



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE
MÉXICO
FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN**

**EL CONTROL PRESUPUESTAL,
HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE
DECISIONES Y DISMINUCIÓN DE COSTOS
DE OPERACIÓN EN UNA EMPRESA
FARMACÉUTICA**

T E S I S

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTADURÍA**

P R E S E N T A

LEÓN ERNESTO LUNA SÁNCHEZ

ASESORA: MTRA. MARÍA ESTHER MONROY BALDI

COASESOR: MTRO. GUSTAVO ARMANDO RODRÍGUEZ MEDINA

CUAUTITLÁN IZCALLI ESTADO DE MÉXICO 2018



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
SECRETARÍA GENERAL
DEPARTAMENTO DE TITULACIÓN

U. N. A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES CUAUTITLÁN
ASUNTO: VOTO APROBATORIO

DR. DAVID QUINTANAR GUERRERO
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLÁN
PRESENTE

ATN: DRA. MARÍA DEL CARMEN VALDERAMA BRAVO
Jefa del Departamento de Titulación
de la FES Cuautitlán.



Con base en el Reglamento General de Exámenes, y la Dirección de la Facultad, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el: **Trabajo de Tesis.**

El control presupuestal, herramienta para la toma de decisiones y disminución de costos de operación en una empresa farmacéutica.

Que presenta el pasante: **León Ernesto Luna Sánchez**

Con número de cuenta: **305008488** para obtener el título de: **Licenciado en Contaduría**

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el **EXAMEN PROFESIONAL** correspondiente, otorgamos nuestro **VOTO APROBATORIO.**

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARÁ EL ESPÍRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 11 de Noviembre de 2022.

PROFESORES QUE INTEGRAN EL JURADO

	NOMBRE	FIRMA
PRESIDENTE	Mtra. María Esther Monroy Baldi	
VOCAL	Mtra. Isabel Ortega Mondragón	
SECRETARIO	Mtro. Gustavo Armando Rodríguez Medina	
1er. SUPLENTE	Mtro. Sandro Flores Álvarez	
2do. SUPLENTE	Mtra. Verenice Trujillo Albarrán	

NOTA: los sinodales suplentes están obligados a presentarse el día y hora del Examen Profesional

MCVB/ntm*

“No tengas prisa, paciencia... Todo llega justo en el momento en que estas preparado para seguir con tu evolución.”

Buda

Agradecimientos

Esta obra no se pudo completar sin el apoyo de cada uno de ustedes, principalmente:

A mi Esposa:

Mi compañera de vida que durante todos estos años que hemos compartido aventuras, retos que continuamos superar juntos.

Te agradezco infinitamente por tu apoyo incondicional y sobre todo tu paciencia para que pueda dar este paso importante.

A mi Hijo:

Eres lo mejor que me ha sucedido en esta vida, que tan solo verte sonreír, me haces el papá más feliz, que has logrado ser el principal motor para esta hermosa familia y hacer cosas que ni siquiera hubiera imaginado.

A mis padres:

Agradezco que me hayan dado la vida, no hay mejor regalo que pueda recibir de ustedes; me han mostrado los valores que me han forjado como ser humano, las decisiones que tome fueron las correctas y siempre contaré con ustedes.

A mis Hermanos:

Que me han ayudado con sus palabras, reflexiones, triunfos y fracasos.

A mi Asesora:

Por apoyarme con este proyecto que hemos logrado concluir, pero sobre todo la persona que me enseñado la importancia de cerrar ciclos para poder empezar nuevos y las limitaciones las ponemos nosotros.

A mis suegros:

El constante apoyo que nos han brindado y que me han ayudado en los tiempos más difíciles de mi persona, simplemente gracias.

A mis amigos:

A ti que me diste las palabras correctas y la confianza plena para continuar con este proyecto, se los agradezco.

A la UNAM:

La mejor institución que me ha forjado desde el bachillerato, a cada uno de los profesores que me brindaron una idea diferente de pensar, reflexionar, actuar y la enseñanza más grande: Decidir hasta donde quieres llegar.

“Por mi raza, hablará el espíritu”

ÍNDICE

Introducción	1
Capítulo 1. Marco Metodológico	3
Planteamiento del Problema	3
Objetivos	3
Hipótesis	4
Diseño de la investigación	4
Capítulo 2. Marco Teórico	5
La contabilidad.....	5
Concepto Contabilidad.....	6
Objetivo de la contabilidad	7
Clasificación de la contabilidad	8
Estados Financieros	11
Finanzas	18
Concepto	18
Importancia	19
La Administración Financiera.....	20
Análisis Financiero	21
Presupuesto	74
Definición	74
Objetivo del presupuesto.....	75
Requisitos de un presupuesto.....	76
Análisis e informe de resultados	92
Capítulo 3 Marco Referencial	96
Caso práctico.....	98
CAPÍTULO 4. Resultados	99
Análisis Situacional	99
Sugerencias	102
Conclusión	106
Bibliografía	107
Anexo	109
Estados Financieros 2016-2018	109

Análisis % Vertical-Horizontal.....	115
Análisis Financiero	126
P&L Resumen 2020-2022.....	135
P&L Detalle 2020-2022.....	136
Análisis Costo de Ventas	163
Proyección Flujo Caja.....	165

Índice de figuras

Figura 1 . Historia de la Contabilidad. Mondragón (2005). Recuperado de https://es.slideshare.net/slides/5	5
Figura 2. Ejemplo de Análisis vertical.....	35
Figura 3. Ejemplo de Análisis horizontal.	37

Índice de tablas

Tabla 1. Organización	22
-----------------------------	----

“No tengas prisa, paciencia... Todo llega justo en el momento en que estas preparado para seguir con tu evolución.”

Buda

Introducción

El presupuesto es un parámetro para que una entidad financiera fije en conjunto con todas las áreas que la conforman una misión y visión para el logro de todas aquellas metas que se proponga, sean a corto y largo plazo, por lo que una buena base para llevarse a cabo consiste en los registros históricos, es decir, los registros contables, que son partida para planificar, revelar y valorar una correcta decisión, siempre en beneficio de la entidad.

Una vez autorizado el presupuesto para el ejercicio, el personal designado para el monitoreo del presupuesto tiene la responsabilidad de llevar a cabo el control, asesoramiento, seguimiento y control al personal involucrado para que, se lleve a cabo la correcta ejecución en ingresos como en gastos y reportar, tanto al Director General como a los directores de cada área las principales variaciones y los planes de acción para corregir el objetivo planeado.

En los últimos años, el mundo ha sido testigo de constantes cambios, sean estas de carácter político, económico y social, que ha derivado principalmente relaciones entre diferentes nacionalidades y el mercado sea más amplio con la creación de filiales en cada uno de los países y por ende crecimiento interno, así como estos cambios son positivos, también hay cambios que provocan inestabilidad y las mismas entidades transnacionales tienden a efectuar decisiones para cuidar el patrimonio de cada una de las filiales, por lo que los

presupuestos una vez ya aprobados, tienden a sufrir cambios, por ende, los presupuestos tienden a ser flexibles para este tipo de situaciones y el personal del departamento de finanzas de tener sólidos conocimientos y experiencia para llevar a cabo un correcto análisis y determinar los puntos clave para que, el director de la compañía tome decisiones y lleve a la compañía al objetivo logrado.

El principal detonador externo es la política monetaria, pues debido al incremento en los tipos de cambio (caso como el dólar americano) los últimos 20 años, han hecho ajustes a sus presupuestos, lo que conlleva una serie de incrementos en el precio de ventas de los productos, recortes financieros en gastos operacionales sin sacrificar la adquisición de insumos y en caso mayor, reestructuración de personal para continuar con los procesos.

Dado la anterior, el presente trabajo tiene la intención de proponer la implementación de una proyección presupuestal, basado en el control interno, en los procesos de operación, que permita disminuir la probabilidad de egresos no presupuestados, además de agregar valor a la dirección para la adecuada toma de decisiones.

Para efectos de privacidad y confiabilidad de datos se cambian nombre de la compañía.

Capítulo 1. Marco Metodológico

Planteamiento del Problema

El actual entorno internacional se refleja cada día en México, en una mayor competitividad enmarcada en la disminución de los costos de operación.

Estos costos de operación sin control o con controles mínimos pueden de forma fácil llevar a las empresas a la disminución de sus utilidades o incluso a la quiebra de las empresas.

Por lo que es importante señalar que el utilizar una herramienta de control puede coadyuvar a minimizar los impactos negativos en los números que reportarlas empresas.

Por lo cual el trabajo de investigación se justifica bajo las siguientes premisas:

- Identificar el proceso de los controles del presupuesto
- Conocer las prácticas que realiza la empresa
- Identificar las mayores diferencias presupuestales
- Identificar las estrategias susceptibles a aplicar en el control presupuestal
- Identificar, clasificar y evaluar los riesgos de la falta de aplicación del control interno.

Objetivos

Medir el resultado de la aplicación del control presupuestal, como una herramienta para la toma de decisiones y la disminución de los costos de operación en una empresa dedicada al ramo farmacéutico.

Diseñar diversos reportes que permitan lograr una visión profunda de la importancia de los presupuestos para la toma de decisiones, así como su impacto en los costos de oportunidad.

Hipótesis

La implementación de una proyección presupuestal, basada en el control interno, en los procesos de operación, permitirá disminuir la probabilidad de egresos no presupuestados, además de agregar valor a la dirección para la adecuada toma de decisiones.

Diseño de la investigación

La presente investigación es de tipo bibliográfica, de campo y aplicada, ya que fueron consultadas diferentes documentos para sustentar el marco teórico, se realizaron múltiples visitas a la planta farmacéutica, así como a sus oficinas centrales y finalmente se realizó la aplicación del control presupuestal en sus cifras financieras.

De igual forma, cabe señalar que el método utilizado para la obtención de resultados fue el del análisis, que nos permitió conocer las causas y efectos de la toma de decisiones, (Guajardo) así como su impacto en los costos de operación.

Capítulo 2. Marco Teórico

La contabilidad

La contabilidad desde sus inicios en la humanidad es una herramienta para el control de los recursos (sean o no monetarios), hoy en día es pieza fundamental para tomar decisiones por parte de las empresas, a través del análisis y de la estructura que requiere cada sector económico, por lo que a través de la historia la contabilidad es una técnica cuantificable de los recursos de las civilizaciones. ()

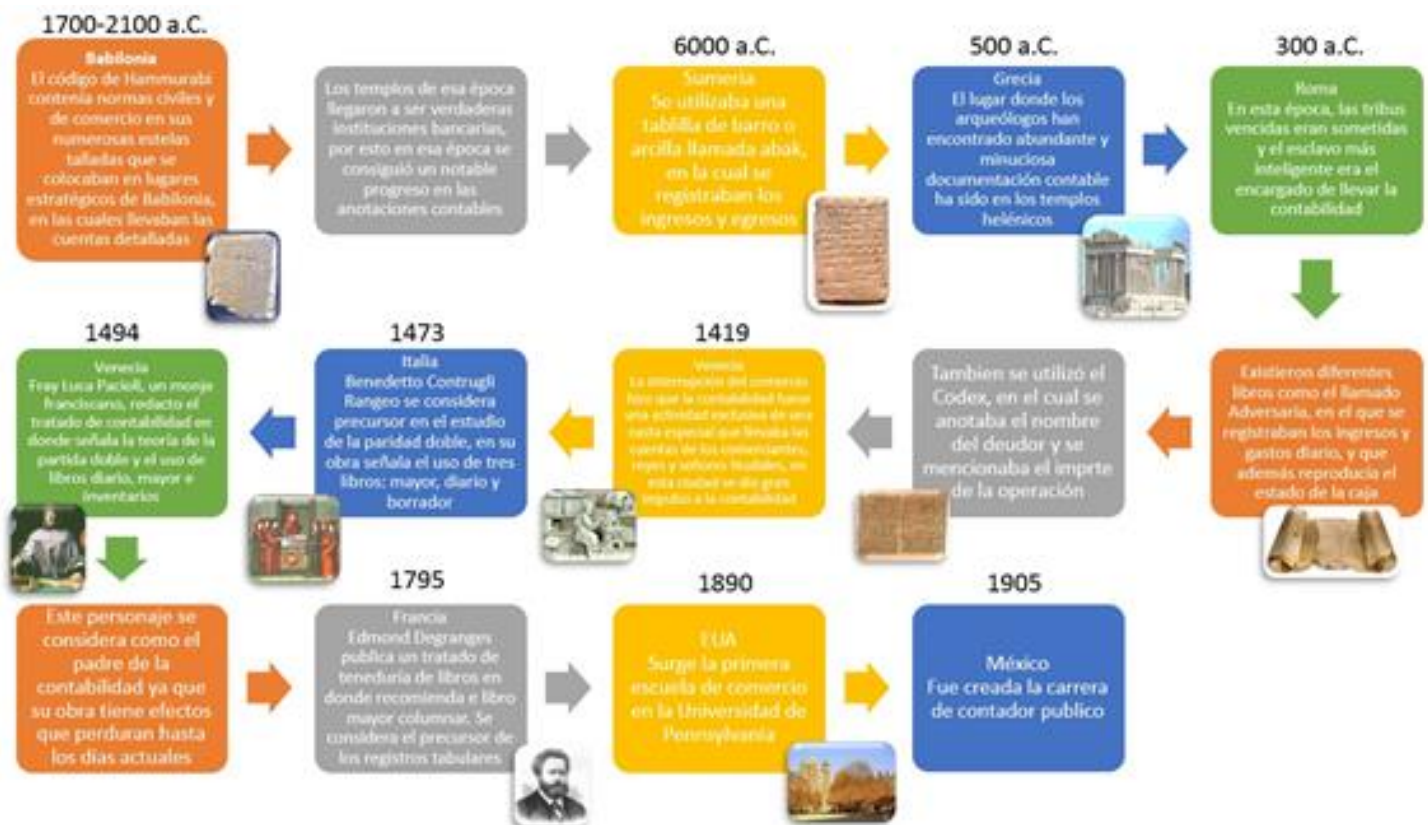


Figura 1 . Historia de la Contabilidad. Mondragón (2005). Recuperado de <https://es.slideshare.net/slides/5>.

Concepto Contabilidad

La contabilidad siendo una técnica que ha evolucionado en los últimos años en conjunto con los programas (hoy en día nombrado aplicaciones) informáticos, por lo que el concepto cuenta con distintos enfoques para definir, en forma literal, una actividad, así como a lo largo del tiempo ha contado con una diversidad de conceptos definidos por autores que persiguen un fin común, que, para fines de estudio se hace mención a autores de con una clara definición; dentro de ellos nombramos a Juan García Colín conceptualizando “La contabilidad es un sistema de información cuantitativo que debe satisfacer las necesidades de diferentes usuarios que acuden a la información financiera de las organizaciones, para tomar las decisiones más adecuadas sobre las mismas.” (Juan García Colín. (2008). Contabilidad de Costos. México: McGraw-Hill, Pág. 4) Dentro de ese concepto consideramos a Gerardo Guajardo Cantú donde argumenta en forma similar “el propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios” (Gerardo Guajardo Cantú. (2008). Contabilidad Financiera. México: McGraw-Hill, pág. 17) Cabe mencionar también a organismos como el CINIF (Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera) define a través de las Normas de Información Financiera (NIF) en forma unánime “La contabilidad es una técnica que se utiliza para el registro de las operaciones que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y estructuradamente información financiera. Las operaciones que afectan económicamente a una entidad incluyen las transacciones, transformaciones internas y otros eventos.” (Consejo Mexicano

de Normas de Información Financiera. (2017). Normas de Información Financiera. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Postulado A-1 Estructura de las normas de información financiera pág. 6)

Considerando estos conceptos, podemos definir en forma personal que la contabilidad es “Una habilidad técnica que tiene como principal función el registro y el análisis de las transacciones que realiza una entidad económica basándose en el lenguaje financiero y formando una estructura a través de los Estados financieros, siendo base para la planeación financiera, evaluación y toma de decisiones.”

Tomando en cuenta esta definición es importante reconocer que, para toda compañía, sea grande, mediana, pequeña o microempresa pueda alcanzar la deseada y óptima información financiera, debe ser definido primordialmente en la estructura medular, es decir, contar con un amplio catálogo de cuenta y una sólida estructura para lograr profundizar en el análisis de la información que veremos más adelante.

Objetivo de la contabilidad

Una vez definido el concepto de la contabilidad, podemos considerar como objetivo principal es generar información que sea de utilidad para los actores principales que son requeridos para poder realizar toma de decisiones económicas, haciendo mención que estos algunos de ellos:

- Dueños y accionistas (Situación de la compañía)

- Instituciones Gubernamentales (Determinación y pago impuestos)
- Instituciones bancarias (Financiamiento)
- Clientes y Proveedores (Otorgamiento de crédito)
- Auditores internos/externos (Aplicación con base a las Normas contables y financieras)

Debido a la importancia de la contabilidad y el método de registro, este debe de contar con ciertos principios que, a través de instituciones y organizaciones especializadas en la materia, deben de contar para cada tipo, ya sea para efectos de evaluación y de presentación.

