérdida) en comedores y cafeterías	51	5.382,00	34.793,00	29.411,00
Gastos o (Pérdida) del período	52	2.421.319,00	2.229.431,00	191.843,00
Provisión de utilidades al final del ejercicio	53			
Impuesto obligatorio para pérdidas y ganancias		73.486,00	73.486,00	
Gastos o (pérdida) neta	54	2.347.833,00	2.155.990,00	191.843,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Nombre:</b>	<b>Código Reep:</b> 111-0-1674	<b>Código CAE</b> 01.20.04	<b>Provincia:</b> 01	
<b>Nombre:</b> Empresa de bebidas y refrescos P.R	<b>Período contable:</b> Diciembre/2008		<b>Municipio:</b> 11	
<b>TÍTULO DE RESULTADOS</b>	<b>Páginas:</b> 4 de 4			
Costos sobre utilidades	55	823.253,00	823.253,00	
Impuesto con el impuesto deducido	56	1.524.580,00	1.332.737,00	191.843,00
Impuesto con el rendimiento de la inversión	57	1.370.380,00	1.370.380,00	
Impuestos retenidas	58	154.200,00		

Declaramos que los datos contenidos en este estado financiero se corresponden con las cuentas contables de acuerdo a las regulaciones vigentes.

Director General  
**NAIVI BRAVO NOA**  
**FIRMA**

Director de Contab. Finan  
**MAGALY IBIZATE MARTÍN**  
**FIRMA**

**Fuente:** Estados financieros de la (EMBER)

**ANEXO N° 3. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE DEL 2008**

Partidas	2008	
	Importe (\$)	%
<b>Activo circulante</b>		
Activo en caja en moneda corriente	110.037,00	0,28
Activo en caja en pesos convertibles	36.106,00	0,09
Activo en banco y en otras instituciones moneda corriente	4.273.892,00	10,90
Activo en banco y en otras instituciones en pesos convertibles	18.478,00	0,05
Notas: efectos por cobrar descontados en pesos convertibles	75.030,00	0,19
Notas por cobrar a clientes moneda corriente	4.978.400,00	12,70
Notas por cobrar a cliente en pesos convertibles	174.569,00	0,44
Contravalor por recibir moneda corriente	2.042.885,00	5,21
Recechos anticipados a suministradores en moneda corriente - Economía interna	23.399,00	0,06
Recechos anticipados a suministradores en peso convertible - Economía interna	30.371,00	0,08
Recechos del presupuesto del estado en moneda corriente	12.412,00	0,03
Materias primas y materiales directos	550.017,00	1,40
Materiales auxiliares	181.563,00	0,46
Provisiones para comedor y cafetería	10.508,00	0,03
Combustibles	171,00	0,00
Repuestos y piezas de repuestos	68.132,00	0,17
Embalajes y envases retornables	36.852,00	0,09
Herramientas y útiles	80.988,00	0,21
Productos propios para insumos-productos semielaborados moneda corriente	3.575,00	0,01
Producciones propias para insumos - Otras en moneda corriente	563,00	0,00
Producciones terminadas en moneda corriente	44.860,00	0,11
Provisiones para la venta - Economía interna en moneda corriente	7.541,00	0,02
Existencias ociosas	41.836,00	0,11
Producciones principales en proceso en moneda corriente	254.180,00	0,65
<b>Total activo circulante</b>	<b>13.055.365,00</b>	<b>33,30</b>
<b>Activos a largo plazo</b>		
Préstamos concebidos a largo plazo en moneda corriente	800.000,00	2,04
<b>Total de activos a largo plazo</b>	<b>800.000,00</b>	<b>2,04</b>

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Activos fijos</b>		
Edificios y construcciones	536.717,00	1,37
Maquinarias y equipos	591.930,00	1,51
Equipo de transporte	6.742,00	0,02
Muebles, enseres y equipos de oficina	54.237,00	0,14
Otros activos fijos tangibles	54.004,00	0,14
<b>Total de activos fijos</b>	<b>1.243.630,00</b>	<b>3,17</b>
<b>Otros activos</b>		
Cuentas por cobrar diversas por operaciones en moneda corriente	119.416,00	0,30
Cuentas por cobrar en proceso judicial	10.140,00	0,03
Operaciones entre dependencia - Traslados efectuados en moneda corriente	20.623.260,00	52,60
Operaciones entre dependencia - Traslados efectuados pesos convertibles	2.129.194,00	5,43
Impuestos a cuenta del impuesto sobre utilidades	534.276,00	1,36
Impuestos a cuentas del importe por el rendimiento inversión en moneda corriente	693.984,00	1,77
<b>Total de otros activos</b>	<b>24.110.270,00</b>	<b>61,49</b>
<b>Total del activo</b>	<b>39.209.265,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Cuentas por pagar a proveedores en moneda corriente - economía interna	522.052,00	1,33
Cuentas por pagar a proveedores en pesos convertibles - economía interna	54.477,00	0,14
Contravalor pendiente de pagar en moneda corriente	161.048,00	0,41
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en moneda corriente	5.871,00	0,01
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en pesos convertibles	1.078,00	0,00
Impuestos a pagar por las ventas	6.979.191,00	17,80

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2008**

as obligaciones con el presupuesto del estado en moneda corriente	59.741,00	0,15
minas por pagar en moneda corriente	88.608,00	0,23
enciones por pagar	27.732,00	0,07
stos acumulados por pagar en moneda corriente	27.500,00	0,07
visión para vacaciones	94.108,00	0,24
visión para innovaciones y racionalizaciones	8.673,00	0,02
<b>total del pasivo circulante</b>	<b>8.030.079,00</b>	<b>20,48</b>
<b>otros pasivos</b>		
entas por pagar diversas, en moneda corriente	89,00	0,00
eraciones entre dependencias - Traslados recibidos en moneda corriente	20.623.260,00	52,60
eraciones entre dependencias - Traslados recibidos en pesos convertibles	2.129.194,00	5,43
<b>total otros pasivos</b>	<b>22.752.543,00</b>	<b>58,03</b>
<b>total del pasivo</b>	<b>30.782.622,00</b>	<b>78,51</b>
<b>patrimonio neto</b>		
ersión estatal	6.251.649,00	15,94
serva obligatoria para contingencia y pérdidas futuras	142.558,00	0,36
Utilidad del período (1)	2.032.436,00	5,18
<b>total patrimonio</b>	<b>8.426.643,00</b>	<b>21,49</b>
<b>total del pasivo patrimonio</b>	<b>39.209.265,00</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Las testistas a partir de la información de la (EMBER)