En México se cuenta tanto la normatividad mexicana, que son las Normas de Información Financiera (NIF) y su transición con la normatividad internacional, siendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) puesto que las entidades han considerado para la adaptación a las nuevas las reglas y pautas para la presentación de estados financieros a partir del siglo XXI.

Clasificación de la contabilidad

La contabilidad ha requerido un sinnúmero de análisis, esto debido a la necesidad que requieren siendo principalmente los dueños y accionistas para la obtención de utilidades, instituciones gubernamentales para cumplimiento de impuestos, así como la normatividad contable tanto nacional como internacionales, esto conlleva una serie de efectos principalmente en la presentación y revelación de la información, por lo tanto la contabilidad requiere una serie de clasificaciones para cada una de las situaciones requeridas:

- Contabilidad Fiscal
- Contabilidad Costos
- Contabilidad Financiera
- Contabilidad Administrativa

Contabilidad Fiscal

Esta contabilidad requiere que está alineada a las bases tributarias para la determinación de impuestos, de donde obtiene los ingresos y la determinación de las deducciones, en este caso, los gastos realizados conforme a las leyes fiscales vigentes.

Tomando como base México por ser unos de los países que tienen una serie de sistematización y correlación con las instituciones financieras más robustas en los últimos años, logrando avances como la contabilidad electrónica con la obligación de que los contribuyentes (personas físicas y morales) lleven a cabo el entero de la información para la determinación de los impuestos de mayor ingreso a la nación: ISR (Impuesto Sobre la Renta) e IVA (Impuesto al Valor Agregado) y la facturación electrónica, teniendo una relación de ingresos en conjunto con las instituciones financieras para la determinación de los ingresos y sus múltiples mejoras.

Contabilidad Costos

Siendo un sistema de información analítico y enfocado en la determinación de los costos de producción, venta, administración y financiamiento, se considera una contabilidad de vital importancia por las entidades privadas para tomar decisiones cruciales en la adquisición de bienes y servicios, así como el trabajo en conjunto con el área de Presupuestos para la generación de proyecciones financieras y la generación de utilidades.

Los costos han sido determinantes para el caso de las transnacionales, ya que se realizan un sistema de costos a nivel corporativo llamados precios de transferencia, siendo estos, a nivel general es el pacto en la compra de bienes y servicios de dos o más filiales.

Contabilidad Financiera

Este sistema de contabilidad cuenta con una serie de elementos, tales como normas al momento de registro, criterios de contabilización y formas de presentación que se requieren según organizaciones especializados en la materia totalmente expresada en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza dicha entidad y como esta impacta en los principales acontecimientos económicos alrededor del mundo.

La contabilidad financiera es muy útil para todos los usuarios externos de la compañía que requieran información útil y segura.

Contabilidad Administrativa

Todas las contabilidades anteriormente mencionadas se concentran en una sola, denominada contabilidad administrativa o contabilidad de gestión, teniendo como objetivo principal, la utilidad de la información y como esta se requiere para que la organización, en forma interna, pueda realizar el proceso de analizar, identificar, medir, acumular, preparar y comunicar para continuar con la planeación, control y logro de los objetivos que realizar Directivos y Gerentes dentro del área financiera.

También es considerada base fundamental para la elaboración de los Estados Financieros, donde se puede obtener una posición y desempeño financiero de la entidad.

Estados Financieros

Los Estados Financieros son la parte final de un periodo de actividades, expresadas en términos monetarios, siendo su principal objetivo mostrar y permitir al usuario permitir el desempeño y actividad del negocio y toma de decisiones, por lo que dicha información debe ser confiable, relevante, comparable y comprensible

Con base a lo estipulado por las Normas de información Financiera: “Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un periodo definido. Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de su posición financiera, del resultado

de sus operaciones y los cambios en su capital o patrimonio contables y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas.” (Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. (2017). Normas de Información Financiera. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A-3 Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros, pág. 38)

Los Estados Financieros están integrados por los siguientes reportes:

- Estado de Situación Financiera
- Estado Integral de Resultados
- Estado de Cambios en el Capital Contable
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera o también conocido Balance General es la posición financiera de una entidad a una fecha determinada y su objetivo principal es mostrar los recursos de la compañía y obligaciones financieras de la entidad, este se puede obtener a múltiples periodos, sea anual, semestral, mensual o según corresponda al periodo que requieran el usuario de la información y para mayor confiabilidad deberán ser validados por un auditor externo.

De acuerdo con las NIF'S se cuenta con la siguiente estructura:

Activo

Es un recurso controlado por la entidad, identificado y cuantificado del que se esperan beneficios económicos futuros derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

El orden del activo debe de estar de acuerdo con la capacidad de transformar dichos recursos en efectivo para enfrentar las posibles contingencias, por lo que se secciona en dos activos:

- **Circulante.** Se tiene los recursos que se convierten en efectivo a corto plazo.
- **No Circulante (Fijo).** Son los recursos que cuenta la entidad, que, por su naturaleza se destina a la producción de otros activos o servir a la entidad para que desarrolle sus operaciones:

Pasivo

Es una obligación contraída por la entidad, siendo virtualmente ineludible, identificada y cuantificada que representa una disminución de recursos económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

El orden del pasivo debe de estar de acuerdo con la exigibilidad de pago para enfrentar las contingencias clasificando en los siguientes puntos:

- **A corto plazo.** Son los compromisos a corto plazo (menor a un año).
- **A largo plazo.** Son los compromisos que se consideraran mayores a un año.

Capital Contable

Por último, el capital contable es el resultado del remanente de Activo menos Pasivo y que este concepto se apertura por los siguientes conceptos:

Capital Contribuido

Corresponde al capital inicial contribuido por los dueños cuando se apertura la entidad económica

Capital Ganado

Corresponde al capital ganado por concepto de utilidades generado durante el periodo, así como utilidades generadas de ejercicios anteriores.

Estado Integral de Resultados

Muchas compañías a nivel internacional consideran un estado financiero de vital importancia, esto debido que determina la utilidad de la entidad durante cierto periodo a considerar, principalmente anual, o en su caso corresponda a cada actividad económica; por lo tanto, enlistamos los siguientes rubros que debe contener y considerar para profundizar en sus análisis más adelante.

Ventas

Considerado como punto de partida, ya que corresponde a las ventas netas (Ventas menos devoluciones, descuentos y notas de crédito) que se realizaron en el mes.

Costos

Ligado directamente con la venta y corresponde a los gastos que impactan en la elaboración y distribución de los productos vendidos.

Gastos

Estos gastos se dividen en tres categorías, debido a la naturaleza e impacto con la venta y con la administración del negocio:

- **Ventas.** Se consideran los gastos que contribuyen a la generación de ingresos, como gastos de promoción y publicidad, nómina y gastos de vendedores.
- **Administración.** Son los gastos del personal administrativo que se encarga del proceso administrativo, producción y en su caso de investigación de nuevos mercados.
- **Financieros.** Corresponden a los gastos que eroga la compañía para la obtención de líneas de crédito, comisiones por erogación de cheques, etc.

Otros Ingresos y egresos

Corresponden a ingresos y gastos que no están directamente ligados a la venta, poniendo como ejemplo, venta de activo fijo o gastos por desperdicios, etc.

Impuestos y PTU

Una vez determinado la utilidad correspondiente considerando todas las erogaciones mencionadas anteriormente se toma como base para el cálculo de impuestos y en su caso utilidades para los colaboradores de la compañía.

Para efectos de análisis se determina utilidades antes y después de cada concepto y la importancia de cada uno se verán en los siguientes capítulos.

Estado de Cambios en el Capital Contable

El estado de cambios en el capital contable corresponde a los cambios y el comportamiento del capital de la entidad, el cual se realiza un análisis con los dueños, socios y/o accionistas para la determinación de las utilidades generadas, si estas se reparten o se reinvierten para las operaciones de la entidad.

Estado de Flujo de Efectivo

Considerado también para la determinación de entradas y salidas de recursos monetarios para realizar las operaciones de la entidad, como ejemplo consideramos la entrada a bancos por cobro de clientes y salidas del mismo por concepto de pago a proveedores, se considera determinante mediante análisis el cálculo y determinación de riesgos, ya que un factor decisivo es la evaluación de la liquidez de la compañía y, en su caso, poder determinar alternativas o escenarios para enfrentar posibles contingencias, considerando como ejemplo tener líneas de crédito para afrontar pagos inesperados.

Notas a los Estados Financieros

Consideradas en estos últimos años como parte integral de los Estados Financieros, las notas hacen referencia a las observaciones realizadas, principalmente por auditores externos, así como de usuarios que realizan la elaboración para dar una breve descripción o algún punto donde hacer énfasis y tomar los ajustes necesarios para continuar con las operaciones de la entidad sin afectar las operaciones diarias.

Resumiendo, los estados financieros son los resultados de las actividades realizadas en la compañía, por lo tanto, se toma como punto de partida los datos históricos realizados por parte de contabilidad, para que departamentos de Costos y Presupuestos, pueda realizar a partir del análisis, planeación y observación del comportamiento de las proyecciones para tomar decisiones y realizar los ajustes para llegar a los objetivos que fije la entidad.

Finanzas

En la formación de carrera de contaduría, la inclusión de materias como economía, administración, matemáticas, etc. llevan al profesionalista poder disponer de una amplia visión para detectar factores tanto internos (país) como externos (mundo) y como este afectan su desempeño, realizando una extracción de datos y tras un proceso en análisis y supuestos (hipótesis), pueda compartir al responsable de la Dirección Financiera, este último corresponde al Chief Financial Officer (CFO por su siglas en inglés) tome en conjunto con el comité directivo, la mejor decisión para el objetivo de la entidad.

Concepto

Poder tener una definición de las finanzas se puede tomar como base distintos elementos, principalmente desde el aspecto económico, como del aspecto administrativo, por lo que podemos definir a las Finanzas como una rama de Contaduría que se encarga de llevar a cabo el análisis, planeación y determinación de los recursos económicos que generará la compañía, dando soporte y correcta gestión de los recursos a través del proceso administrativo para maximizar el valor de la compañía, esto gracias al asesoramiento para garantizar las mejores inversiones y la financiación más idónea.

Importancia

Dada la importancia que son las finanzas se enfocan principalmente en tres sectores:

- ***Sector Gubernamental***

Este sector principalmente se encarga de definir y maximizar los recursos que adquiere principalmente a través de impuestos de los contribuyentes y de la explotación de los recursos naturales dentro de un país (hidrocarburos, minerales, etc.) para poder realizar los análisis necesarios para el desarrollo de proyectos sociales y del mantenimiento del sistema.

- ***Servicios financieros (Externos)***

Comúnmente corresponden a las instituciones bancarias para el asesoramiento y manejo de un portafolio de inversiones, así como el financiamiento de recursos para proyectos o en el caso para continuar con las operaciones del negocio. También incurre a las aseguradoras que acuden las entidades para salvaguardar los activos de cualquier situación que llegase a suceder, sean fenómenos naturales y/o sociales. Por otro lado, se cuentan con la bolsa de valores para poder llevar a cabo la emisión de acciones para la inyección de capital y lograr objetivo en conjunto con los futuros accionistas.

- ***Servicios administrativos (Internos)***

Las empresas cuentan con personal para llevar a cabo la administración financiera de la entidad a través de un conjunto de análisis y orientada a la planeación

financiera para que el encargado del área de Finanzas tenga oportunidad de llevar a cabo la aprobación de dicho proyecto, y determinar si cuenta con los recursos o recurrir a un externo para su financiamiento.

También es importante resaltar que dicha inversión conlleva a los logros fijados por la dirección general (grandes empresas) como los encargados del departamento (medianas y pequeñas empresas).

La Administración Financiera

Algunos autores definen este tema bajo el nombre de Administración financiera o en el caso de gestión financiera, ya que el término no está separado con su objetivo principal, administración, optimización y maximización de los recursos financieros que buscan cumplir con los objetivos planificados en la determinación de los siguientes puntos:

- Cálculo del precio de venta
- Cálculo de costos
- Cálculo del punto de equilibrio
- Flujo de caja
- Elaboración de presupuestos
- Análisis financiero

Y poder tener opciones para:

- Determinar la viabilidad de las fuentes de dinero (operacionales y de financiación).

- Analizar oportunidades financieras
- Presupuestar y proyectar escenarios
- Control de los recursos económicos
- Gestionar las inversiones
- Preparar estrategias fiscales
- Maximizar utilidades
- Gestionar dividendos y reinversión de utilidades

Una de las bases para poder empezar con la administración financiera corresponde al análisis financiera, en donde el área financiera puede detectar oportunidades de negocio y hacer correcciones necesarias.

Análisis Financiero

Para comenzar con esta habilidad debemos comenzar a partir de un análisis estructural, comprendiendo el área externa del problema, estableciendo parámetros y condiciones sujetas a un estudio específico, delimitando las variables que son objeto de un estudio.

Una vez concluido se comienza el análisis exhaustivo, es decir, se desintegra en cada uno de los componentes esenciales y esto revelará su naturaleza.

Es importante considerar que el análisis requiere completo interés del sujeto para el objeto de estudio y en el trabajo de recopilación, procesamiento e interpretación de la información, en donde se toman los resultados del análisis haciendo inferencias y obteniendo conclusiones.

Dando un enfoque en nuestra área de estudio, siendo las entidades privadas y nuestra principal función es diagnosticar la situación hoy en día y compartir un resumen con las recomendaciones a sugerir para que, las personas responsables puedan tomar una clara decisión y considerando todas las oportunidades.

Aludiendo a lo anterior, el análisis se divide en dos formas:

Interna. Son las operaciones del negocio, dimensionando la estructura, estrategia y procedimientos principalmente en el ámbito financiero, fiscal y legal.

Externa. Son aquellas condiciones que se encuentran fuera del alcance y las acciones realizadas por diversos factores, principalmente los factores políticos y económicos.

Tabla 1. Organización ...

ORGANIZACIÓN	
INTERNOS	EXTERNOS
TIPO DE ORGANIZACIÓN	SITUACIÓN ECONÓMICA
ESTRATEGIA Y OPERACIÓN	
SITUACIÓN LEGAL Y FISCAL	SITUACIÓN POLÍTICA
DESEMPEÑO FINANCIERO	

Por lo tanto, el cuadro mostrado, deben de ser analizadas de manera conjunta (Víctor Manuel García Padilla. (2015). Análisis Financiero. Ciudad de México: Patria. Pág. 8).

Tipo de organización

Tomando como punto de partida el tipo de organización, está conformada por un grupo de personas que, en forma conjunta buscan obtener un beneficio a través de actividades coordinadas y estar dispuestas a actuar de manera conjunta, mediante la interrelación e interacción para poder alcanzar la meta fijada. Las organizaciones están estrechamente relacionadas en asuntos de carácter económico y político, por ejemplo, la situación económica de un país tiene la capacidad de apertura o cierre de negocios y en el aspecto político, cuando la administración actual o electa tenga la iniciativa de apoyar a las organizaciones a través de programas y financiamiento o en caso la imposición fiscal.

Cabe mencionar que las organizaciones dentro de un país y/o región cuenta con la serie de regulaciones, principalmente en materia comercial, fiscal y sanitaria, siendo en su mayoría estar alineado en cada una de estas, es decir, estar en materia legal como contratos vigentes, contar con las normas fiscales como requerimientos fiscales para determinación de impuestos y estar bajo las normas sanitarias que la autoridad publique.

Tipos de sociedades legales

En el caso de México existen al menos seis tipos de sociedades mercantiles, de las cuales se comparte un breve resumen de cada una de ellas:

- **Sociedad en nombre colectivo**

Es aquella que existe bajo una razón social y en la que todos los socios responden, de modo subsidiario, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales. La razón social se formará con el nombre de uno o más socios, y cuando en ella no figuren todos se añadirán las palabras y compañía o equivalentes.

No se establece un mínimo de capital, y las reservas representan 5% de las utilidades anuales hasta reunir 20% del capital social fijo. Existe un mínimo de dos socios, pero un máximo ilimitado.

- **Sociedad en comandita simple (S. en C.)**

Se compone de uno o varios socios comanditados que responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus aportaciones.

Se formará con los nombres de uno o más comanditados, seguidos de las palabras "y compañía" u otros equivalentes, cuando en ella no figuren los de todos. A la razón social se agregarán siempre las palabras "Sociedad en Comandita" o su abreviatura "S. en C".

No se establece un mínimo de capital, y las reservas representan 5% de las utilidades anuales hasta reunir 20% del capital social fijo. Existe un mínimo de dos socios en adelante, no tiene ningún límite de socios.

- **Sociedad en comandita por acciones (S. en C. por A.)**

Esta sociedad tiene dos tipos de socios: los comanditados y los comanditarios. La diferencia es que su capital se representa por acciones, por lo que no todos los socios están obligados a las mismas responsabilidades.

El socio comanditario quedará obligado solidariamente para con los terceros por todas las obligaciones de la sociedad en que haya tomado parte o en las que no haya tenido parte, pero en algún momento administró los negocios de la sociedad.

Es importante tener en cuenta que los socios comanditarios no pueden ser administradores, a pesar de poder autorizar y vigilar su sociedad.

No se establece un mínimo de capital, y las reservas representan 5% de las utilidades anuales hasta reunir 20% del capital social fijo. Existe un mínimo de dos socios, pero un máximo ilimitado.

- **Sociedad de responsabilidad limitada (S. de R.L.)**

Esta sociedad es la que se constituye entre socios que solamente están obligados al pago de sus aportaciones, sin que las partes sociales puedan estar representadas por títulos negociables, a la orden o al portador, pues sólo serán cedibles en los casos y con los requisitos que establece la presente ley.

- **Sociedad Anónima (S.A.)**

Es la que existe bajo una denominación y se compone exclusivamente de socios cuya obligación se limita al pago de sus acciones.

El mínimo de capital es de cincuenta mil pesos. Las reservas representan 5% de las utilidades anuales hasta reunir 20% del capital social fijo. Existe un mínimo de dos socios y no tiene limitaciones en el número de socios. Su duración puede ser de 1 a 99 años. Estas sociedades pueden ser cerradas o abiertas, es decir, pueden hacer oferta pública de acciones.

- **Sociedad Cooperativa (S.C.)**

Esta ofrece rendimientos por trabajo o por consumo, y todos los socios pertenecen a la clase trabajadora. La responsabilidad puede ser limitada (hasta por el monto de su aportación) o suplementada (por la que los socios responden hasta la cantidad determinada en el acta constitutiva).

No se establece un mínimo de capital social; sin embargo, éste siempre debe ser variable. El fondo de reservas se constituye con 10 a 20 por ciento de los rendimientos de cada ejercicio social, el cual podrá ser delimitado en las bases constitutivas, pero no puede ser menor de 25% del capital social en las S. C. de productores, ni de 10% en las de consumidores. Existe un mínimo de cinco socios, pero un máximo ilimitado.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, estos son los detalles que la escritura constitutiva debe tener:

I. Los nombres, nacionalidad y domicilio de las personas físicas o morales que constituyan la sociedad.

II. El objeto de la sociedad.

III. Su razón social o denominación.

IV. Su duración.

V. El importe del capital social.

VI. La expresión de lo que cada socio aporte en dinero o en otros bienes; el valor atribuido a éstos y el criterio seguido para su valorización.

Cuando el capital sea variable, así se expresará indicándose el mínimo que se fije:

VII. El domicilio de la sociedad.

VIII. La manera conforme a la cual haya de administrarse la sociedad y las facultades de los administradores.

IX. El nombramiento de los administradores y la designación de los que han de llevar la firma social.

X. La manera de hacer la distribución de las utilidades y pérdidas entre los miembros de la sociedad.

XI. El importe del fondo de reserva.

XII. Los casos en que la sociedad haya de disolverse anticipadamente, y

XIII. Las bases para practicar la liquidación de la sociedad y el modo de proceder a la elección de los liquidadores, cuando no hayan sido designados anticipadamente.

Estrategia y Operación

El siguiente paso para el análisis financiero es la estrategia y operación que, a grandes rasgos, trata de identificar en forma delimitada las siguientes preguntas:

- ¿Qué hace?
- ¿Cómo lo hace?
- ¿Para qué lo hace?

Estas se deben ser de acuerdo con los siguientes puntos que se determinaron con la *misión y visión*:

- Tipo de negocio
- Sistema de administración
- Políticas y procedimientos
- Sistemas informáticos
- Estructura Organizacional

Como se mencionó anteriormente todos estos puntos deben estar estrechamente ligados principalmente con la misión, puesto que deben contar con objetivos en todas las áreas, por lo que esta deberá ser amplia, concreta, motivadora, posible y persiguiendo la visión.

Por lo tanto, a través de la misión se conoce actualmente el negocio y acompañado con la visión encamina su futuro.

Análisis fiscal y legal

Considerando parte importante dentro del análisis financiero, está relacionada con los impuestos y el correcto funcionamiento de la entidad en el aspecto legal.

Tanto las entidades como contribuyentes independientes desean minimizar la carga tributaria, sin embargo la Hacienda Pública a través de la política fiscal y su sistema de determinación de impuestos ha podido crear una maquinaria en conjunto con las instituciones bancarias para que el contribuyente este obligado al pago de contribuciones para hacer frente al gasto público y mantener la estabilidad económica del país, amortiguando las variaciones provocadas por los ciclos económicos y mantener a largo plazo una economía creciente, de empleo pleno y sin una alta inflación.

Por lo tanto, para análisis fiscal se deberá considerar los siguientes elementos:

- Sistema fiscal
- Obligaciones fiscales
- Tipos de impuestos

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto al valor agregado
- Aportaciones de seguridad social

Por otra parte, para el análisis legal debemos revisar los siguientes:

- Sistema legal y de justicia
- Estructura de gobierno
- Sistema de administración de justicia
- Procesos constitucionales federales

Análisis económico y político

Como mencionamos en un principio, el análisis financiero toma en consideración dos tipos de análisis, el interno conformado por el tipo de organización, la estrategia operativa, el análisis fiscal, legal y el desempeño financiero (este último hablaremos más adelante) y en el ámbito externo, está conformado por el factor económico y político, por ejemplo, para tomar una decisión de lanzar un producto, instalar una empresa filial en un nuevo país o región debe de contar con este detalle de forma minuciosa para determinar el comportamiento de todos los factores para poder determinar el grado de incertidumbre.

Aunque el profesional del área contable no sea experto en la materia, deberá contar con el conocimiento en las siguientes ramas:

Economía:

- Conceptos económicos fundamentales
- Finanzas Publicas
- Indicadores Macroeconómicos

Política

- Sistema Político
- Organización de Estado
- Gobierno

Por lo tanto, requerimos complementar con el factor externo para determinar toma de decisiones y el costo – beneficio puede beneficiar y/o afectar el rumbo de la compañía.

Análisis Desempeño Financiero

Una vez realizado el análisis en todos los rubros mencionados terminaremos por analizar la cereza del pastel, es decir, los estados financieros, los cuales determinan en cierto periodo el comportamiento de una empresa, no importando tamaño, si es pública o privada o si es nacional o internacional.

El análisis del desempeño financiero ayuda a contestar preguntas claves en el desempeño de la organización, obtener una toma de decisión más acertada para mantener el objetivo que haya fijado la compañía, por lo que cada reporte

generado, adicional a los estados financieros principales son documentos esenciales para complementar el análisis.

Por lo tanto, el análisis financiero tiene como principal propósito lo siguiente:

- Obtener una idea preliminar acerca de la existencia y disponibilidad de los productos.
- Tener una idea de la situación financiera futura, así como las condiciones generales actuales de la empresa y sus resultados.
- Se puede medir el desempeño de una administración y poder diagnosticar los problemas existentes.

Aunado a lo anterior, se debe determinar los aspectos fundamentales de la organización para determinar la continuidad o la supervivencia, posteriormente, se debe utilizar las técnicas y herramientas que estarán utilizando para revelar, comparar y poder realizar un diagnóstico.

Por lo tanto, los indicadores vitales para la salud financiera a considerar son los siguientes:

- **Solvencia:** Determina la capacidad de pago a proveedores, tanto a corto como a largo plazo.
- **Estabilidad:** Mantiene las condiciones financieras sanas durante un periodo determinado.
- **Productividad:** Determina la eficiencia que se utilizan los recursos de la compañía.

- **Rentabilidad:** Medir la cantidad de los recursos generados por las inversiones realizadas en un ejercicio determinado.
- **Generación de valor:** Crear valor cuando los recursos generados son superiores al costo de los recursos obtenidos y utilizados.

Las técnicas y herramientas por destacar por muchos autores son las siguientes:

- Análisis de porcentajes vertical y horizontal.
- Análisis e interpretación de razones financieras.
- Análisis a través de modelos que utilizan razones financieras.

Por lo que para tener un buen diagnóstico de la organización dependerá de la capacidad y experiencia del analista en conjunto con su líder de área financiera.

Análisis de Porcentajes

Para determinar la estructura financiera de una empresa es importante realizar comparaciones donde los valores pueden generar números engañosos, esto debido al volumen de la información financiera, es decir, una empresa que genera ventas altas, pero su utilidad neta es mínima, en comparación, una mediana empresa que genera ventas constantes pero tiene un alto margen de ganancia neta, esto a simple vista se puede apreciar convirtiendo los valores por porcentajes, facilitando la interpretación y profundizar el análisis para tener una decisión más acertada.

Análisis Vertical

En cualquier empresa, sea nacional e internacional, el uso de los porcentajes es un indicador de desempeño y medida de análisis estándar.

Las normas internacionales de contabilidad establecen que los estados financieros para ser comparables deben por lo menos analizar con el periodo anterior, esto para obtener información relevante.

Para poder obtener el análisis vertical se debe de realizar la siguiente fórmula:

$$\% \text{ de Ventas} = \left(\frac{\text{Costo de intereses}}{\text{Ventas}} \right) \times 100$$

Dónde:


- ✓ **% de venta.** - Se conoce como variable relativa, debido al valor exacto que genera la operación.
- ✓ **Costo de Interés.** - Es el dato será sometido a la prueba deseada, este aplica a todos los rubros del estado de resultados proforma.
- ✓ **Ventas.** - Siempre será el divisor en la operación a efectuar.
- ✓ **X 100.-** el remanente será multiplicado por 100 para poder obtener el porcentaje.

Los resultados obtenidos detectan variaciones relevantes y comparando con un periodo base.

Aunado al anterior, se puede tener diversos puntos de opinión por parte del profesional, ya que la base puede ser comparable sobre el presupuesto, año anterior, mes anterior, según sea el caso.

Como se podrá observar en la siguiente imagen (Juan Carlos Fernández (2008). Análisis Financiero Para No Financieros. [Figura]. Recuperado de <https://es.slideshare.net/slides/29>), se tiene un estado de resultados con el periodo actual y periodo anterior, en las flechas de color rojo nos muestra la variación tanto en valores como en porcentajes y poder realizar el análisis correspondiente.

Análisis Vertical



Balance general	2004		2005	
Caja y Bancos	16.621	58,59%	20.709	66,09%
CxC	2.833	9,99%	3.083	9,84%
Inventarios	1.417	4,99%	1.542	4,92%
Activos corrientes	20.871	73,56%	25.334	80,85%
Propiedad planta y equipo	15.000	52,87%	15.000	47,87%
Depreciación acumulada	(10.500)	-37,01%	(12.000)	-38,30%
Propiedad planta y equipo neta	4.500	15,86%	3.000	9,57%
Otros activos	3.000	10,57%	3.000	9,57%
Total activos fijos	7.500	26,44%	6.000	19,15%
Total activos	28.371	100,00%	31.334	100,00%
Cuentas por pagar	1.031	3,63%	1.113	3,55%
Impuestos por pagar	2.330	8,21%	2.776	8,86%
Porción corriente	2.000	7,05%	2.000	6,38%
Pasivos corrientes	5.361	18,90%	5.889	18,79%
Créditos L.P.	2.000	7,05%	0	0,00%
Otros pasivos L.P.	0	0,00%	0	0,00%
Total pasivos L.P.	2.000	7,05%	0	0,00%
Total pasivo	7.361	25,94%	5.889	18,79%
Capital	8.000	28,20%	8.000	25,53%
Utilidades retenidas	9.289	32,74%	13.010	41,52%
Utilidad del periodo	3.721	13,12%	4.435	14,15%
Total patrimonio	21.010	74,06%	25.445	81,21%
Total Pasivo y Patrimonio	28.371	100,00%	31.334	100,00%

Figura 2. Ejemplo de Análisis vertical.

Análisis Horizontal / Variación

Por otra parte, tenemos el análisis horizontal, el cual permite relacionar el comportamiento (tendencia) sobre dos periodos diferentes, este análisis se

efectúa para hacer comparaciones con diversos ejercicios y perfila una tendencia que puede generar cuestionamientos y poder analizar.

Las fórmulas para obtenerlo es el siguiente:

$$1) \textit{Análisis Horizontal} = \textit{Costo de interes} - \textit{Costo periodo base}$$

$$2) \% \textit{ Horizontal} = \left(\frac{\textit{Costo de interes} - \textit{Costo periodo base}}{\textit{Costo periodo base}} \right) \times 100$$

Dónde:

- ✓ **Análisis Horizontal.** - Se conoce como variable absoluta debido al valor exacto que genera la operación.
- ✓ **% Horizontal.** - Se conoce como variable relativa, ya que es el porcentaje que se desea conocer para la operación.
- ✓ **Costo de Interés.** - Es el dato será sometido a la prueba deseada, este aplica a todos los rubros del estado de resultados proforma.
- ✓ **Costo periodo base.** - Siempre será el divisor en la operación a comparar.
- ✓ **X 100.-** el remanente será multiplicado por 100 para poder obtener el porcentaje.

Los resultados obtenidos detectan variaciones relevantes y comparando con un periodo base.

Aunado al anterior, se puede tener diversos puntos de opinión por parte del profesionista, ya que la base puede ser comparable sobre el presupuesto, año anterior, mes anterior, según sea el caso.

Como se podrá observar en la siguiente imagen (Juan Carlos Fernández (2008). Análisis Financiero Para No Financieros. [Figura]. Recuperado de <https://es.slideshare.net/slides/31>), se tiene un estado de resultados con el periodo actual y periodo anterior, en las flechas de color rojo nos muestra la variación tanto en valores como en porcentajes y poder realizar el análisis correspondiente.

Análisis Horizontal

Balance general	2004	2005	Variación	Porcentaje
Caja y Bancos	16.621	20.709	4.088	24,59%
CxC	2.833	3.083	250	8,82%
Inventarios	1.417	1.542	125	8,82%
Activos corrientes	20.871	25.334	4.463	21,38%
Propiedad planta y equipo	15.000	15.000	0	0,00%
Depreciación acumulada	(10.500)	(12.000)	(1.500)	14,29%
Propiedad planta y equipo neta	4.500	3.000	(1.500)	-33,33%
Otros activos	3.000	3.000	0	0,00%
Total activos fijos	7.500	6.000	(1.500)	-20,00%
Total activos	28.371	31.334	2.963	10,44%
Cuentas por pagar	1.031	1.113	81	7,88%
Impuestos por pagar	2.330	2.776	447	19,17%
Porción corriente	2.000	2.000	0	0,00%
Pasivos corrientes	5.361	5.889	528	9,85%
Créditos L.P.	2.000	0	(2.000)	-100,00%
Otros pasivos L.P.	0	0	0	N.A.
Total pasivos L.P.	2.000	0	(2.000)	-100,00%
Total pasivo	7.361	5.889	(1.472)	-20,00%
Capital	8.000	8.000	0	0,00%
Utilidades retenidas	9.289	13.010	3.721	40,06%
Utilidad del periodo	3.721	4.435	713	19,17%
Total patrimonio	21.010	25.445	4.435	21,11%
Total pasivo y patrimonio	28.371	31.334	2.963	10,44%

Figura 3. Ejemplo de Análisis horizontal.

Una vez obteniendo los porcentajes, tanto vertical como horizontal, podemos iniciar con la investigación, de primera instancia en los estados financieros y poder profundizar en reportes secundarios que soportan las variaciones.

Para poder complementar el análisis, se debe de contar con indicadores financieros que, como su nombre lo dice, son puntos de diagnóstico del negocio, generando áreas de oportunidades para mejorar, en su caso el proceso del negocio.

Razones Financieras

Las razones financieras son indicadores de gran utilidad para el profesional financiero y se utilizan para detectar síntomas que la empresa a simple vista no puede visualizar, debido que nuestra principal radiografía es de primera mano, los Estados Financieros. Consiste en analizar al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados Integrado.

Las razones financieras están clasificadas de acuerdo con los siguientes conceptos:

Estáticas: Corresponden a partidas del balance general, ya que están a una fecha determinada.

Dinámicas: Corresponden a partidas del estado de resultados son llamadas dinámicas ya que corresponden a un periodo determinado.

Estático-Dinámicas: Corresponde a una combinación de las partidas de los dos estados financieros.

Debemos de tener en cuenta que las razones deberán ser comparadas, para poder generar una opinión, debido que el resultado no genera impacto y el personal deberá contar con un lenguaje financiero para una interpretación más clara.

Estos son los indicadores que se utilizan hoy en día y de acuerdo con la importancia de la empresa.