**ANEXO N° 4. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

Partidas	2009	
	Importe (\$)	%
<b>Activo</b>		
Activo circulante		
Efectivo en caja en moneda corriente	118.567,00	0,30
Efectivo en caja en pesos convertibles	5.342,00	0,01
Efectivo en banco y en otras instituciones moneda corriente	4.385.484,00	11,20
Efectivo en banco y en otras instituciones en pesos convertibles	42.322,00	0,11
Cuentas por cobrar a clientes en moneda corriente	7.476.626,00	19,10
Cuentas por cobrar a clientes en pesos convertibles	328.393,00	0,84
Contravalor por recibir en moneda corriente	2.378.804,00	6,08
Pagos anticipados a suministradores en moneda corriente-Economía interna	4.600,00	0,01
Pagos anticipados a suministradores en pesos convertibles-Economía interna	25.975,00	0,07
Anticipos a justificar en moneda corriente	221,00	0,00
Adeudos del presupuesto del estado en monedas corriente	9.368,00	0,02
Materias primas y materiales directos	437.429,00	1,12
Materiales auxiliares	149.307,00	0,38
Mercancías para comedor y cafetería	24.391,00	0,06
Combustible	434,00	0,00
Partes y piezas de repuesto	73.709,00	0,19
Envases y embalajes retornables	34.467,00	0,09
Útiles y herramientas		
Desgaste de útiles y herramientas	105.803,00	0,27
Producciones propias para insumos-Productos semielaborados en moneda corriente	1.674,00	0,00
Producciones propias para insumos-Otras en moneda corriente	563,00	0,00
Producciones terminadas en moneda corriente	128.651,00	0,33
Mercancías para la venta-Economías interna en moneda corriente	10.965,00	0,03
Inventarios ociosos	60.106,00	0,15
Producciones principales en proceso en moneda corriente	238.841,00	0,61
<b>Total del activo circulante</b>	<b>16.042.042,00</b>	<b>40,99</b>

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>Activos a largo plazo</b>		
Prestamos concebidos a largo plazo en moneda corriente	200.000,00	0,51
<b>Total de activos a largo plazo</b>	<b>200.000,00</b>	<b>0,51</b>
<b>Activos fijos</b>		
Edificio y Construcciones	510.274,00	1,30
Maquinarias y equipos	618.711,00	1,58
Equipos de transporte	5.373,00	0,01
Muebles, enseres y equipos de oficina	58.294,00	0,15
Otros activos fijos tangibles	48.832,00	0,12
<b>Total de activos fijos</b>	<b>1.241.484,00</b>	<b>3,17</b>
<b>Otros activos</b>		
Cuentas por cobrar diversas por operaciones en moneda corriente	95.191,00	0,24
Cuentas por cobrar en proceso judicial	10.140,00	0,03
Operaciones entre dependencia-traslado efectuados moneda corriente	18.415.269,00	47,05
Operaciones entre dependencia- traslados efectuados en pesos convertibles	1.881.120,00	4,81
Pagos a cuentas del impuesto sobre utilidades	546.494,00	1,40
Pagos a cuentas del importe por el rendimiento inversión moneda corriente	708.170,00	1,81
<b>Total de otros activos</b>	<b>21.656.384,00</b>	<b>55,33</b>
<b>Total del activo</b>	<b>39.139.910,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Cuentas por pagar a proveedores en moneda corriente- Economía interna	361.489,00	0,92
Cuentas por pagar a Proveedores en pesos convertibles- Economía interna	15.061,00	0,04
Contravalor pendiente de pagar	5.937,00	0,02
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en moneda corriente	9.980,00	0,03
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en pesos convertibles	1.113,00	0,00
impuestos a pagar por las ventas	9.017.773,00	23,04

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**DICIEMBRE 2009**

Otras obligaciones con el presupuesto del estado en moneda corriente	95.549,00	0,24
Nominas por pagar en moneda corriente	40.638,00	0,10
Retenciones por pagar	24.864,00	0,06
Gastos acumulados por pagar en moneda corriente	96.768,00	0,25
Provisión para vacaciones	100.896,00	0,26
Provisión para innovaciones y racionalizaciones	6.058,00	0,02
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>9.776.126,00</b>	<b>24,98</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>		
Cuentas por pagar a largo plazo	48.458,00	0,12
<b>Total de pasivos a largo plazo</b>	<b>48.458,00</b>	<b>0,12</b>
<b>Otros pasivos</b>		
Cuentas por pagar diversas en moneda corriente	120,00	0,00
Operaciones entre dependencias-traslados recibidos en moneda corriente	18.415.269,00	47,05
Operaciones entre dependencias-traslados recibidos en pesos convertibles	1.881.120,00	4,81
<b>Total de otros pasivos</b>	<b>20.296.509,00</b>	<b>51,86</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>30.121.093,00</b>	<b>76,96</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Inversión estatal	6.353.318,00	16,23
Reserva obligatoria para contingencias y pérdidas futuras	244.180,00	0,62
Utilidad de período	2.421.318,00	6,19
<b>Total del patrimonio</b>	<b>9.018.817,00</b>	<b>23,04</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>39.139.910,00</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Las tesistas a partir de la información de la (EMBER)

**ANEXO N° 5. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

Descripción	2008	
	Importe (\$)	%
<b>Actividades principales</b>		
<b>Producción-Economía interna</b>		
<b>Descripción</b>		
<b>Ventas</b>	<b>84.508.154,00</b>	
<b>Ventas netas</b>	<b>84.507.621,00</b>	
Ventas de producciones en moneda corriente - Economía interna	65.109.046,00	77,05
Ventas de producciones en pesos convertibles - Economía interna	1.538.824,00	1,82
<b>Ventas totales</b>	<b>66.647.870,00</b>	<b>78,87</b>
Reducciones y rebajas en ventas producciones moneda corriente Economía interna	(533,00)	0,00
Ventas netas incluyendo impuestos por las ventas	66.647.337,00	78,87
Impuestos por las ventas de productos	55.915.540,00	66,17
Ventas netas sin los impuestos por las ventas	10.731.863,00	12,70
Porcentaje de las producciones vendidas en moneda corriente	6.006.544,00	7,11
Porcentaje de las producciones vendidas en pesos convertibles	863.422,00	1,02
Porcentaje total de las producciones vendidas	6.869.966,00	8,13
Utilidad o (pérdida) bruta en ventas	3.861.831,00	4,57
Costos de distribución y ventas en moneda corriente	869.124,00	1,03
Costos de distribución y ventas en pesos convertibles	122.680,00	0,15
Utilidad o (pérdida) neta en ventas	2.870.027	3,40
Costos generales y de administración en moneda corriente	775.306,00	0,92
Costos generales y de administración en pesos convertibles	48.138,00	0,06
Utilidad o (pérdida) en operaciones	2.046.583,00	2,42
<b>Total gastos de operación</b>	<b>1.815.248,00</b>	<b>2,16</b>
<b>Comercio - Economía interna</b>		
Ventas de mercancías en moneda corriente - Economía interna	17.792.818,00	21,05
Ventas de mercancías en pesos convertibles - Economía interna	67.466,00	0,08
		<b>21,13</b>
<b>Ventas totales</b>	<b>17.860.284,00</b>	
Ventas netas incluyendo impuestos por las ventas	17.860.284,00	21,13
Impuestos por las ventas de mercancías	16.387.155,00	19,39

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

as netas sin los impuestos por las ventas	1.473.129,00	1,74
os de las mercancías vendidas en moneda corriente - omía interna	1.312.898,00	1,55
os total de las mercancías vendidas	1.312.898,00	1,55
en comercial	160.231,00	0,19
os de operación en moneda corriente - Economía interna	22.965,00	0,03
os de operación en pesos convertibles - Economía interna	7.514,00	0,01
dad o (pérdida) en operación comercial	129.752,00	0,15
<b>El gastos de operación</b>	<b>30.479,00</b>	<b>0,04</b>
<b>demás gastos</b>		
os financieros en moneda corriente	68.142,00	0,08
os financieros en pesos convertibles	15.585,00	0,02
os por pérdidas en moneda corriente	1.734,00	0,00
s gastos en moneda corriente. Actividades principales	775.099,00	0,92
s gastos en pesos convertibles. Actividades principales	24.319,00	0,03
<b>El demás gastos</b>	<b>884.879,00</b>	<b>1,05</b>
esos financieros en moneda corriente	648,00	0,00
esos financieros en pesos convertibles	3.128,00	0,00
esos de años anteriores en moneda corriente	43,00	0,00
s ingresos en moneda corriente - Actividades principales	729.635,00	0,86
s ingresos en pesos convertibles - Actividades principales	11,00	0,00
<b>El demás ingresos</b>	<b>733.465,00</b>	<b>0,87</b>
dad o (pérdida) en actividades principales	2.024.921,00	2,40
comedores y cafeterías		
s ingresos en moneda corriente - Comedores y cafeterías	193.641,00	0,23
s gastos en moneda corriente - Comedores y cafeterías	161.744,00	0,19
s gastos en pesos convertibles - Comedores y cafeterías	24.382,00	0,03
dad o (pérdida) en comedores y cafeterías	7.515,00	0,01

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2008**

<b>Estado total</b>		
Utilidad o (pérdida) en actividades principales	2.024.921,00	2,40
Utilidad o (pérdida) en comedores y cafeterías	7.515,00	0,01
Utilidad o (pérdida) del período	2.032.436,00	2,41
<b>Distribución de utilidades al final del ejercicio</b>		
Reserva obligatoria para pérdidas y contingencias	101.622,00	0,12
Utilidad (pérdida) neta	1.930.814,00	2,28
Impuesto sobre utilidades	676.392,00	0,80
<b>Utilidad con el impuesto deducido</b>	<b>1.254.422,00</b>	<b>1,48</b>
Impuesto por el rendimiento de la inversión estatal	878.096,00	1,04
Utilidades retenidas	376.326,00	0,45