- 1) Solvencia
- 2) Liquidez
- 3) Eficiencia Operativa
- 4) Rentabilidad

Solvencia

Para que una entidad pueda cumplir una meta, una de las barreras que impide su logro es la inversión que desea adquirir, esto con la finalidad de poder generar mejora en cuanto a producción y distribución y claro, generar utilidades, pero estas a veces requieren de una fuerte inversión, que en ocasiones, requieren de financiamiento, ya sea a través de los dueños o considerar un financiamiento, sea este con la entidad que vende la adquisición o con alguna institución financiera y debe de realizar un análisis de la inversión por parte del área financiera y poder determinar si puede llevar a cabo la dicha compra, siempre y cuando no interfiera con la operación de la compañía.

Para este caso, las razones financieras son las siguientes:

- Pasivo total a capital contable
- Multiplicador del capital

- Pasivo de largo plazo a capital contable
- Cobertura de Intereses

Pasivo total a capital contable. – También conocido como razón deuda capital y origen del capital, este indicador muestra el porcentaje que representa el pasivo total de la compañía conforme al capital contable que cuenta la entidad, es decir, cuánto dinero tiene los acreedores invertidos en la compañía y cuanto representa la inversión por los dueños.

$$\% \text{ pasivo total a Capital contable} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital Contable}}$$

Donde:

Pasivo Total. - Es el total de los pasivos que tiene la empresa pendiente por pagar.

Capital Contable. - Es el total del capital que está integrado por la inversión inicial realizada por los propietarios y las utilidades y/o pérdidas acumuladas hasta la fecha realizada en el estado de resultados.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Los acreedores, proveedores y otros involucrados tienen “X” por cada peso (1.00) invertido los propietarios en la empresa.”

Aquí se puede haber tres escenarios en la relación acreedor-propietario y de mucha importancia para los profesionistas financieros del capital de la

organización, ya que lo óptimo es que los acreedores estén por debajo de uno, en cambio si esta relación esta uno a uno, podremos decir que la entidad está en quiebra técnica, es decir, se crea un efecto cero y en caso de ser mayor a uno, se puede decir que la entidad ha llegado a su límite de endeudamiento, y en algunos casos se limita a obtener créditos para futuras sucesos.

Multiplicador de Capital. – Este ratio también conocido como eficiencia financiera indica la relación que existe del total del activo que cuenta la entidad entre el total del capital invertido por los propietarios de la entidad, es decir, cuantos pesos se tienen en activos por cada peso que está invertido, lo que involucra el riesgo del apalancamiento a efectuar.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$Eficiencia\ financiera = \frac{Activo\ total}{Capital\ Contable}$$

Dónde:

Activo Total. - Es el total de los activos que cuenta la empresa que mantiene la operación de la entidad.

Capital Contable. - Es el total del capital que está integrado por la inversión inicial realizada por los propietarios y las utilidades y/o pérdidas acumuladas hasta la fecha realizada en el estado de resultados.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Por cada peso invertido que los propietarios mantienen como capital contable, existen “X” en el activo.”

Se puede decir que esta ratio suele ser mayor a 1 peso, puesto que los activos que cuenta la entidad representan uno o más veces sobre el capital invertido por los propietarios.

Pasivo de largo plazo a capital contable. – Este ratio nos indica el porcentaje de la deuda con vencimiento a largo plazo con relación al capital contable.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Pasivo de largo plazo a Capital contable} = \frac{\text{Pasivo de Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

Dónde:

Pasivo de largo plazo. – Son los acreedores con deuda mayor a un año.

Capital Contable. - Es el total del capital que está integrado por la inversión inicial realizada por los propietarios y las utilidades y/o pérdidas acumuladas hasta la fecha realizada en el estado de resultados.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Los acreedores, proveedores y otros involucrados a largo plazo tienen “X” por cada peso (1.00) invertido los propietarios en la empresa.”

Estos escenarios son similares a la razón Pasivo total a capital contable, sin embargo, cabe resaltar que se debe analizar el pasivo en dos rubros, debido que el pasivo a corto plazo corresponde a pagos que se deben por la operación dentro de un año y en el caso del pasivo a largo son pagos fijos determinados afectando principalmente el flujo de efectivo considerado para proyectos. Estos en su mayoría son con entidades financieras y/o entidades que otorga créditos por adquisiciones de activo fijo, renovación de equipo de planta, etc.... y el análisis que se realiza puede ser relevante para toma de decisiones en conjunto con otros estados financieros (Estado de flujos de efectivo), de lo contrario una mala gestión puede ser contraproducente.

Cobertura de Intereses. – Esta ratio nos ayuda a determinar la capacidad de cubrir con sus necesidades financieras, es decir, los intereses.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad en operación}}{\text{Gasto por Intereses}}$$

Dónde:

Utilidad en operación. – Utilidad de Operación es la Utilidad que Resulta de las operaciones normales dentro de un periodo y/o ejercicio.

Gasto por Intereses. - Es un gasto en el que incurres cuando se solicita un préstamo financiero y el otorgador cobra una tasa específica de interés que está expresada en el contrato.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“La utilidad en operación es “X” veces el importe registrado por intereses.”

El resultado obtenido nos muestra cuantas veces podemos pagar intereses sobre los préstamos adquiridos, siempre debe ser mayor a 1.0 ya que esto puede ser un buen beneficio para mejores préstamos con una tasa preferencial y múltiples beneficios.

Liquidez

No solo vender es importante para la compañía, si no que esta debe reflejarse en la cuenta bancaria y lo más pronto posible para poder hacer frente a diversas erogaciones como pago a la nómina de los empleados, pago proveedores, impuestos y en su caso pagos por préstamos adquiridos, tanto a corto y largo plazo.

La NIF A-3 hace referencia a la liquidez como “disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los conocimientos de una entidad a su vencimiento y sirve al usuario para poder medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo.” (Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. (2017). Normas de Información Financiera. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. pág. 46)

Para este caso, las razones financieras son las siguientes:

- Capital del trabajo neto
- Razón circulante
- Prueba acida

Capital del trabajo Neto. - Esta ratio nos permite medir a nivel general con cuanto cuenta la entidad en el activo circulante después de liquidar sus pasivos circulantes.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Capital neto} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Dónde:

Activo Circulante. – Los activos circulantes incluyen el dinero que una empresa y que se pueda convertir en efectivo dentro del periodo de operaciones a corto plazo.

Pasivo Circulante. - El pasivo circulante incluye cualquier obligación financiera cuyo vencimiento ocurra a corto plazo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Si la empresa liquidará el total de sus pasivos a corto plazo, contará con un saldo a favor de “X”.”

El resultado obtenido nos muestra el remanente de la operación efectuada, es decir, con cuanto puede disponer para llevar a cabo proyectos o anticipar pagos

fijos, es decir, toma de decisión, sin embargo, muchos profesionista y autores nos menciona que esta es una herramienta superficial, debido que dentro del activo circulante se puede contar con activos que no tengan muchos movimientos, en este caso con clientes y deudores morosos y sobre inventario en el almacén que suelen ser de los casos más comunes y en caso del pasivo circulante puede haber con acreedores en conciliación, litigios, aclaraciones con instituciones gubernamentales, etc. Por lo que debemos tomar en cuenta es una medición superficial y requiere un análisis más profundo.

Razón Circulante. - Esta ratio nos permite medir la capacidad del activo circulante para poder pagar sus pasivos de corto plazo.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

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

Dónde:

Activo Circulante. – Los activos circulantes incluyen el dinero que una empresa y que se pueda convertir en efectivo dentro del periodo de operaciones a corto plazo.

Pasivo Circulante. - El pasivo circulante incluye cualquier obligación financiera cuyo vencimiento ocurra a corto plazo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“La empresa cuenta con “X” para hacer frente a cada peso que se debe en el corto plazo.”

El resultado obtenido debe ser mayor a 1 y quiere decir que el activo puede hacer frente a sus compromisos en este momento y cabe mencionar que este punto es similar al anterior con la rotación óptima en las cuentas de clientes, deudores y almacén. Así mismo esta ratio puede ser cuestionado debido que tener un activo con un amplio margen puede generar estancamiento y tener oportunidades de inversión, en el caso el saldo de bancos.

Prueba acida. - Esta ratio nos permite medir cuánto dinero cuenta la entidad sin considerar dentro del activo circulante el inventario, se dice prueba acida debido que solo considera los activos que realmente se pueden convertirse en efectivo de forma automática.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$Prueba\ acida = \frac{Activo\ Circulante - Inventario}{Pasivo\ Circulante}$$

Dónde:

Activo Circulante. – Los activos circulantes incluyen el dinero que una empresa y que se pueda convertir en efectivo dentro del periodo de operaciones a corto plazo.

Inventarios. - El inventario representa la existencia de bienes almacenados destinados a realizar una operación y registrada dentro de los libros de la entidad.

Pasivo Circulante. - El pasivo circulante incluye cualquier obligación financiera cuyo vencimiento ocurra a corto plazo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“La empresa cuenta con “X” para hacer frente a cada peso que se debe en el corto plazo.”

Esta prueba es más asertiva que la prueba de razón circulante, debido que el inventario para ser efectivo debe de pasar por un ciclo que puede prolongarse y más dependiendo por el tipo de negocio.

Eficiencia Operativa

En la solvencia y liquidez detectamos principalmente el movimiento de los recursos financieros por los que una compañía requiere hacer mantener la operación financiera, en este segmento nos enfocaremos a la operación de los siguientes rubros:

- Inventarios
- Cuentas por cobrar y pagar
- Activos fijos

Los recursos humanos dentro del área financiera son muy importantes para poder mover los recursos financieros de la entidad, en el caso de inventarios almacenaje y distribución de los productos terminados, cuentas por cobrar para recuperación de las ventas generadas y cuentas por pagar para las erogaciones de las compras realizadas por insumos y servicios y activos fijos para determinar la eficiencia de los activos que cuenta la entidad.

Las principales ratios que detallaremos son los siguientes:

- Rotación de inventarios
- Periodo de permanencia de los inventarios
- Rotación de cuentas por cobrar
- Periodo de recuperación de las cuentas por cobrar
- Rotación de cuentas por pagar
- Periodo de pago de las cuentas por pagar
- Rotación de activos totales
- Intensidad de activos totales

Inventarios

Los inventarios son parte importante debido que los productos estaban resguardados y se encuentran disponibles para la venta, cabe mencionar que diversos sectores tienden a tener una política de inventarios para control y stock con el objetivo de mantener los inventarios lo óptimo posible.

Los ratios a mencionar son los siguientes:

Rotación de Inventarios. - Esta ratio nos indica de primera instancia cuantas veces se ha vendido en inventario durante un cierto periodo.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

Dónde:

Costo de Ventas. - Es el costo de fabricación por cada producto vendido.

Inventario. - El inventario representa la existencia de bienes almacenados destinados a realizar una operación y registrada dentro de los libros de la entidad.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“La rotación del inventario durante el periodo fue de “X” veces.”

Importante resultado para aquellas empresas que su estrategia se encarga en la rotación del inventario, puede ser el caso de cadenas de supermercados o tiendas departamentales, ya que su principal objetivo es la venta de productos y obtener las ganancias totales.

Periodo de permanencia de los inventarios. - Este ratio representa el número de días que el inventario permanece en el almacén.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Permanencia de Inventarios} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}}$$

Dónde:

365.- Es el total de días que tiene un ejercicio.

Rotación de inventarios. - El siguiente ratio hace una medición del número de veces que se ha vendido el inventario durante el periodo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Los inventarios se tardaron para vender en “X” días.”

Se puede interpretar sobre el total de días que el producto tarda en generarse desde que llega la materia prima y hasta que se vende el producto terminado.

Cuentas por Cobrar

El departamento de Cuentas por Cobrar es el encargado de recuperar el dinero líquido de las ventas realizadas, que cumpla con los días de crédito otorgados a los clientes, así como los descuentos y promociones que se otorgan para la venta pactada.

Así como los inventarios cuentan con ratios para ser objeto de análisis, el departamento de cuentas por cobrar cuenta con ratios para poder determinar la rotación y los días de recuperación de cartera.

Los siguientes ratios determinan la rotación y los días de cartera correspondiente.

Rotación de Cuentas por Cobrar. - Este ratio mide el número de veces que el saldo de cuentas por cobrar entre lo vendido durante el periodo.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

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

Dónde:

Ventas. - Corresponde a las ventas obtenidas en el periodo.

Cuentas por Cobrar. - Corresponde al saldo de cuenta por cobrar actual.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“La rotación de cuenta por cobrar se han vendido “X” veces lo equivalente al saldo de cuentas por cobrar actual.”

Periodo recuperación de cuentas por cobrar. - este ratio nos indica el tiempo promedio que tarda una empresa en poder recuperar los saldos actuales de la cuenta por cobrar.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

Periodo de recuperación de las cuentas por cobrar

$$= \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por Cobrar}}$$

Dónde:

365.- Es el total de días que tiene un ejercicio.

Rotación de cuentas por cobrar. - Veces que se ha vendido el saldo de las cuentas por cobrar.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Las ventas cobradas a los clientes tardan “X” días en cobrar reflejado en las cuentas de bancos.”

Este dato se tiene que complementar con el periodo de recuperación de, ya que se determina los tiempos de recuperación de cartera y estimar los ingresos para hacer frente a los gastos que requiere la entidad, así como detectar los días de crédito que se encarga el departamento, es importante comparar este vs política de créditos, ya que podemos detectar estrategias y oportunidades de mejora este rubro.

Cuentas por pagar

Así como las cuentas por cobrar se encargan de realizar la cobranza de las ventas generadas, las cuentas por pagar se encargan de realizar el pago de los bienes y servicios adquiridos para llevar cabo las actividades día a día.

Los ratios a revisar son similares a los de cuentas por cobrar, pero estos sirven para poder detectar la estrategia del departamento y la negociación que realiza el departamento de compras con los proveedores, como el caso de días de crédito y su objetivo es tener las menos erogaciones durante un periodo.

Rotación de cuentas por pagar. - Este ratio nos indica el número de veces que se repite el proceso de cuentas por pagar y se encuentran en proceso de pago.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

Dónde:

Costo de Ventas. - Es el costo de fabricación por cada producto vendido.

Cuentas por pagar. - El saldo que cuentan las cuentas por pagar en el periodo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Los pagos realizados a los proveedores tardan “X” días en repetir el proceso de compra y pago.”

Periodo de pago de cuentas por pagar. - Este ratio nos indica el número de días que tarda en promedio liquidar las sus cuentas por pagar.”

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Periodo de pago de cuentas por pagar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Dónde:

365.- Es el total de días que tiene un ejercicio.

Rotación de cuentas por pagar. - Veces que se ha comprado y pagado el saldo de las cuentas por pagar.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Los pagos realizados a los proveedores tardan “X” días en liquidarse las cuentas por pagar.”

El resultado obtenido en este departamento es de suma importancia revisar principalmente los días y plazos que desempeña el departamento con los clientes en donde se tiene que revisar el convenio de los proveedores, ya que la entidad puede estar cumpliendo de forma oportuna o puede generar un atraso considerable con los proveedores, teniendo problemas con los bienes y servicios para sus actividades día a día.

Activos

Este rubro es de suma importancia para la entidad, ya que este grupo está constituido por los recursos, que tienen cierta permanencia o fijeza, adquiridos con la finalidad de usarlos y no con la intención de venderlos siendo su principal característica de permanecer por muchos años y después de su vida útil puede suceder dos cosas, darse de baja por estar obsoleta y ser reemplazado o vendido.

Estos activos deben de ser monitoreados y medir la eficiencia de su uso, por lo tanto, las siguientes ratios a considerar son los siguientes:

- Rotación de activos totales
- Intensidad del uso de activos totales

Rotación de activos fijos

Este ratio también se conoce como la razón de la eficiencia en el uso de los activos, e indica cuantos pesos se venden por cada peso que se invierten en los activos totales.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Dónde:

Ventas. - Corresponden a las ventas generadas en el periodo.

Activo Fijo. - Recursos tangibles de la entidad para uso exclusivo de la misma.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Por cada peso invertido en activos la empresa genera “X” de las ventas.”

El resultado obtenido depende de cada sector, puesto que entre más activos cuente la compañía, más ingreso se generan, tal es el caso de las constructoras y arrendadoras de bienes.

Razón de intensidad de activos totales. - Este ratio considera la posición financiera de la entidad, midiendo la eficiencia del uso de los activos, es decir, hacer más con menos.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Intensidad del uso de activos totales} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Ventas}}$$

Dónde:

Activo Fijo. - Recursos tangibles de la entidad para uso exclusivo de la misma.

Ventas. - Corresponden a las ventas generadas en el periodo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Se requieren “X” en activos para poder generar 1 peso de ventas.”

Como observamos en el punto anterior, este activo deberá ser analizado a la inversa ya que puede desvirtuar los ingresos que se obtienen con los activos que se cuentan, es importante considerar este último cuando se desea adquirir inversiones de este tipo.

A nivel general las inversiones representan una fuerte inversión y se espera mucho de estas para poder sobre todo optimizar tiempos y ser eficientes los procesos actuales, pero también es necesario realizar múltiples evaluaciones al momento de elegir las opciones para poder llevar a cabo la mejor decisión, algunas de las opciones a considerar pueden ser el incremento de las ventas sin necesidad de contar con nuevas inversiones y aprovechar al máximo los activos que se cuentan.

Rentabilidad

La rentabilidad hoy en día es un término de alto valor para las entidades ya que hace referencia a la capacidad de generar utilidades y/o de incrementar sus activos netos con relación a los ingresos, patrimonio contable y activos; en conjunto con esta información y elementos de juicio requeridos para que el usuario pueda evaluar y generar una perspectiva de la situación actual de la entidad y tomar decisiones de carácter económico y teniendo en cuenta.

Teniendo en cuenta la importancia de la rentabilidad, se debe de contar con las siguientes ratios:

- Rendimientos sobre las ventas (ROS)
- Rendimientos sobre los activos totales (ROA)
- Rendimientos sobre el capital contable (ROE)
- Utilidad por acción (UPA)

Rendimiento sobre ventas (ROS)

Esta ratio mide el desempeño y la eficiencia operativa de un negocio, ya que nos indica el porcentaje de utilidad sobre las ventas, en cuanto a la experiencia adquirida es el más importante, ya que es el resultado de la operación de toda la entidad y como todo ratio debe ser analizado y comparado con otro periodo, sector económico, competidores y/o organizaciones similares.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Rendimiento sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Dónde:

Utilidad Neta. - Corresponde a la utilidad neta ya descontado impuestos y PTU.

Ventas. - Corresponden a las ventas generadas en el periodo.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Por cada 100.- pesos que se vende, se genera “X” pesos de utilidad.”

Como lo mencionamos al principio, esta ratio puede generar oportunidades para revisar si la operación que se ha estado empleando se está aplicando de forma correcta o si es necesario aplicar políticas y procedimientos para lograr los objetivos fijados por la compañía.

Razón de rendimiento sobre Activos (ROA)

Otra ratio importante para la entidad es el rendimiento que se obtiene sobre las inversiones adquiridas.

Esto es otro punto de mayor impacto dentro de la compañía, ya que el no explotar los activos al 100% estaremos generando gastos innecesarios.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Dónde:

Utilidad Neta. - Corresponde a la utilidad neta ya descontado impuestos y PTU.

Activo Total. - Es el total de los activos que cuenta la empresa que mantiene la operación de la entidad.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Por cada 100.- pesos de activos, se genera “X” pesos de utilidad.”

Este ratio ayuda a la rentabilidad de la entidad, puesto que, si es mayor el resultado, este se verá beneficiado, así mismo si los activos son menores, ya que como se vio en el Estado de Resultados también los tenemos como pasivos, siendo en su mayoría como acreedores y tienen en su mayoría como gastos financieros, así mismo estos se pueden mejorar si los activos generan rendimientos mayores al costo financiero.

Rendimiento sobre Capital Contable (ROE)

Un ratio más utilizado en la determinación de la rentabilidad ya que es el más atractivo para inversionistas y propietarios, ya que nos indica el porcentaje que la utilidad neta obtenida sobre el capital que tienen invertido.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$\text{Rendimiento sobre capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Contable}}$$

Dónde:

Utilidad Neta. - Corresponde a la utilidad neta ya descontado impuestos y PTU.

Patrimonio Contable. – Es el capital invertido por los propietarios e inversiones, según el saldo en libros.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Por cada 100.- pesos de patrimonio contable, se genera “X” pesos de utilidad.”

Este ratio como lo mencionamos en los dos anteriores, son de gran impacto para la rentabilidad de la entidad, puesto que, si es mayor el resultado, este se verá beneficiado por lo dueños e inversionistas, mucho depende de las acciones y estrategias que determine la entidad y es una apuesta que solo genera dos resultados: ganancia o pérdida.

Utilidad por acción (UPA)

Las utilidades generadas por las empresas son entregadas una vez que el comité directivo determine la repartición de dividendos o en su caso, reinvertir en la compañía y en su caso generar más.

Para esto utilizaremos la siguiente fórmula para determinarlo:

$$Utilidad\ por\ accion = \frac{Utilidad\ Neta}{Numero\ de\ acciones}$$

Dónde:

Utilidad Neta. - Corresponde a la utilidad neta ya descontado impuestos y PTU.

Número de acciones. – Acciones que posee un inversionista.

Una vez obtenido el resultado tiene una interpretación:

“Por cada acción invertida, se genera “X” pesos de utilidad.”

Nos ayuda a determinar el valor de la utilidad generada por cada acción al cierre de ejercicio en cuestión, es importante determinar que este varía de acuerdo con el número de acciones, ya que por lo regular las empresas, principalmente las que invierten en la bolsa, tienden a tener múltiples accionistas, salvo las empresas que determinen tener un número reducido de accionistas.

Como podemos apreciar es importante tener en cuenta estos ratios para que las entidades puedan tener una visión actual de la empresa que, por lo regular las pequeñas y medianas empresas carecen de estas y de aplicarlas pueden detectar oportunidades y tomar mejores decisiones, hago mención que también las grandes empresas con ayuda de los ratios puedan planificar estrategias para ser más eficiente los recursos depositados por los dueños e inversionistas y generar mejores utilidades.

Adicional a esto se cuentan con múltiples modelos financieros en conjunto con los ratios financieras presentados son de gran ayuda para tener una visión más amplia del negocio.

Planeación financiera

Es el proceso financiero para la elaboración de un plan integral, detallado y personalizado, permitiendo el logro de objetivos financieros determinados para un ejercicio anual donde los principales puntos para llevar a cabo son los siguientes:

- Determinación de objetivos
- Plazos
- Presupuesto financiero
- Medición y control

Hay que considerar que estos puntos son importantes, ya que la organización debe de trabajar en conjunto con el cumplimiento de políticas y procedimientos y concientizar a los usuarios de la correcta gestión de los recursos.

Determinación de objetivos

Establecer las metas y objetivos es trascendental para cualquier financiero que controla una nueva compañía en desarrollo. Los empresarios de mercados instituyen diferentes tipos de objetivos, incluyendo los financieros, para proporcionar un plan sólido que les haga avanzar en la dirección del triunfo a corto y largo plazo. Los objetivos económicos de negocios normales contienen entre sus características desarrollar los ingresos, el engrandecimiento de los márgenes de bienes, la disminución de trabajadores en los momentos de dificultad y captar un regreso de la inversión puesta al principio.

Plazos

Los plazos corresponden a los tiempos el cual la compañía fija para el logro de objetivos planteados, estos pueden ser a corto, mediano y largo plazo.

Presupuesto financiero

Los presupuestos financieros son recursos económicos y financieros necesarios para desarrollar o llevar a cabo las actividades o procesos y/o para obtener los medios esenciales que deben calcularse, como el costo de la realización, el costo del tiempo y el costo de adquirir nuevos recursos. Lo anterior, es lo más duro de alcanzar y se necesitan de acciones adicionales cuando no se tienen. Comprende el análisis de la inversión, la proyección de los ingresos y gastos y la forma de financiamiento. En este trabajo las personas que deseen empezar un negocio deben tener en cuenta que esta será, su mayor fuente de información.

Medición y Control

Corresponde el estudio y análisis de los resultados reales de una empresa, enfocados desde distintas perspectivas y momentos, comparados con los objetivos, planes y programas empresariales, tanto a cortó como en el mediano y largo plazo. Dichos análisis requieren de unos procesos de control y ajustes para comprobar y garantizar que se están siguiendo los planes de negocio. De esta forma, será posible modificarlos de la forma correcta en caso de desviaciones, irregularidades o cambios imprevistos.

Como personal del área de finanzas es importante tener en cuenta que nuestras actividades son determinantes para los logros de los objetivos fijados por la compañía a nivel financiero y detectar oportunidades de negocios para mejorar el rumbo de la compañía.

Valuación

Es importante observar en la valuación es considerada un arte y una ciencia a la vez, esto requiere principalmente del juicio del profesionalista, ya que generalmente se utilizan varios métodos para diversos escenarios, obteniendo distintas opciones sobre el activo objetivo y el escenario elegido, permitiendo a los analistas distintos puntos de vista.

Esta valuación para el área de Finanzas, el tema surge a partir de los estados financieros, los cuales se muestran en forma limitada principalmente el capital contable donde solo se refleja información histórica.

Los estados financieros deben ser complementados con otros reportes y orientar adecuadamente la toma de decisiones. Otro de los puntos a observar es a la entidad financiera como negocio en marcha, ya que como negocio implica señalar diversas situaciones para el antes, ahora y el después.

Como mencionamos anteriormente los estados financieros representan datos históricos y lo que se busca es a través de los métodos de valuación buscar formas de generar valor agregado, es decir, generar utilidades.

Se manejan dos métodos de valuación:

- Los métodos de valuación de empresas
- Los métodos de creación de valor

Para los métodos de valuación de empresa se tiene los siguientes:

1. Método de valor en libros
2. Método de valor en mercado
3. Método Goodwill
4. Métodos de flujo de efectivo descontados
5. Método del múltiplo precio-utilidad

Método de valor en libros

Es el importe neto principalmente en los activos que se encuentra dentro del Estado de Situación Financiera (Balance General). Estos activos deben de aminorar su valor adquirido en función a su vida útil, puesto que de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) como Normas de Información Financiera (NIF) establecen el reconocimiento de medir sus valores en libros y medir los cargos por depreciación y las pérdidas por deterioro del valor que deben reconocerse en relación con ellos.

Método de valor en mercado

Este método desde el punto de vista económico consiste en determinar el valor de un bien, producto o servicio, determinado por la oferta y la demanda del mercado.

Desde el punto de vista financiero corresponde al valor que está dispuesto a la adquisición de compañías y acciones. Para contabilidad se reconoce como valor razonable, el cual exige una valoración del precio establecida por ambas partes valuando las ventajas y desventajas que tendrá para cada una de ellas.

Método de Flujos de Efectivo descontados

Este método tiene como objetivo la generación de valor de la empresa en cuanto a la generación de dinero y es utilizado por los analistas financieros donde consiste en realizar proyección de flujos de efectivo a mediano y largo plazo, considerando la infraestructura y la visión del negocio. Para realizar la valoración correctamente, esos flujos de caja futuros deberán ser actualizados al presente.

Para poder valorar los flujos de efectivo se requiere la siguiente formula:

$$\text{Valor actual de la empresa} = \sum_{t=1}^n \frac{FE_t}{(1 + WACC)^t} + VC$$

Dónde:

FE. - Flujos de efectivo esperados

WACC. - Costo promedio ponderado de capital

VC. - Valor continuo

t.- Periodos de estimación

El resultado obtenido se debe de considerar que la empresa debe ser positiva, ya que es un proceso financiero complejo y curioso ya que es donde se empieza a proyectar con estimaciones y múltiples crecimientos por parte de la entidad considere necesarios para VoBo de los dueños del negocio.

Método del múltiplo precio-utilidad

Los múltiplos son razones financieras que relacionan datos de los estados financieros de una empresa en conjunto con el valor de mercado de esta, este beneficio da una respuesta rápida y de fácil aplicación siendo los más comunes y de interés para los inversionistas.

Los ratios a considerar se describen a continuación:

- Precio Utilidad
- Valor de mercado a valor en libros
- Valor en libros a valor de mercado
- Rendimiento por dividendos

Precio Utilidad

Este múltiplo se emplea para conocer cuánto vale cada acción por cada peso generado por la entidad. La fórmula para considerar es la siguiente:

$$\text{Precio Utilidad} = \frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Utilidades por acción}}$$

Dónde:

Precio mercado por acción. - Precio de la acción en la bolsa de valores.

Utilidades por acción. - Es el rendimiento obtenido por cada acción

El resultado obtenido para ser más atractivo e interesante debe ser menor, esto depende en cierta forma dependiendo del sector de la industria y de la evaluación del mercado bursátil durante un tiempo determinado.

Valor de mercado a valor en libros

Este múltiplo se emplea para conocer cuánto vale cada acción sobre el valor en libros. La fórmula para considerar es la siguiente:

$$\text{Valor de mercado a valor en libros} = \frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Valor en libros por acción}}$$

Dónde:

Precio mercado por acción. - Precio de la acción en la bolsa de valores.

Valor en libros por acción. - Es el valor de cada acción según los libros contables.

El resultado obtenido para ser más atractivo e interesante debe mayor a uno, es decir, la ganancia del mercado deberá ser mayor sobre el valor histórico en libros.

Valor en libros a valor de mercado

Este ratio es considerado por muchos inversionistas para una visión de la entidad y determinar si es viable invertir en ella. El cálculo para considerar es la siguiente:

$$\text{Valor en libros a valor de mercado} = \frac{\text{Valor en libros del patrimonio}}{\text{Valor de mercado del patrimonio}}$$

Dónde:

Valor en libros del patrimonio. - Corresponde al valor invertido por lo accionistas de la entidad y está valuada según en libros contables.

Valor de mercado del patrimonio. - Corresponde al valor actual representa el valor de cada acción según en el mercado.

El resultado obtenido puede ser un foco de atención para los inversionistas, ya que el resultado generado no debe ser mayor la entidad esta subvalorada, es decir, que el valor de los activos de la entidad son mayores a lo que está en libros, caso contrario, si el resultado es inferior a uno quiere decir que el valor de los activos se encuentra con valores inferiores a lo real.

Rendimiento por dividendo

Es una medida de la rentabilidad de las acciones durante un período de tiempo, evaluando la recompensa al accionista de los pagos realizados.

El cálculo para considerar es la siguiente:

$$\text{Rendimiento por dividendo} = \frac{\text{Dividendo por acción}}{\text{Precio de mercado por acción}}$$

Dónde:

Dividendo por acción. - Corresponde al dividendo recibido por un tiempo determinado.

Precio de mercado por acción. - Corresponde al precio que vale cada acción en el mercado.

El resultado debe ser importante para todos los accionistas, ya que el porcentaje les interesa y que conveniente es continuar con las acciones y cuanto más alto sea es más interesante.

Como podrán apreciar la valuación de la entidad es importante para poder conocer puntos que no se ven en los Estados Financieros, esto detecta oportunidades de negocio y poder generar alternativas para que, del mando con la toma de decisiones (que se verá más adelante) pueda tener la certeza que los recursos invertidos tengan frutos.

Toma de decisiones

Las decisiones son principalmente de carácter humano, ya que deriva el poder de la razón y de la voluntad, es decir, pensamiento y pasión unidos en una misma dirección generando un efecto, sea este positivo o negativo y depende de las circunstancias internas o externas que considere necesarias para poder llevarla a cabo.

Hoy en día la tecnología ha logrado, a través de cálculos simples y/o complejos, puedan generar múltiples escenarios en donde el personal responsable pueda tener un punto de vista más amplio y pueda presentar las mejores alternativas viables, sin embargo, esta debe ser analizada y complementada por el personal capacitado evitando malas interpretaciones.

El personal encargado siendo en su mayoría el Director General y/o director de cada área recae la mayor responsabilidad, ya que la decisión que tome afectará los bienes de la organización, y la mayoría de estos por su experiencia mantienen una decisión en su mayoría conservadora, generan pequeños logros. Caso inverso tomando una decisión incorrecta puede generar un error que puede poner en dificultades a la compañía.

Antes de que el director pueda tomar cualquier decisión con su equipo de trabajo debe de considerar estos elementos para poderlos llevar a cabo:

- **Información:** Es importante manejar los aspectos a favor o en contra del problema definiendo las limitaciones. Si la información no es específica, la

decisión debe basarse con la información disponible, siendo en este caso a nivel general.

- **Conocimientos:** Para tomar cualquier decisión se debe tener conocimiento el entorno del problema, de esta manera se puede realizar un plan de acción. Si se carece de conocimiento, debemos de buscar asesoría.
- **Experiencia:** Cuando se han tomado decisiones constantemente con resultados buenos y malos, estos proporcionan experiencia, es decir, información para el futuro, que pueda ser utilizado en algún problema similar y a partir de este tomar acción. Si se carece de experiencia la tendencia es experimentar, cabe destacar que algunos problemas importantes no pueden solucionarse con experimentos ya que el riesgo puede ser elevado.
- **Análisis:** Se hace a través de métodos específicos, cuando no se tiene uno, debe entonces confiar en la intuición.
- **Juicio:** Es necesario para utilizar acertadamente la información, los conocimientos, la experiencia y el análisis.

Los elementos mencionados en el punto anterior son algunos que se han estado mencionando a lo largo de este documento, donde se busca tomar la decisión dentro de la perspectiva financiera, siendo unos del más importante dentro de la entidad.

Como resumen para tener una buena decisión es tener todos los elementos para que se pueda tomar acción y mejorar los índices de la entidad a la que se está contribuyendo en conjunto con el equipo de trabajo y la maximización de los recursos.