**Fuente:** Las tesistas a partir de la información de la (EMBER)

**ANEXO N° 6. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

Descripción	2009	
	Importe (\$)	%
<b>Actividades principales</b>		
<b>Producción-Economía interna</b>		
<b>Ventas</b>	<b>83.230.288,00</b>	
<b>Ventas netas</b>	<b>83.229.321,00</b>	
Venta de producciones en moneda corriente-Economía interna	62.828.599,00	75,49
Venta de producciones en pesos convertibles-Economía interna	1.461.859,00	1,76
<b>Ventas totales</b>	<b>64.290.458,00</b>	<b>77,25</b>
Devoluciones y rebajas en ventas producciones moneda corriente-Economía interna	(967,00)	0,00
Ventas netas incluyendo impuestos por las ventas	64.289.491,00	77,24
Impuestos por las ventas de productos	53.633.905,00	64,44
Ventas netas sin los impuestos por las ventas	10.655.586,00	12,80
Costo de las producciones vendidas en moneda corriente	5.178.474,00	6,22
Costo de las producciones vendidas en pesos convertibles	985.650,00	1,18
Costo total de las producciones vendidas	6.164.124,00	7,40
Utilidad o (pérdida) bruta en ventas	4.491.462,00	5,40
Gastos de distribución y ventas en moneda corriente	928.785,00	1,12
Gastos de distribución y ventas en pesos convertibles	173.828,00	0,21
Utilidad o (pérdida) neta en ventas	3.388.849,00	4,07
Gastos generales y de administración en moneda corriente	806.315,00	0,97
Gastos generales y de administración en pesos convertibles	65.837,00	0,08
Utilidad o (pérdida) en operaciones	2.516.697,00	3,02
<b>Total gastos de operación</b>	<b>1.974.765,00</b>	<b>2,38</b>
<b>Comercio - Economía interna</b>		
Ventas de mercancías en moneda corriente - Economía interna	18.906.451,00	22,72
Ventas de mercancías en pesos convertibles - Economía interna	33.379,00	0,04
<b>Ventas totales</b>	<b>18.939.830,00</b>	<b>22,76</b>
Ventas netas incluyendo impuestos por las ventas	18.939.830,00	22,76
Impuestos por las ventas de mercancías	17.375.308,00	20,88
Ventas netas sin los impuestos por las ventas	1.564.522,00	1,88

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

Costo de las mercancías vendidas en moneda corriente - Economía interna	1.405.415,00	1,69
Costo total de las mercancías vendidas	1.405.415,00	1,69
Margen comercial (Bruta en Ventas)	159.107,00	0,19
Gastos de operaciones en moneda corriente – Economía interna	8.648,00	0,01
Gastos de operaciones en pesos convertibles – Economía interna		
Utilidad (pérdida) en operaciones comercial	150.459,00	0,18
<b>Total gastos de operación</b>	<b>8.648,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Demás gastos</b>		
Gastos financieros en moneda corriente	24.302,00	0,03
Gastos financieros en pesos convertibles	15.974,00	0,02
Gastos por pérdidas en moneda corriente	4.316,00	0,01
Otros gastos en moneda corriente - Actividades principales	915.678,00	1,10
Otros gastos en pesos convertibles - Actividades principales	33.943,00	0,04
<b>Total demás gastos</b>	<b>994.213,00</b>	<b>1,19</b>
Ingresos financieros en moneda corriente	396,00	0,00
Ingresos financieros en pesos convertibles	1.247,00	0,00
Ingresos de años anteriores en moneda corriente	496,00	0,00
Otros ingresos en moneda corriente - Actividades principales	740.854,00	0,89
Otros ingresos en pesos convertibles - Actividades principales	1,00	0,00
<b>Total demás ingresos</b>	<b>742.994,00</b>	<b>0,89</b>
Utilidad o (pérdida en actividades principales)	2.415.937,00	2,90
Comedores y cafeterías		
Otros ingresos en moneda corriente - Comedores y cafeterías	178.073,00	0,21
Otros gastos en moneda corriente - Comedores y cafeterías	143.280,00	0,17
Otros gastos en pesos convertibles - Comedores y cafeterías	29.411,00	0,04
Utilidad o (pérdida) en comedores y cafeterías	5.382,00	0,01
<b>Resultado total</b>		
Utilidad o (Pérdida) en actividades principales	2.415.937,00	2,90
Utilidad o (Pérdida) en comedores y cafeterías	5.382,00	0,01
Utilidad o (Pérdida) del período	2.421.319,00	2,91

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS VERTICAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DICIEMBRE 2009**

<b>tribución de utilidades al final del ejercicio</b>		
Reserva obligatoria para pérdidas y contingencias	73.486,00	0,09
Utilidad (pérdida) neta	2.347.833,00	2,82
Reservas sobre utilidades	823.253,00	0,99
<b>Utilidad con el impuesto deducido</b>	<b>1.524.580,00</b>	<b>1,83</b>
Parte con el rendimiento de la inversión estatal	1.370.380,00	1,65
Utilidades retenidas	154.200,00	0,19

**Fuente:** Las tesistas a partir de la información de la (EMBER)

**ANEXO N° 7. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL**  
**BALANCE GENERAL 2008-2009**

Descripción	Años		Variación Absoluta (\$)	Variac. Relativa (%)
	2008	2009		
Activos	Importe (\$)	Importe (\$)		
Activo circulante				
En caja en moneda corriente	110.037,00	118.567,00	8.530,00(A)	7,75
En caja en pesos convertibles	36.106,00	5.342,00	(30.764,00)(O)	(85,20)
En banco y otras instituciones M.C	4.273.892,00	4.385.484,00	111.592,00(A)	2,61
En banco y otras instituciones P.C	18.478,00	42.322,00	23.844,00(A)	129,04
Efectos por cobrar descontados M.C	75.030,00		75.030,00 (O)	-
Por cobrar a clientes en M.C.	4.978.400,00	7.476.626,00	2.498.226,00(A)	50,18
Por cobrar a clientes en P.C.	174.569,00	328.393,00	153.824,00 (A)	88,12
Por recibir moneda corriente	2.041.885,00	2.378.804,00	336.919,00(A)	16,50
Prepagados a suministradores en moneda Economía interna	23.399,00	4.600,00	(18.799,00)(O)	(80,34)
Prepagados a suministradores en pesos Pesos-Economía interna	30.371,00	25.975,00	(4.396,00)	(14,47)
Reserva para justificar en moneda corriente del presupuesto del estado en monedas		221,00	221,00 (A)	-
	12.412,00	9.368,00	(3.044,00)(O)	(24,52)
Reserva para primas y materiales directos	550.017,00	437.429,00	(112.588,00)(O)	(20,47)
Reserva para gastos auxiliares	181.563,00	149.307,00	(32.256,00)(O)	(17,77)
Reserva para comedores y cafetería	10.508,00	24.391,00	13.883,00(A)	132,12
Reserva para mantenimiento de flota	171,00	434,00	263,00(A)	153,80
Reserva para piezas de repuesto	68.132,00	73.709,00	5.577,00(A)	8,19
Reserva para embalajes retornables	36.852,00	34.467,00	(2.385,00)(O)	(6,47)
Reserva para herramientas	-	-	-	-
Reserva para equipo de útiles y herramientas	80.988,00	105.803,00	24.815,00(A)	30,64
Reserva para bienes propios para insumos-Productos terminados en moneda corriente	3.575,00	1.674,00	(1.901,00)(O)	(53,17)
Reserva para bienes propios para insumos-Otras en moneda corriente	563,00	563,00	-	0,00
Reserva para bienes terminados en moneda corriente	44.860,00	128.651,00	83.791,00(A)	(186,78)
Reserva para bienes terminados para la venta-Economías interna en moneda corriente	7.541,00	10.965,00	3.424,00(A)	45,41
Reserva para bienes ociosos	41.836,00	60.106,00	18.270,00(A)	43,67
Reserva para bienes principales en proceso en moneda	254.180,00	238.841,00	(15.339,00)(O)	(6,03)
<b>Activo circulante</b>	<b>13.055.365,00</b>	<b>16.042.042,00</b>	<b>2.986.677,00</b>	<b>22,88</b>