Presupuesto

Definición

El presupuesto es una herramienta que busca estimar las necesidades de una compañía que espera obtener durante el corto, mediano y largo plazo que va dependiendo de la visión financiera que requiera la organización.

Es de suma importancia que las empresas puedan generar estimaciones de ingresos y egresos como parte de la planeación financiera, debido que va midiendo conforme los gastos reales y se observa la evolución sobre lo proyectado para que, con ayuda del análisis financiero se detecten oportunidades de negocio y tomando decisiones de la mano, que van mejorando los índices y los resultados de la compañía.

El presupuesto tiene una importante evolución a finales del siglo XVIII, en donde el sector público del Parlamento Británico presentaba informes sobre los gastos gubernamentales para después llevar a cabo la ejecución y control.

Hacia 1820 en Francia y su sector público adoptaron el método de presupuesto y en 1821 Estados Unidos implantó un estricto control del gasto para presupuestar y asegurar las actividades gubernamentales.

Posteriormente las empresas entre 1921 y 1925 empiezan a implementar controles en los gastos y estableciendo una adecuada planeación empresarial con la finalidad de obtener márgenes de rendimientos apropiados y dando como resultado crecimientos vertiginosos.

Para 1930 Se lleva a cabo el primer Simposio Internacional de Control Presupuestal, integrado por representantes de 25 países, donde se estructuraron los principios presupuestarios a nivel internacional.

Hasta los años 70's en Estados Unidos se mejora el presupuesto base cero que hoy en día la mayoría de las organizaciones llevan a cabo.

(Jorge E. Burbano Ruiz. (2011). Presupuestos. Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión y control de recursos. Colombia: Mc Graw Hill. pág. 3)

Objetivo del presupuesto

El objetivo principal del presupuesto es la previsión, planeación, coordinación o integración, dirección y control; es decir estar en todas las etapas del proceso administrativo, y no como sólo en la planeación y el control, debido que el presupuesto observa los puntos fuertes y débiles de la entidad y de forma continuo para poder tomar acciones y en la mayoría ejecutar controles adecuados.

Hoy en día las empresas utilizan esta herramienta como una de las claves de éxito y este debe de formar con un sistema coordinado, administrado, siendo el cual, un sistema eficaz ya que de no ser así solo se tiene una idea precaria en cómo dirigir una organización.

Requisitos de un presupuesto

Referirnos al éxito de un presupuesto, no quiere decir necesariamente que los resultados logrados hayan sido idénticos a los pronosticados, será suficiente el haber obtenido una mejora en el grado de eficiencia y seguridad con que se condujo una empresa. Sin embargo, para un presupuesto cumpla en forma adecuada con sus funciones, es indispensable basarse en determinadas condiciones que obligatoriamente deben observarse desde su estructuración, tales como:

- Conocimiento del negocio de la entidad.
- Exponer el plan o política a implementar para el siguiente año.
- Coordinación con las áreas involucradas para la ejecución de plan o de política expuesta
- Fijación del período presupuestal
- Dirección y vigilancia
- Examinar, aprobar y ajustar las estimaciones
- Respaldo directivo
- Formatos y formas

Los presupuestos que se recaban son los siguientes:

- Presupuestos de Ventas
- Presupuesto de Producción
- Presupuesto de Compras
- Presupuesto de Mano de Obra

- Presupuesto de Gastos de Distribución de Venta
- Presupuesto de Gastos de Administración
- Presupuestos de Capital
- Presupuesto de flujos de Efectivo

Presupuestos de Ventas

Las ventas son el primer paso para poder iniciar con el proceso del presupuesto con esto nos preguntamos ¿Cuánto vamos a vender este año? Ya que es un punto de partida para toda compañía, se debe de realizar un análisis robusto en donde se tiene que analizar diversos factores, tales como:

- Expectativas de crecimiento del país (PIB, Inflación, Devaluación, Consumidor)
- Expectativa del crecimiento por parte del Sector que emiten las Cámaras y sus afiliados
- Decisiones, estrategias y posibles escenarios
- Análisis y discusión en conjunto con la Dirección General y Direcciones Comerciales

A partir de estos puntos se deben de generar las estrategias y estudios necesarios para poder lograr los objetivos, así como mantener o mejorar la posición en el mercado, manteniendo los productos, precios y márgenes de utilidad óptimos.

Para poder pronosticar las ventas existen múltiples procedimientos, de los cuales se enlistan los siguientes:

Método Estadístico - Matemático

- Mínimos cuadrados
- Logarítmicos

Método de criterios personales

- Personal de Ventas y Comercialización
- Departamento de Comercialización
- Consultores Externos

Método aritmético

- Incremento porcentual
- Incremento Absoluto
- Promedio móvil

Es de suma importancia determinar las ventas adecuadas ya que esto hace un compromiso del trabajo a realizar por parte del personal de ventas y sus metas para el ejercicio a realizar.

Presupuesto de Costo de ventas

Seguido de las ventas proyectadas continuamos con el presupuesto del costo de ventas estar en coordinación con las diversas áreas de producción para la determinación en los niveles de materia prima, producción, gastos indirectos, inventarios, instalación e inversión, este último como nuevo requerimiento en la infraestructura teniendo en cuenta el costo-beneficio; así como el desarrollo del

plan adecuado para las unidades que se presupuestadas para venta y considerando un stock adecuado.

Debemos de tener en cuenta que la clasificación del costo corresponde a ser más eficiente, esta clasificación corresponde a consideración del CFO puesto que esta elección afecta al coto de ventas o al gasto:

De acuerdo con la función en la que se incurren:

- Costos de producción
- Costos de distribución o venta
- Costos de administración

De acuerdo con su identificación en una actividad:

- Costos directos
- Costos indirectos

De acuerdo con el tiempo en que fueron calculados:

- Costos históricos
- Costos predeterminados

De acuerdo con el tiempo en que se cargan o se enfrentan a los ingresos:

- Costos del Periodo
- Costos del producto

De acuerdo con el control que se tenga sobre la ocurrencia de un costo:

- Costos controlables
- Costos no controlables

De acuerdo con su comportamiento:

- Costos variables
- Costos fijos:
 - costos fijos discretos
 - costos fijos comprometidos
- Costos semivariables o semifijos.

De acuerdo con su importancia para la toma de decisiones:

- Costos relevantes
- Costos irrelevantes.

De acuerdo con el tipo de sacrificio en que se ha incurrido:

- Costos desembolsables
- Costos de oportunidad

De acuerdo con el cambio originado por un aumento o disminución en la actividad:

- Costos diferenciados:
 - costos decrecientes

- costos incrementales
- Costos sumergidos.

De acuerdo con su relación a una disminución de actividades:

- Costos evitables
- Costos inevitables.

Es importante considerar las políticas y procedimientos dentro de la producción, tiempos horas – hombre y horas – máquina y en su caso importancias sean los más asertivos con la determinación de los costos unitarios, puesto que un cálculo mal aplicado puede generar incrementos dentro del estado de resultados.

Presupuesto de Compras

Para el caso de presupuestos de compras este se debe de definir con el área de producción para asegurar que cuente con el stock suficiente para garantizar la producción de las unidades, por lo que deberá de consolidar que los proveedores cuenten con los suministros, las fechas que estarán recibiendo, principalmente en los importados.

Presupuesto de Mano de Obra

Este presupuesto corresponde al área de Nómina o en su caso al área de Recursos Humanos, debido que se encargan de consolidar el costo del personal de la compañía tanto operativo como administrativo y Directivo, el cual debe de tener cargas impositivas y sociales, así como en caso de tener beneficios

adicionales considerarlos (bonos, seguros de gastos médicos, vales de despensa, fondo de ahorro, etc.).

Presupuesto de Gastos de Distribución de Venta

Estos gastos corresponden a la distribución de las unidades vendidas y que han sido distribuidas a los clientes dentro y fuera del país, una de las opciones a considerar está en que la empresa decide contar con activos de transportación, o en su caso contratar servicios con terceros para obtener beneficios, así como los gastos adicionales como seguros en caso de que dicha mercancía sea robada y servicios de custodia para la salvaguarda del producto.

Presupuestos de Gastos de Ventas y Administración

Los gastos de ventas y administración son erogaciones que requiere el personal para realizar actividades de venta y administración del personal, así como los gastos que llegasen a incurrir en la venta, siendo de primer impacto los que realiza el departamento Comercial, debido que tienen el primer contacto con los clientes y la promoción de dichos productos, es por eso por lo que requieren gastos de viaje (hospedaje, vuelos de avión, comidas, etc.) como visitas con clientes (Juntas, traslados).

En el caso de los gastos administrativos, son aquellos que se realizan para el liderazgo del negocio y del personal a su cargo, así como gastos que requieran para tramites (papelería) como asesorías (Honorarios) que requiera el negocio y que no incurran en la producción.

Para el caso de gastos como renta de edificio y servicios de luz, agua, vigilancia, limpieza, etc. se van distribuyendo por cada área que conforma la compañía, ya que cada departamento tiene asignado un lugar dentro de las instalaciones, estos métodos dependen de la administración de la organización.

Presupuestos de Activos

Los activos son inversiones que, de primera instancia requieren un desembolso importante, debido principalmente al compromiso adquirido hoy y las utilidades que se esperan en el futuro, logrando así un retorno de la inversión realizada.

Las inversiones se clasifican en dos:

- Proyectos bienes de capital a largo plazo.
- Proyectos menores de capital a corto plazo.

En el caso de los bienes a largo plazo son compromisos para activos operacionales, cuya duración mayor a 5 años.

Para los proyectos menores de capital a corto plazo corresponden a herramientas que su vida útil no es comparable con un activo productivo, tal vez es el caso de cámaras de video, muebles de oficina y basculas, etc.

Para llevar la evaluación de los activos se debe de considerar algunos puntos:

- Inversión. Seleccionar las mejores alternativas de adquisición con base a su inversión original.

- **Financiamiento.** Determinar los montos y las fuentes de los recursos que se necesitan para financiar las alternativas seleccionadas.

Deben estar suficientemente calificados y justificados con los planes de expansión, reducción de costos y reemplazos necesarios.

Presupuesto de flujos de Efectivo

Comprende el presupuesto de caja (origen y aplicación de recursos), y toda la serie de operaciones de tipo financiero en que no interviene la caja, como puede ser un trueque, un intercambio, etc.

De acuerdo con su naturaleza, tiene mayor alcance que el presupuesto de caja, ya que esta está integrado aquel, teniendo por objeto pronosticar y controlar todos los elementos que forman la posición financiera (balance) como lo son el capital de trabajo, siendo efecto que producirán las estimaciones sobre caja, los bancos, además de la toma de decisiones, todo ello siempre referido a la estructura financiera, o cuestiones accesorias como lo es el fondo de operación, o sea, el capital invertido en bienes que pueden ser en la planta, la maquinaria, el equipo, y los inventarios.

El presupuesto Financiero es generalmente, el presupuesto que se hace al final, porque recibe constantes ajustes, que incluso son los últimos.

Presupuesto de caja

Está constituido por saldos disponibles en cajas y bancos, inversiones temporales de fácil realización, estimaciones de dinero o recibir, de acuerdo con la política de crédito y los hábitos de pago con los clientes, así como los desembolsos que deberán hacerse, de acuerdo con las políticas financieras.

Respecto a los ingresos

Aprovechamiento superior

- Conocer la estimación correcta de los cobros, de acuerdo con las políticas de crédito establecidas.
- Precisar el funcionamiento exterior, de conformidad con los papeles elaborados.
- Palpar el cumplimiento de las decisiones tomadas, en relación con los aumentos de capital, las emisiones de obligación, etc.
- Procurar la obtención de líneas de crédito, para el descuento de documentos.

Respecto a los pagos

Decisión sobre la forma de pagos

- Procurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones regulares.
- Pretender el establecimiento de las provisiones necesarias.
- Fijación de políticas de pagos.

- Estimar los gastos que puedan proveerse.
- Economías por pagos anticipados.

Generales

- Mejor manejo del efectivo, manteniendo saldos a niveles lo más bajos posibles.
- Decisiones sobre adquisiciones de bienes de operación.
- Escoger el momento adecuado para elegir aumento de capital, emisión de acciones, créditos, etc.
- Los pronósticos de efectivo por meses, semanas y días permiten determinar saldo disponible para inversiones a corto plazo.
- Realización coordinada de cobros y pagos.

Secuencias del efectivo (Cash Flow)

Secuencia de Efectivos es el estudio, el análisis y el pronóstico de la circulación pecuniaria, con referencia a sus fuentes y usos en una empresa, en periodo futuro determinado, con el objeto de planeación y control del dinero.

Objetivos del presupuesto de caja

- Mejor manejo de fondos.
- Inversiones en valores.
- Inversión en bienes de operación.
- Economías por los pagos anticipados.

- Dividendo por pagar.
- Políticas de crecimiento.
- Obtención de préstamos.
- Coordinación entre cobros y pagos.
- Base para el presupuesto respectivo.
- Pronóstico a corto y a largo Plazo.

Fondos de capital

Para efectos de la técnica Secuencia de Efectivo, es necesario hacer un estudio de los fondos de capital, los cuales son:

- Fondos de efectivo. Disponibilidad inmediata.
- Fondos de operación. Disponibilidad mediata.

Lo anterior clasificación, se hace para precisar la circulación continua del capital, cuyo ciclo puede resumirse diciendo que va, del dinero, a inventarios, cuentas por cobrar, que se convierten de nuevo en dinero; maquinaria y equipo.

Circulación de dinero en los negocios

En forma general, se pueden establecer las siguientes etapas para la circulación de dinero en las empresas.

- El efectivo se invierte en mercancías, materiales, sueldos y salarios directos, y gastos indirectos de producción.

- Los artículos se han transformado parcial o totalmente, estos últimos se vuelven con un margen de utilidad previamente establecido.
- Como consecuencia de la venta, se obtiene dinero en efectivo o cuentas por cobrar; los anteriores conceptos incluyen costos y utilidad.
- El Efectivo cobrado se deposita en el Banco.

La secuencia señalada, se divide en dos: Utilidad Neta para retirarse o invertirse y el dinero que vuelve a circular, para invertirse de nuevo en materiales, sueldos y salarios, y gastos indirectos de producción, etc.

El pronóstico de efectivo en la Administración Financiera.

Fundamentalmente el resultante del pronóstico debe proporcionar a la gerencia la información que le permita solucionar problemas en el manejo efectivo. En cuanto a lapso del proyecto, los pronósticos se dividen en:

- Pronósticos a Corto Plazo.
- Pronósticos a Largo Plazo.

El cálculo de secuencia por periodos mayores, lo practican contadas empresas en el mundo, ya que son poco confiables.

Manejo de secuencia del efectivo.

Es recomendable la centralización en el manejo de fondos, por las siguientes:

- Se mantiene saldos adecuados en las cuentas bancarias, por lo tanto, se facilita la obtención de préstamos dado el caso.
- Mejor control y delimitación de responsabilidad.
- Se mantiene con facilidad el volumen de operaciones normales.

Obtención óptima de fondos

Para llevarla a efecto, se pueden tomarlas siguientes medidas:

- Mejorar y mantener una organización adecuada para la facturación.
- Revisión e implementación, en su caso, de procedimientos en los departamentos de crédito y cobranzas.
- Aplicación adecuada en materia fiscal.
- En general, una Programación absoluta de cada movimiento de efectivo.

Empleo de los estados de secuencia de efectivo

Para la dirección, la información suministrada será de gran interés y provecho, pues se percata de la cantidad de efectivo, generada por las operaciones propias de la empresa, así como la obtención de dinero ajeno; por otro lado, sabrá de las aplicaciones, que deben estar en consonancia con los planes o los presupuestos generales.

Principales Aplicaciones.

Independiente en sí, de la importancia de la técnica, esta tiene mucho empleo en diversos aspectos, entre los que se destacan:

- En análisis de las inversiones y los valores.
- En estadística financiera e informes anuales.
- En la elaboración del estado respectivo.
- En proyectos o presupuestos de efectivo.
- En la designación de dinero.
- Como sistema para pronosticar y controlar el pecuniario dentro y fuera del negocio.
- En los almacenes e inventarios.
- Para decisiones sobre análisis del tipo del rendimiento.

Por lo expuesto, se puede decir que la técnica de Secuencia (flujo) de Efectivo, es de enorme ayuda en los presupuestos, particularmente para el de Caja, sin que llegue al grado de sustituirlo, por el contrario, en última instancia, puede representar un enorme porcentaje de presupuesto mencionado.

Fortalezas y limitaciones de un presupuesto.