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL**  
**BALANCE GENERAL 2008-2009**

<b>a largo plazo</b>				
os concebidos a largo plazo en corriente	800.000,00	200.000,00	(600.000,00)(O)	(75,00)
<b>e activos a largo plazo</b>	<b>800.000,00</b>	<b>200.000,00</b>	<b>(600.000,00)</b>	<b>(75,00)</b>
<b>efijos</b>				
y Construcciones	536.717,00	510.274,00	(26.443,00)(O)	(4,93)
arias y equipos	591.930,00	618.711,00	26.781,00(A)	4,52
de transporte	6.742,00	5.373,00	(1.369,00)(O)	(20,31)
s, enseres y equipos de oficina	54.237,00	58.294,00	4.057,00(A)	7,48
ctivos fijos tangibles	54.004,00	48.832,00	(5.172,00)(O)	(9,58)
<b>e activos fijos</b>	<b>1.243.630,00</b>	<b>1.241.484,00</b>	<b>(2.146,00)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>ctivos</b>				
por cobrar diversas por operaciones da corriente	119.416,00	95.191,00	(24.225,00)(O)	(20,29)
por cobrar en proceso judicial	10.140,00	10.140,00	-	0,00
ones entre dependencia-traslado los moneda corriente	20.623.260,00	18.415.269,00	(2.207.991,00)(O)	(10,71)
ones entre dependencia- traslados los en pesos convertibles	2.129.194,00	1.881.120,00	(248.074,00)(O)	(11,65)
cuentas delo impuesto sobre es	534.276,00	546.494,00	12.218,00(A)	2,29
cuentas del importe por el ento inversión moneda corriente	693.984,00	708.170,00	14.186,00(A)	2,04
<b>e otros activos</b>	<b>24.110.270,00</b>	<b>21.656.384,00</b>	<b>(2.453.886,00)</b>	<b>(10,18)</b>
<b>el activo</b>	<b>39.209.265,00</b>	<b>39.139.910,00</b>	<b>(69.355,00)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>y patrimonio</b>				
<b>irculante</b>				
por pagar a proveedores en moneda e- Economía interna	522.052,00	361.489,00	(160.563,00)(A)	(30,76)
por pagar a Proveedores en pesos bles- Economía interna	54.477,00	15.061,00	(39.416,00)(A)	(72,35)
valor pendiente de pagar	161.048,00	5.937,00	(155.111,00)(A)	(96,31)
por pagar por activos fijos tangibles da corriente	5.871,00	9.980,00	4.109,00(O)	69,99
por pagar por activos fijos tangibles s convertibles	1.078,00	1.113,00	35,00(O)	3,25
os a pagar por las ventas	6.979.191,00	9.017.773,00	2.038.582,00(O)	29,21
bligaciones con el presupuesto del n moneda corriente	59.741,00	95.549,00	35.808,00(O)	59,94

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL**  
**BALANCE GENERAL 2008-2009**

por pagar en moneda corriente	88.608,00	40.638,00	(47.970,00)(A)	(54,14)
nes por pagar	27.732,00	24.864,00	(2.868,00)(A)	(10,34)
cumulados por pagar en moneda	27.500,00	96.768,00	69.268,00(O)	251,88
n para vacaciones	94.108,00	100.896,00	6.788,00(O)	7,21
n para innovaciones y zaciones	8.673,00	6.058,00	(2.615,00)(A)	(30,15)
<b>El pasivo circulante</b>	<b>8.030.079,00</b>	<b>9.776.126,00</b>	1.746.047,00	21,74
<b>largo plazo</b>				
por pagar a largo plazo	-	48.458,00	48.458,00(O)	
<b>pasivos a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>48.458,00</b>	-	
<b>pasivos</b>				
por pagar diversas en moneda	89,00	120,00	31,00(O)	34,83
ones entre dependencias-traslados s en moneda corriente	20.623.260,00	18.415.269,00	(2.207.991,00)(A)	(10,71)
ones entre dependencias-traslados s en pesos convertibles	2.129.194,00	1.881.120,00	(248.074,00)(A)	(11,65)
<b>otros pasivos</b>	<b>22.752.543,00</b>	<b>20.296.509,00</b>	(2.456.034,00)	(10,79)
<b>El pasivo</b>	<b>30.782.622,00</b>	<b>30.121.093,00</b>	(661.529,00)	(2,15)
<b>patrimonio neto</b>				
n estatal	6.251.649,00	6.353.318,00	101.669,00(O)	1,63
obligatoria para contingencias y futuras	142.558,00	244.180,00	101.622,00(O)	71,28
de período	2.032.436,00	2.421.318,00	388.882,00(O)	19,13
<b>El patrimonio</b>	<b>8.426.643,00</b>	<b>9.018.817,00</b>	592.174,00	7,03
<b>El pasivo y patrimonio</b>	<b>39.209.265,00</b>	<b>39.139.910,00</b>	(69.355,00)	(0,18)