Como se puede observar el presupuesto en las organizaciones es de vital importancia ya que se tienen las siguientes fortalezas y limitaciones:

- Tener una visión a largo plazo.
- Se fijan objetivos y metas para un ejercicio anual.
- Se detectan las estimaciones de ingresos y gastos que gestiona cada uno de los departamentos y poder tomar decisiones de flujo de efectivo como contraer líneas de crédito y revisar políticas de cuentas por cobrar y pagar.
- Es un excelente comparativo con lo gestionado mes y poder detectar áreas de oportunidad en procesos operativos y administrativos.
- Los presupuestos flexibles permiten sensibilizar al usuario de aquellos excedentes y poder alinear en futuros ejercicios

Dentro de las limitaciones que cuenta el presupuesto se encuentran las siguientes:

- Se plantean ingresos y gastos con base a emoción.
- Las estimaciones se toman con base a datos históricos generando posibles incrementos y/o decrementos de estos.
- Se puede tener variaciones de alto impacto sin el debido asesoramiento del depto. de planeación financiera.
- Los presupuestos rígidos generan un distanciamiento y generan procesos adicionales que generan reprocesos.
- Se tiende a delegar y gestionar el presupuesto a los departamentos transformando en juez y parte.

Es importante que el departamento tenga de forma clara y transparente los procesos para que pueda transmitir a los usuarios y este último pueda generar de forma óptima.

Control de Gestión del presupuesto.

Dentro de la gestión del presupuesto este debe ser definido por el Comité Directivo para llevar a cabo la ejecución, generar controles y la definición de ahorros en forma trimestral o semestral. Como ejemplo los presupuestos de Marketing se cuentan con grandes bolsas de recursos y aquellos gastos requieren visualizar mayor detalle por lo que la gestión de estos requiere mayor control y este se llega a implementar cadenas de autorizaciones para poder dar VoBo sobre aquellas propuestas que se van generando. En los últimos años con la mejora de los ERP'S se cuenta con módulos de presupuestos para poder incluir los presupuestos y generar los controles que se requieren y las áreas que no cuenten los recursos adicionales, puedan solicitar las autorizaciones correspondientes.

Análisis e informe de resultados

Así como se define la gestión de los recursos, el director de finanzas tiene la facultad de solicitar cortes de aquellos gastos e informar por lo general a las direcciones para que este sea retransmitido a sus equipos de trabajo para acto siguiente planes de acción.

Para efectos de análisis se toma como base la siguiente metodología para poder llevar a cabo:

- Se toma como base histórica los registros que genera el área de Contabilidad.
- Se realiza el comparativo de Real vs PEA.

- Se hacen los cuestionamientos al personal de aquellos departamentos de aquellas variaciones mayor o menor a 10% sobre el PEA.
- Se elabora un reporte consolidando para la dirección del departamento en cuestión, este debe contener información de forma simplificada y entendible, es decir, un lenguaje que el receptor sea fácil de entender.
- Agregar en su caso gráficos, este último debido que algunos directivos y/o usuarios son más visuales que numéricos.

Se envía por lo regular a través de un mail o en su caso se generan reuniones para poder tomar decisiones y/o planes de acción en conjunto.

Ejemplo de reporte a Dirección Admón. y Finanzas:

Estimado director:

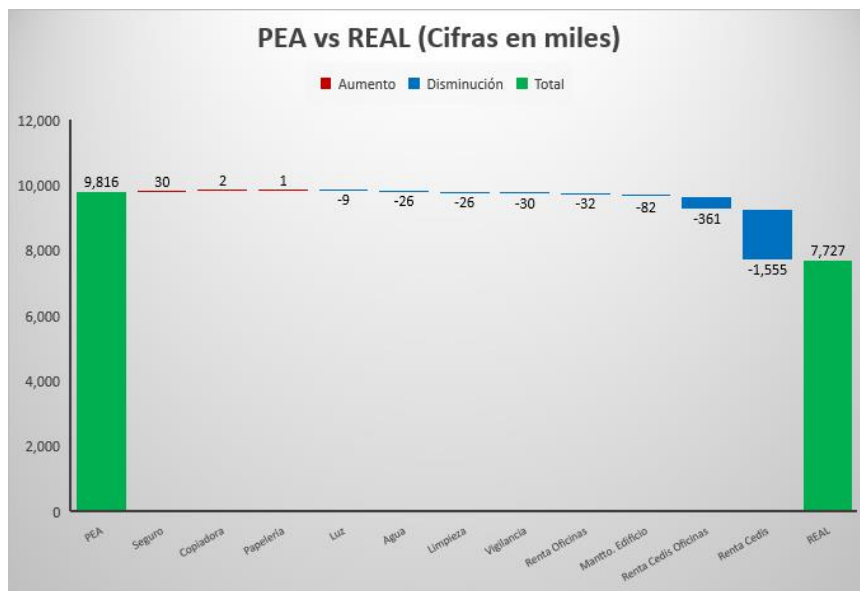
Para Health Bussiness México es importante la gestión de los recursos que la empresa dispone para llevar a cabo los servicios generales para poder operar. Para tener un monitoreo de lo gestionado vs lo planificado y la importancia de esto para los objetivos de Asofarma, te enviaremos cada bimestre el corte de los gastos que se van contabilizando el área de contabilidad.

El presupuesto ejercido acumulado al mes de febrero es de 7.7 MP, haciendo un comparando con los recursos presupuestados tenemos un ahorro por 2.08 MP, es decir, que el presupuesto no está ejercido un 21%.

Gastos Generales	PEA	REAL	VAR.	VAR. %
Total General	9,815,933	7,726,798	-2,089,135	-21.3%

Analizando la información, se realizó la siguiente gráfica:

- ⇒ **Renta cedis / renta cedis oficinas** cuentan un ahorro por 1.91 MP por temas contractuales con el proveedor NTA, por lo que se está provisionando sobre los últimos gastos reales.



En el siguiente cuadro se presenta un resumen con las observaciones realizadas sobre las subcuentas que el depto. de contabilidad está registrando:

Concepto de gasto general	PEA	REAL	VAR.	VAR. %	Observaciones
Total general	9,815,933	7,726,798	-2,089,135	-21.3%	
Agua	65,860	40,246	-25,614	-38.9%	Desfase de gastos de agua por 25 mil de los cuales se aplicará para marzo el gasto real del 1er bimestre.
Alquiler Bodegas	987,860	626,441	-361,420	-36.6%	Desfase 361 mil por renta de Cedis I y II... se debe principalmente por temas contractuales con el proveedor NTA y se está provisionando sobre los últimos gastos reales.
Alquiler de depósito de terceros	6,146,892	4,592,073	-1,554,819	-25.3%	Desfase 1.55 MP por renta de Cedis I y II... se debe principalmente por temas contractuales con el proveedor NTA y se está provisionando sobre los últimos gastos reales.
Alquiler de equipos	49,579	51,922	2,344	4.7%	Dentro del rango por gastos realizados en la renta de copadoras.
Alquiler de inmuebles	851,571	819,078	-32,493	-3.8%	Ahorro 361 mil gastos de renta oficinas.
Energía eléctrica	70,536	61,475	-9,061	-12.8%	Ahorro 9 mil sobre consumo real.
Limpieza	328,393	302,025	-26,368	-8.0%	Ahorro 26 mil de los cuales por temas administrativos se está aplicando provisión.
Mantenimiento Edificios	389,549	307,810	-81,739	-21.0%	Ahorro 230 mil por mantenimiento de edificio del edificio oficinas.
Material de escritorio	53,119	53,680	561	1.1%	Dentro del rango por gastos de papelería general.
póliza de Multirriesgo	414,459	444,217	29,758	7.2%	Dentro del rango por amortización de seguro poli empresa.
Servicios de vigilancia	458,114	427,831	-30,283	-6.6%	Ahorro por servicios de vigilancia

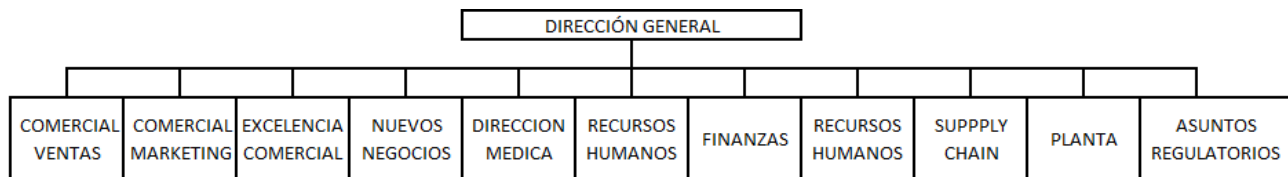
Capítulo 3 Marco Referencial

Health Bussiness México S.A. de C.V.

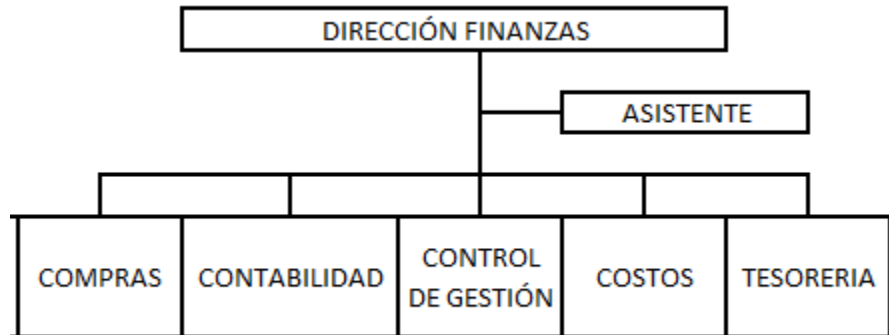
Empresa farmacéutica que forma parte del grupo Global Health Bussiness teniendo como casa matriz ubicada en Uruguay creada en 1970 iniciando principalmente en Paraguay siendo una empresa productora.

Con el paso de los años y expandiendo el mercado en la mayoría de los países latinoamericanos y del caribe logra llegar a México en el año 1988 y empezando operaciones a partir de 1992 principalmente como comercializadora de productos y en 1994 empieza a trabajar de manera directa. Para el año 1995 se lleva a cabo la construcción de la planta productiva y un centro de distribución. Con el paso del tiempo ha tenido crecimiento sobresaliente y esto ha generado una expansión de la empresa contando con una planta de producción de productos, dos centros de distribución para el acondicionamiento y distribución y un edificio para las áreas administrativas.

El organigrama a nivel general está de la siguiente forma:



Dentro del departamento de Finanzas se encuentra dividido por las siguientes subáreas:



Dentro del área de Control de Gestión se encuentran las principales funciones del área que son las siguientes:

- ⇒ Análisis de información financiera.
- ⇒ Generación de informes a los departamentos de la Filial.
- ⇒ Generación de cierre de información financiera para casa matriz.
- ⇒ Elaboración de Presupuesto Económico Anual (PEA).
- ⇒ Elaboración de proyecciones trimestrales para el Directorio.
- ⇒ Atención a áreas de la filial en la ejecución de recursos asignados.

Las principales fortalezas del departamento están enfocadas en la generación de la información y seguimiento en la correcta ejecución de los gastos vs presupuestos. Las principales áreas de oportunidad son involucrarse como *“Business Partner”* principalmente en la generación de valor para el área de marketing comercial, así como las demás áreas de la filial para poder asesorar a los usuarios a tomar la correcta decisión en la gestión de recursos.

Caso práctico

El siguiente caso práctico se realizará sobre Health Bussiness México S.A. de C.V. con presencia en el mercado mexicano desde 1988. Forma parte del Grupo Health Bussiness con presencia en toda Latinoamérica, fundada en 1974 en Paraguay.

Health Bussiness México en los últimos años ha logrado impulsarse en los primeros 10 lugares top ventas dentro de la república mexicana, lugar que comparte con empresas de presencia internacional como Bayer, SANOFI, GSK, Pfizer, entre otros. Plantea analizar si la situación financiera de la filial es idónea y poder proyectar sus Estados Financieros por lo que se solicitó realizar al área de Administración y Finanzas realizar los análisis como base histórico los años 2016, 2017 y 2018 por 3 años (2019 a 2021) tomando un crecimiento entre un 8% y 15% y una inflación fija del 3.86%.

Asofarma de México S.A. de C.V. presenta los siguientes Estados Financieros al cierre de 2016, 2017 y 2018

CAPÍTULO 4. Resultados

Análisis Situacional

Con base análisis realizado a la compañía se tienen los siguientes comentarios a los ratios financieros:

⇒ **Ratios Financieros Liquidez**

Analizando los ratios financieros de liquidez encontramos que la empresa presenta con buena liquidez para poder enfrentar sus obligaciones, es importante mencionar que los inventarios están muy altos y para una empresa farmacéutica es un valor que, de no rotar con el tiempo, se estaría rechazando para su consumo y por lo tanto perdiendo dinero, en todo caso se tienen que realizar dos acciones:

1. Revisar el stock con las distribuidoras correspondientes y ver que productos están inmovilizados para después,
2. Revisar con el área Comercial el por qué las ventas no se están llevando a cabo y realizar una estrategia comercial para levantar la venta.
3. Con esto los inventarios empiezan a rotar un stock más sano.

⇒ **Ratios Financieros Eficiencia Operativa**

Analizando los ratios financieras de eficiencia operativa encontramos que la empresa presenta los siguiente:

1. Inventarios. - Se ratifica con los ratios de liquidez que la empresa está presentando una baja rotación del stock lo que se debe tomar acción a las recomendaciones mencionadas anteriormente.
2. Cuentas por Cobrar. - tiene una disminución que sea posiblemente una extensión de días a los clientes para poder cobrar lo vendido o si se presentó un atraso en la cobranza con algunos de los clientes, lo que conlleva a realizar un análisis por cliente.
3. Cuentas por Pagar. - Revisar lo sucedido en 2017 ya que la tendencia de las cuentas por pagar está en +/- 40 días y de ser posible revisar la política de pagos, puesto que se está pagando anticipadamente y puede requerir líneas de crédito para pagar las obligaciones.
4. Activos al presentarse una poca inversión, la entidad notifica que cuenta con maquiladores para fabricar y acondicionar el producto, así como rentar los inmuebles y flotilla de autos, determinando una casi nula inversión y con un beneficio fiscal.

⇒ **Ratios Financieros Solvencia**

Analizando los ratios financieras de solvencia se puede mencionar que la empresa mantiene un equilibrio en los pasivos y si la empresa decide adquirir pasivos a largo plazo, cuenta con recursos necesarios para enfrentar los compromisos, sin embargo, por las adquisiciones en derivados financieros se debe de observar la fluctuación del dólar, si no se obtiene las ganancias esperadas vs los tipos de cambio pactados se estará generando gastos innecesarios en materia financiera.

Ratios Financieros Rentabilidad

Analizando los ratios financieras de Rentabilidad se muestra una tendencia a la baja, esto con base a las decisiones de inversión que se han realizado para poder lograr las ventas necesarias y desde mi punto de vista se muestra que la empresa toma decisiones de forma conservadora, obteniendo resultados cercanos al cero, de otra forma, manteniendo a flote el negocio.

Es necesario poder comparar los resultados con la competencia y con el sector farmacéutico para poder comparar, discutir y tomar acción para los futuros resultados que determine la compañía.

PUNTOS DÉBILES	PUNTOS FUERTES
Rotación de inventarios	Alto Índice de Liquidez
Permanencia de inventarios	Bajo nivel de endeudamiento
Reducción de la Rentabilidad	Menor rotación de inventarios
	Rotación de Activos Fijos

Sugerencias

Para el tema de impacto que son los inventarios, se deben de considerar los planes de acción:

1. Revisar los Forecast planificados ya que el asertividad es importante para reducir la producción de aquellos productos que no cubran la cuota establecida en el presupuesto anual e impulsar la venta de aquellos productos que no han tenido una rotación optima.
2. Revisar la política general de inventarios y puede darse dos casos: 1) esta desactualizada y 2) no contar con ella, ya que en caso de ambas es recomendable contar con una vigente y clasificar de acuerdo con el tipo de medicamento (liquido, tableta, capsula, inyecciones, etc.)
3. Mapear todo el proceso para poder cuantificar los niveles en toda la cadena, con esto se ayuda al cliente a bajar sus niveles de inventario, generando credibilidad y permanencia en el mercado.
4. Contar con un sistema planificado de abasto y en dado caso poder monitorear el inventario semanalmente para poder abastecer la demanda planificada.
5. Contar con un mayor análisis en los costos de los productos.

En el caso de reducción de la rentabilidad, se deben de considerar los planes de acción:

1. Analizar qué áreas de la empresa cuentan con un control de gastos, este deberá ser determinado de la siguiente forma: a) si el importe del gasto anual es de alto impacto, b) si las variaciones tanto en el Presupuesto como el Forecast no son asertivas y, c) se cuente con un proceso transparente de las transacciones que realice el área.
2. Revisar matriz de aprobadores y considerar a un perfil financiero en la cadena de aprobación para monitoreo de gastos.
3. Efectuar proyecciones trimestrales para analizar gastos y proyectos que no han sido ejecutados y determinar estatus (traspaso a fechas futuras o ahorro para la compañía).