**Fuente:** Las tesistas a partir de la información de la (EMBER)

**M.C** = Moneda Corriente

**P.C** = Pesos Convertibles

**O** = Origen

**A** = Aplicación

**ANEXO N° 8. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS 2008-2009**

Descripción	Años		Variación Absoluta (\$)	Variación Relativa (%)
	2008	2009		
	Importe (\$)	Importe (\$)		
<b>Actividades principales</b>				
<b>Producción-Economía interna</b>				
de producciones en moneda corriente-Economía interna	65.109.046,00	62.828.599,00	(2.280.447,00)	(3,50)
de producciones en pesos convertibles-Economía interna	1.538.824,00	1.461.859,00	(76.965,00)	(5,00)
<b>Totales</b>	<b>66.647.870,00</b>	<b>64.290.458,00</b>	<b>(2.357.412,00)</b>	<b>(3,54)</b>
de producciones y rebajas en ventas convertibles moneda corriente-Economía	533,00	967,00	434,00	81,43
de ganancias incluyendo impuestos por las ganancias	66.647.337,00	64.289.491,00	(2.357.846,00)	(3,54)
de ganancias por las ventas de productos convertibles	55.915.540,00	53.633.905,00	2.281.635,00	(4,08)
de ganancias sin los impuestos por las ganancias	10.731.797,00	10.655.586,00	(76.211,00)	(0,71)
de las producciones vendidas en moneda corriente	60.06.544,00	5.178.474,00	(828.070,00)	(13,79)
de las producciones vendidas en pesos convertibles	863.422,00	985.650,00	122.228,00	14,16
<b>Total de las producciones vendidas</b>	<b>6.869.966,00</b>	<b>6.164.124,00</b>	<b>(705.842,00)</b>	<b>(10,27)</b>
de costo (pérdida) bruta en ventas	3.861.831,00	4.491.462,00	629.631,00	16,30
de distribución y ventas en moneda corriente	869.124,00	928.785,00	59.661,00	6,86
de distribución y ventas en pesos convertibles	122.680,00	173.828,00	51.148,00	41,69
<b>Total (pérdida) neta en ventas</b>	<b>2.870.027,00</b>	<b>3.388.849,00</b>	<b>518.822,00</b>	<b>18,08</b>
de gastos generales y de administración en moneda corriente	775.306,00	806.315,00	31.009,00	4,00
de gastos generales y de administración en pesos convertibles	48.138,00	65.837,00	17.699,00	36,77
<b>Total (pérdida) en operaciones</b>	<b>2.046.583,00</b>	<b>2.516.697,00</b>	<b>470.114,00</b>	<b>22,97</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>1.815.248,00</b>	<b>1.974.765,00</b>	<b>159.517,00</b>	<b>8,79</b>
<b>Resultado - Economía interna</b>				
de mercancías en moneda corriente-Economía interna	17.792.818,00	18.906.451,00	1.113.633,00	6,26

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS 2008-2009**

de mercancías en pesos convertibles - nía interna	67.466,00	33.379,00	(34.087,00)	(50,52)
<b>totales</b>	<b>17.860.284,00</b>	<b>18.939.830,00</b>	1.079.546,00	6,04
netas incluyendo impuestos por las	17.860.284,00	18.939.830,00	1.079.546,00	6,04
tos por las ventas de mercancías	16.387.155,00	17.375.308,00	988.153,00	6,03
netas sin los impuestos por las ventas	1.473.129,00	1.564.522,00	91.393,00	6,20
de las mercancías vendidas en moneda e - Economía interna	1.312.898,00	1.405.415,00	92.517,00	7,05
total de las mercancías vendidas	1.312.898,00	1.405.415,00	92.517,00	7,05
comercial (Bruta en Ventas)	160.231,00	159.107,00	(1.124,00)	(0,70)
de operaciones en moneda corriente - adas	22.965,00	8.648,00	(14.317,00)	(62,34)
de operaciones en pesos convertibles - adas	7.514,00		7.514,00	
d (pérdida) en operaciones comercial	129.752,00	150.459,00	20.707,00	15,96
<b>gastos de operación</b>	<b>30.479,00</b>	<b>8.648,00</b>	<b>(21.831,00)</b>	<b>(72,00)</b>
<b>gastos</b>				
financieros en moneda corriente	68.142,00	24.302,00	(43.840,00)	(64,34)
financieros en pesos convertibles	15.585,00	15.974,00	389,00	2,50
por perdidas en moneda corriente	1.734,00	4.316,00	2.582,00	148,90
astos en moneda corriente - ades principales	775.099,00	915.678,00	140.579,00	18,14
astos en pesos convertibles - ades principales	24.319,00	33.943,00	9.624,00	39,57
<b>demás gastos</b>	<b>884.879,00</b>	<b>994.213,00</b>	109.334,00	12,36
s financieros en moneda corriente	648,00	396,00	(252,00)	(38,89)
s financieros en pesos convertibles	3.128,00	1.247,00	(1.881,00)	(60,13)
s de años anteriores en moneda e	43,00	496,00	453,00	1053,49
ngresos en moneda corriente - ades principales	729.635,00	740.854,00	11.219,00	1,54
ngresos en pesos convertibles - ades principales	11,00	1,00	(10,00)	(90,91)
<b>demás ingresos</b>	<b>733.465,00</b>	<b>742.994,00</b>	9.529,00	1,30
d o (pérdida en actividades principales)	2.024.921,00	2.415.937,00	391.016,00	19,31

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS 2008-2009**

<b>Comedores y cafeterías</b>				
Ingresos en moneda corriente - comedores y cafeterías	193.641,00	178.073,00	(15.568,00)	(8,04)
Gastos en moneda corriente - comedores y cafeterías	161.744,00	143.280,00	(18.464,00)	(11,42)
Gastos en pesos convertibles - comedores y cafeterías	24.382,00	29.411,00	5.029,00	20,63
Ganancia o (pérdida) en comedores y cafeterías	7.515,00	5.382,00	(2.133,00)	(28,38)
<b>Resultado total</b>				
Ganancia o (Pérdida) en actividades principales	2.024.921,00	2.415.937,00	391.016,00	19,31
Ganancia o (Pérdida) en comedores y cafeterías	7.515,00	5.382,00	(2.133,00)	(28,38)
Ganancia o (Pérdida) del período	2.032.436,00	2.421.319,00	388.883,00	19,13
<b>Provisión de utilidades al final del período</b>				
Reserva obligatoria para pérdidas y contingencias	101.622,00	73.486,00	(28.136,00)	(27,69)
Ganancia o (pérdida) neta	1.930.814,00	2.347.833,00	417.019,00	21,60
Gastos sobre utilidades	676.392,00	823.253,00	146.861,00	21,71
<b>Resultado con el impuesto deducido</b>	<b>1.254.422,00</b>	<b>1.524.580,00</b>	<b>270.158,00</b>	<b>21,54</b>
Resultado con el rendimiento de la inversión	878.096,00	1.370.380,00	492.284,00	56,06
Impuestos retenidos	376.326,00	154.200,00	(222.126,00)	(59,02)

**Fuente:** Las tesis a partir de la información de la (EMBER)

**ANEXO N° 9. RESULTADO DE LAS RAZONES**

Grupo de razones	Años		Variación
	2009	2008	
<b>Razones de liquidez</b>			
Capital de trabajo	\$ 6.265.916	\$ 5.025.286	\$ 1.240.630
Coeficiente de liquidez general	\$ 1.64	\$ 1.63	\$ 0.01
Coeficiente rápido de liquidez	\$ 1.52	\$ 1.48	\$ 0.04
Coeficiente absoluto de liquidez	\$ 0.47	\$ 0.55	\$ (0.08)
<b>Razones de actividad</b>			
Rotación de activos	2.13 veces	2.16 veces	(0.03) veces
Rotación de inventarios	6.30 veces	7.12 veces	(0.82) veces
Plazo promedio del inventario	57 días	50 días	7 días
Rotación de cuentas por cobrar	10.66 veces	15.68 veces	(5.02) veces
Plazo promedio de cuentas por cobrar	28 días	23 días	5 días
Rotación de cuentas por pagar	12.29 veces	14.31 veces	(2.02) veces
Plazo promedio de cuentas por pagar	29 días	25 días	4 días
<b>Razones de estabilidad</b>			
Razón de capital a activo total	23 %	21 %	2%
Razón de endeudamiento sin operaciones entre dependencia	47.86 %	51.20 %	(3.34)%
Razón de capital a pasivo total	30 %	27 %	3%
Razón de endeudamiento	77%	79 %	(2)%
Razón de endeudamiento sin operaciones entre dependencia	52.14%	48.80%	3.34%
Razón activo fijo a capital contable	14%	15 %	(1)%
<b>Razones de rentabilidad</b>			
Coeficiente de rentabilidad sobre el capital contable	\$ 0.17	\$ 0.15	\$ 0.02
Coeficiente de capital ajeno o de terceros	\$ 0.05	\$ 0.04	\$ 0.01
Coeficiente de rentabilidad del Activo fijo	\$ 1.22	\$ 1.01	\$ 0.21

Coefficiente de rentabilidad de capital circulante	\$ 0.10	\$ 0.10	-
Coefficiente de rentabilidad de capital de trabajo	\$ 0.24	\$ 0.25	\$ (0.01)
<b>Coefficiente de rentabilidad de las ventas</b>			
Margen bruto de utilidades	\$ 0.06	\$ 0.04	\$ 0.02
Margen de utilidades en operación	\$ 0.03	\$ 0.03	-
Margen neto de utilidades	\$ 0.02	\$ 0.01	\$ (0.01)
<b>Coefficiente de rentabilidad de los costos y gastos</b>			
Utilidad neta sobre costos y gastos	\$ 0.15	\$ 0.11	\$ 0.04
Utilidad neta sobre gastos	\$ 0.48	\$ 0.43	\$ 0.05
Utilidad neta sobre costo de ventas	\$ 0.20	\$ 0.15	\$ 0.05

**Fuente:** Las tesis a partir de la información de la (EMBER)

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

**PERÍODO 2008-2009**

<b>PARTIDAS</b>	<b>ORÍGENES (\$)</b>	<b>PARTIDAS</b>	<b>APLICACIONES(\$)</b>
Efectivo en caja en pesos convertibles	30.764,00	Efectivo en caja en moneda corriente	8.530,00
Efectos por cobrar descontados en moneda corriente	75.030,00	Efectivo en banco y en otras instituciones en moneda corriente	111.592,00
Pago anticipado a suministradores en moneda corriente- Economía interna	18.799,00	Efectivo en banco y en otras instituciones en pesos convertibles	23.844,00
Pago anticipado a suministradores en pesos convertibles- Economía interna	4.396,00	Cuentas por cobrar a clientes en moneda corriente - Economía interna	2.498.226,00
Adeudos del presupuesto del estado en moneda corriente	3.044,00	Cuentas por cobrar a clientes en pesos convertibles- Economía interna	153.824,00
Materias primas y materiales directos	112.588,00	Cuentas por cobra - contravalor	336.918,00
Materiales auxiliares	32.256,00	Anticipos a justificar en moneda corriente	221,00
Envases y embalajes retornables	2.385,00	Mercancías para comedor y cafetería	13.883,00
Producciones propias para insumos. Productos semielaborados en moneda corriente	1.901,00	Combustible	263,00
Producciones principales en proceso en moneda corriente	15.339,00	Partes y piezas de repuestos	5.577,00
Préstamos concebidos a largo plazo en moneda corriente	600.000,00	Desgaste de útiles y herramientas	24.815,00
Edificio y construcciones	0,00	Producciones terminadas en moneda corriente	83.791,00
Depreciación edificio y construcciones	26.443,00	Mercancías para la venta- Economía interna en moneda corriente	3.424,00
Depreciación de maquinarias y equipos	32.882,00	Inventarios ociosos	18.270,00
Equipos de transporte	41.146,00	Maquinarias y equipos	59.663,00
Muebles, enseres y equipos de oficina	18.767,00	Depreciación equipos de transporte	39.777,00
Depreciación de otros activos fijos tangibles	25.423,00	Depreciación de muebles, enseres y equipos de oficina	22.824,00

**EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R**  
**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**PERÍODO 2008-2009**

Cuentas por cobrar diversas por operaciones en moneda corriente	24.225,00	Otros activos fijos tangibles	20.251,00
Operaciones entre dependencia- traslado efectuados moneda corriente	2.207.991,00	Pago a cuentas del impuesto sobre utilidades	12.218,00
Operaciones entre dependencia- traslado efectuados en pesos convertibles	248.074,00	Pagos a cuentas del importe por el rendimiento inversiones moneda corriente	14.186,00
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en moneda corriente	4.109,00	Cuentas por pagar a proveedores en moneda corriente- Economía interna	160.563,00
Cuentas por pagar por activos fijos tangibles en pesos convertibles	35,00	Cuentas por pagar a proveedores en pesos convertibles- Economía interna	39.416,00
Impuestos a pagar por las ventas	2.038.582,00	Contravalor pendiente de pagar	155.111,00
Otras obligaciones con el presupuesto del estado en moneda corriente	35.808,00	Nóminas por pagar en moneda corriente	47.970,00
Gastos acumulados por pagar en moneda corriente	69.268,00	Retenciones por pagar	2.868,00
Provisión para vacaciones	6.788,00	Provisión para innovaciones y racionalizaciones	2.615,00
Cuentas por pagar a largo plazo	48.458,00	Operaciones entre dependencias- traslados recibidos en moneda corrientes	2.207.991,00
Cuentas por pagar diversas en moneda corriente	31,00	Operaciones entre dependencias- traslados recibidos en pesos convertibles	248.074,00
Inversión estatal	101.669,00		
Reserva obligatoria para contingencias y pérdidas futuras	101.622,00		
Utilidad del período	388.882,00		
<b>TOTAL</b>	<b>6.316.705,00</b>		<b>6.316.705,00</b>

**Fuente:** Las testistas a partir de la información de la (EMBER)

**ANEXO N° 11. EMPRESA DE BEBIDAS Y REFRESCOS P.R  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
PERÍODO 2008-2009**

PARTIDAS	IMPORTE (\$)	TOTAL (\$)
ventas netas	12.220.108,00	
) Aumento de cuentas por cobrar a C/P	2.988.968,00	
) Disminución de cuentas por cobrar a L/P	<u>600.000,00</u>	
<b>Efectivo recibido de clientes</b>		<b>8.631.140,00</b>
grosos financieros	1.247,00	
otros ingresos	919.820,00	
) Disminución de cuentas por cobrar diversas	24.225,00	
) Aumento de pago a cuenta de utilidades	<u>26.404,00</u>	
<b>Efectivo recibido de ingresos financieros</b>		<b><u>923.246,00</u></b>
<b>igual) Efectivo proveniente de actividades de operación</b>		<b>9.554.386,00</b>
costo de venta	7.569.539,00	
) Disminución de los inventarios	627.586,00	
) Aumento de pagos anticipados	23.195,00	
) Disminución de cuentas por pagar a C/P	<u>355.090,00</u>	
<b>Menos) Efectivo pagados compra de inventarios</b>		<b>6.563.668,00</b>
gastos de operaciones	167.755,00	
) Aumento de dep. de activos fijos tangibles	22.147,00	
) Disminución de otras provisiones	69.268,00	
) Aumento de nóminas por pagar	47.970,00	
) Aumento de retenciones por pagar	2.869,00	
) Aumento de provisión para vacaciones	<u>6.788,00</u>	
<b>Menos) Efectivo pagado por gasto de operaciones</b>		<b>170.825,00</b>
otros gastos	994.213,00	
) Aumento de adeudos del presupuesto del estado	3.044,00	
) Aumento de obligaciones con el presupuesto del estado	<u>326.228,00</u>	
<b>Menos) Efectivos pagados por otros conceptos</b>		<b>664.941,00</b>
<b>igual) Total de efectivo pagado en operaciones</b>		<b>7.399.434,00</b>
<b>igual) FLUJO EFECTIVO NETO EN OPERACIONES</b>		<b>2.154.952,00</b>
flujo de efectivo en inversiones		
) Aumento de activos fijos tangibles	20.001,00	
) Compras de activos pendientes de reintegrar	14.840,00	
<b>Menos) FLUJO EFECTIVO NETO EN INVERSIONES</b>		<b>(34.841,00)</b>

Flujo de efectivo en formación		
) Aumento de préstamos concedidos	600.000,00	
) Aumento de la inversión estatal	101.669,00	
) Aumento de reservas para contingencias	101.622,00	
Utilidad obtenida	388.882,00	
Utilidad del período	2.421.318,00	
<b>Menos) FLUJO DE EFECTIVO NETO EN FINANCIAMIENTO</b>		<b>(2.006.909,00)</b>
<b>igual) FLUJO NETO TOTAL</b>		<b>113.202,00</b>
Saldo inicio cuenta de efectivo	4.551.715,00	
Saldo final cuenta de efectivo	4.438.513,00	
<b>igual) FLUJO NETO TOTAL</b>	<b>113.202,00</b>	

**Fuente:** Las tesis a partir de la información de la (EMBER)

**Dep=** Depreciación