En el caso de tener un alto índice de liquidez se debe de revisar si la compañía puede realizar las siguientes acciones:

1. Reinvertir el excedente en inversiones a corto plazo.
2. Generar pagos de dividendos a accionistas para desplazar el dinero generado y,
3. Adquirir negocios e incursionar en otras líneas terapéuticas que sean atractivas para incrementar el portafolio de productos de la empresa y ser más sostenible.

Siempre y cuando sea autorizada, tanto los dueños como comité administrativo.

En el caso de los activos, se sugiere que la empresa empiece a contar con activos para maquila y acondicionar productos, esto con el objetivo de no depender de

locales, generando mayor una mejor estrategia en los costos de ventas de los productos de empresa y de nivel consolidada.

En el presupuesto elaborado es importante considerar los siguientes puntos:

- ⇒ **Ventas.** – Se debe de realizar un monitoreo para poder asegurar que la meta se vaya cumpliendo y se logren llevar a cabo y en caso de no poder lograr la meta presupuestada, se debe de avisar a las áreas involucradas para ajustar la planeación, producción y logística con el fin de evitar tener sobre inventarios.
- ⇒ **Costos.** – Hay que considerar que los costos son un estimado durante su elaboración del presupuesto donde es importante considerar un análisis más robusto, detectando áreas de oportunidad, las cuales se enumeran:
 - En conjunto con compras y producción considerar la compra de materia prima que se va a requerir durante el año y de ser posible considerar compras anuales para tener beneficios en este tipo de compras.
 - Realizar KPI'S de producción para medir tiempos y asegurar que la capacidad de la planta este al 100%.
 - Tener controles adecuados en la gestión de recursos y evitar generar mermas innecesarias.
- ⇒ **Gastos Inversión Promocional / Nomina / Egresos Administrativos.** –
En el caso de gastos de inversión promocional que genera el Comercial

MKT que los gastos se vayan ejecutando conforme a lo presupuestado para evitar recorte de recursos trimestrales.

- ⇒ **Inversiones.** – Llevar a cabo la evaluación de inversiones si son viables para su adquisición y en caso de no ser viable ahorrar los recursos y/o aplicar gastos a otras inversiones que se vayan a requerir.
- ⇒ **Impuestos.** – Tener propuestas de valor para evaluar aquellas que aminoren la base tributaria de ISR e IVA.
- ⇒ **Presupuesto Financiero.** - Alinear con el área de cuentas por pagar un pronóstico más alineado para poder tener un flujo de caja más asertivo y obtener aquellos gastos que no se puedan obtener con este folio, en este caso con requisiciones que se vayan elaborando.
- ⇒ **EBITDA.** – Realizar corte de gastos mensuales con sugerencias para poder avisar a las direcciones correspondiente y tomar las mejores decisiones.

Conclusión

Podemos concluir que el profesionista que egresa de la universidad cuenta con un amplio conocimiento que puede generar oportunidades y distintos métodos para poder efectuar desde un análisis hasta un presupuesto anual que, por otra parte, en el campo laboral estos puntos se van limitando en primera con las necesidades de cada organización, así como la misma lo vaya permitiendo, lo que conlleva a perfeccionar habilidades donde que puedan agregar valor y ser considerado como un referente dentro de la organización.

Con base al proyecto plasmado se tienen las siguientes conclusiones:

- 1.- A través del análisis que se realizan a los Estados Financieros en conjunto con los ratios financieros que buscan ampliar el análisis para detectar áreas de oportunidad y poder conocer las áreas que interactúan en la operación del negocio.
- 2.- El presupuesto es una buena herramienta para definir un objetivo, seguimiento y tomar acción.
- 3.- La importancia del flujo de caja para monitorear los pagos de toda la compañía.

Agradezco la atención prestada en esta obra que es base para iniciar el estudio de análisis de información y como realizar un pronóstico, para el correcto desempeño y la aplicación del conocimiento dentro de una empresa trasnacional.

Bibliografía

- Fernanda Mondragón Robles (2005). Contabilidad. [Figura]. Recuperado de <https://es.slideshare.net> slides 5
- Juan García Colín. (2008). Contabilidad de Costos. México: McGraw-Hill. Pág. 4
- Gerardo Guajardo Cantú. (2008). Contabilidad Financiera. México: McGraw-Hill. pág. 17
- Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. (2017). Normas de Información Financiera. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Postulado A-1 Estructura de las normas de información financiera. pág. 6)
- Víctor Manuel García Padilla. (2015). Análisis Financiero. México: Patria. pág. 8
- Juan Carlos Fernández (2008). Análisis Financiero Para No Financieros. [Figura]. Recuperado de <https://es.slideshare.net>. slides 29
- Juan Carlos Fernández (2008). Análisis Financiero Para No Financieros. [Figura]. Recuperado de <https://es.slideshare.net> slides 31
- Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. (2017). Normas de Información Financiera. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. pág. 46
- Jorge E. Burbano Ruiz. (2011). Presupuestos. Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión y control de recursos. Colombia: Mc Graw Hill. Pág. 3

Anexo

Estados Financieros 2016-2018

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

ACTIVO	2018	2017	2016
<i>Activo circulante:</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 25,535,917.00	\$ 29,481,569	\$ 61,422,406
Cuentas por Cobrar - Neto	626,498,537	592,791,389	485,015,603
Partes Relacionadas	59,490,737	38,017,745	45,120,197
Otras cuentas por cobrar	381,788	413,857	436,288
Inventarios - Neto	696,113,609	500,718,004	434,057,811
Pagos Anticipados	4,670,050	4,664,547	4,684,425
Instrumentos financieros derivados	0	378,742,906	0
Total del activo circulante	1,412,690,638	1,544,830,017	1,030,736,730
<i>Activo a largo Plazo:</i>			
Inmuebles planta y equipo - Neto	223,750,386	230,029,862	242,070,401
Derecho de uso de activos	166,208,106	0	0
Impuestos a la utilidad diferidos	38,417,383	85,808,302	61,665,709
TOTAL	<u>\$ 1,841,066,513</u>	<u>\$ 1,860,668,181</u>	<u>\$ 1,334,472,840</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
<i>Pasivo circulante:</i>			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ -	\$ -	\$ 54,472,622
Proveedores	126,806,569	165,026,255	120,800,410

Obligaciones bajo arrendamiento financiero	31,570,435	0	0
Partes relacionadas	349,414,243	175,135,208	120,200,132
Gastos acumulados	846,288	629,225	2,914,502
Impuestos por pagar	37,731,051	53,247,483	115,601,181
Instrumentos financieros derivados	0	368,525,915	0
Beneficios directos a los empleados	59,322,369	73,604,224	52,750,736
Total del pasivo circulante	605,690,955	836,168,310	466,739,583
<i>Pasivo a largo plazo</i>			
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	149,446,978	0	0
Deuda a largo plazo	0	0	180,419,750
Beneficios a los empleados	91,395,428	96,772,123	70,475,154
Total del pasivo	\$ 846,533,361	\$ 932,940,433	\$ 717,634,487
<i>Capital contable:</i>			
Capital Social	230,542,728	230,542,728	230,542,728
Reserva legal	41,326,041	41,326,041	36,394,178
Utilidades acumuladas	771,350,291	696,368,177	378,988,736
Otras partidas del resultado Integral	-48,685,908	-40,509,198	-29,087,289
Total del capital contable	\$ 994,533,152	\$ 927,727,748	\$ 616,838,353
TOTAL	\$ 1,841,066,513	\$ 1,860,668,181	\$ 1,334,472,840

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

	2018	2017	2016
Ingresos	\$ 3,045,437,089	\$ 2,936,901,914	\$ 2,580,157,471
Otros Ingresos		2,302,974	5,683,056
	<u>3,045,437,089</u>	<u>2,939,204,888</u>	<u>2,585,840,527</u>
Costo de ventas	1,113,820,785	1,075,904,976	999,817,053
Utilidad Bruta	<u>1,931,616,304</u>	<u>1,863,299,912</u>	<u>1,586,023,474</u>
Gastos de operación	1,428,261,986	1,199,277,749	968,231,246
Otros Gastos (Ingresos) Neto	17,331,147	0	0
Utilidad de operación	<u>486,023,171</u>	<u>664,022,163</u>	<u>617,792,228</u>
Costo financiero:	20,383,570	12,794,876	20,341,478
Intereses pagados - neto	-17,289,216	-2,221,105	58,136,030
(Utilidad) perdida en cambios - neta	<u>3,094,354</u>	<u>10,573,771</u>	<u>78,477,508</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>482,928,817</u>	<u>653,448,392</u>	<u>539,314,720</u>
Impuestos a la utilidad	207,946,703	188,203,088	150,188,531
Utilidad antes de otros resultados integrales	<u>\$ 274,982,114</u>	<u>\$ 465,245,304</u>	<u>\$ 389,126,189</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad	0	-18,573,803	-5,492,597
Perdida actuarial	-8,176,710	7,151,894	
Instrumentos financieros derivados	<u>8,176,710</u>	<u>-25,725,697</u>	<u>-5,492,597</u>
Resultado integral	<u>\$ 266,805,404</u>	<u>\$ 453,823,395</u>	<u>\$ 383,633,592</u>

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Otras partidas de resultado integral	Total Capital Contable
Saldos al inicio de 2016	\$ 230,542,728	\$ 32,980,441	\$ 343,276,285	-\$ 34,579,886	\$ 572,219,568
Reserva Legal	-	3,413,737	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	389,126,189	5,492,597	394,618,786
Saldo al 31 de diciembre del 2016	230,542,728	36,394,178	378,988,737	-	29,087,289
Reserva Legal	-	4,931,863	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	465,245,304	-	11,421,909
Saldo al 31 de diciembre del 2017	230,542,728	41,326,041	696,368,178	-	40,509,198
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	274,982,114	-	8,176,710
Saldo al 31 de diciembre del 2018	230,542,728	41,326,041	771,350,292	-	48,685,908

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

	2018	2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	482,928,817	653,448,392	539,314,720
Partidas relacionadas con actividades de inversión:			
Depreciación	25,125,873	25,049,266	25,961,885
Baja de Activos	61,464	3,827,277	948,043
Deterioro de activos	20,178,003	16,885,000	-
Instrumentos de cobertura	7,379,630	10,216,991	-
Intereses pagados	23,123,741	15,400,314	20,562,188
Intereses a favor	- 2,740,169	- 2,605,438	- 219,431
Remediación por obligaciones de beneficio definido	- 8,176,710	- 26,534,005	- 21,399,833
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	547,880,649	695,687,797	565,167,572
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por pagar - Neto	- 33,707,148	- 107,775,786	17,462,772
Partes relacionadas	- 21,472,992	7,102,452	15,982,398
Otras cuentas por cobrar	3,269	22,431	-
Inventario - Neto	- 195,395,605	- 66,660,193	55,358,730
Pagos Anticipados	- 5,503	19,878	- 676,457
(Aumento) disminución en:			
Proveedores	- 38,219,686	39,857,912	22,569,454
Partes relacionadas	174,279,035	54,935,076	- 118,720,702
Impuestos por pagar y gastos acumulados	37,123,267	- 106,864,418	4,556,770
Impuesto sobre la renta pagado	- 210,986,548	- 207,450,576	- 159,268,664
Beneficios directos a empleados	- 14,281,855	20,853,488	34,649,082

Beneficios a los empleados	-	5,376,695	26,296,969	-	11,987,366
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>239,840,188</u>	<u>356,025,030</u>		<u>425,093,589</u>
Actividades de inversión:		-			
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo		3,692	116,534	-	15,606,505
Intereses cobrados		2,740,169	2,605,438		219,431
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	-	39,085,858	-	34,869,580	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-	<u>36,341,997</u>	-	<u>32,147,608</u>	-
Actividades de financiamiento:					
Obtención de préstamo bancarios		-	-		27,643,860
Prestamos pagados		-	-	187,266,954	-
Dividendos decretados	-	200,000,000	-	142,934,000	-
Pagos de instrumento de cobertura	-	7,379,630	-	10,216,991	-
Intereses pagados	-	93,013	-	15,400,314	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	<u>207,472,643</u>	-	<u>355,818,259</u>	-
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	<u>3,945,652</u>	-	<u>31,940,837</u>	<u>20,934,460</u>
Efectivo al principio del año		<u>29,481,569</u>	<u>61,422,406</u>		<u>40,491,946</u>
Efectivo al final del periodo		<u>\$ 25,535,917.00</u>	<u>\$ 29,481,569.00</u>		<u>\$ 61,426,406.00</u>

Análisis % Vertical-Horizontal

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

ACTIVO	2018	%	2017	%	2016	%	Var. absoluta 2018 vs 2017	Var. relativa 2018 vs 2017 en %	Var. absoluta 2017 vs 2016	Var. relativa 2017 vs 2016 en %	Comentarios
<i>Activo circulante:</i>											
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 25,535,917.00	1.4%	\$ 29,481,569	1.6%	\$ 61,422,406	4.6%	-\$ 3,945,652	-15.5%	-\$ 31,940,837	-108.3%	Disminuido el saldo de bancos vs envíos a casa matriz.
Cuentas por Cobrar - Neto	626,498,537	34.0%	592,791,389	31.9%	485,015,603	36.3%	33,707,148	5.4%	107,775,786	18.2%	Incremento de cartera por entrada de nuevos clientes.
Partes Relacionadas	59,490,737	3.2%	38,017,745	2.0%	45,120,197	3.4%	21,472,992	36.1%	-7,102,452	-18.7%	Incremento de cuenta por cobrar a casa matriz por exportación de producto.
Otras cuentas por cobrar	381,788	0.0%	413,857	0.0%	436,288	0.0%	-32,069	-8.4%	-22,431	-5.4%	Incremento exponencial de inventarios vs planificación.
Inventarios - Neto	696,113,609	37.8%	500,718,004	26.9%	434,057,811	32.5%	195,395,605	28.1%	66,660,193	13.3%	
Pagos Anticipados	4,670,050	0.3%	4,664,547	0.3%	4,684,425	0.4%	5,503	0.1%	-19,878	-0.4%	
Instrumentos financieros derivados	0	0.0%	378,742,906	20.4%	0	0.0%	-378,742,906	-100.0%	378,742,906	100.0%	Compra de derivados en 2018.
Total del activo circulante	1,412,690,638	76.7%	1,544,830,017	83.0%	1,030,736,730	77.2%	-132,139,379	-9.4%	514,093,287	33.3%	

Activo a largo Plazo:

Inmuebles planta y equipo - Neto	223,750,386	12.2%	230,029,862	12.4%	242,070,401	18.1%	-6,279,476	-2.8%	-12,040,539	-5.2%
Derecho de uso de activos	166,208,106	9.0%	0	%	0	%	166,208,106	100.0%	0	-100.0%
Impuestos a la utilidad diferidos	38,417,383	2.1%	85,808,302	4.6%	61,665,709	4.6%	-47,390,919	-123.4%	24,142,593	28.1%
TOTAL	\$ 1,841,066,513	100.0%	\$ 1,860,668,181	100.0%	\$ 1,334,472,840	100.0%	-\$ 19,601,668	-1.1%	\$ 526,195,341	28.3%

Con la aplicación de la NIIF 16 reconoce los contratos de arrendamiento de un activo identificado y contrato de servicios. Aplicación de compensación por mayor pago de impuestos en 2017.

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE*Pasivo circulante:*

Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ 54,472,622	4.1%	\$ -	0.0%	-\$ 54,472,622	-100.0%
Proveedores	126,806,569	6.9%	165,026,255	8.9%	120,800,410	9.1%	-38,219,686	-30.1%	44,225,845	26.8%
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	31,570,435	1.7%	0	0.0%	0	0.0%	31,570,435	100.0%	0	-100.0%

Liquidación de deuda a largo plazo generada en 2016. Liquidación de pasivos generados en 2017. Con la aplicación de la NIIF 16 reconoce los contratos de arrendamiento de un activo identificado y contrato de servicios.

Partes relacionadas	349,414,243	19.0%	175,135,208	9.4%	120,200,132	9.0%	174,279,035	49.9%	54,935,076	31.4%	Incremento de cuenta por pagar a casa matriz por importación de producto.
Gastos acumulados	846,288	0.0%	629,225	0.0%	2,914,502	0.2%	217,063	25.6%	-2,285,277	-363.2%	Liquidación de gastos aclarados con proveedor en 2016.
Impuestos por pagar	37,731,051	2.0%	53,247,483	2.9%	115,601,181	8.7%	-15,516,432	-41.1%	-62,353,698	-117.1%	Menor impuesto vs estrategia fiscales aplicadas.
Instrumentos financieros derivados	0	0.0%	368,525,915	19.8%	0	0.0%	-368,525,915	-100.0%	368,525,915	100.0%	Compra de derivados en 2018.
Beneficios directos a los empleados	59,322,369	3.2%	73,604,224	4.0%	52,750,736	4.0%	-14,281,855	-24.1%	20,853,488	28.3%	Efecto por PTU generada.
Total del pasivo circulante	605,690,955	32.9%	836,168,310	44.9%	466,739,583	35.0%	-230,477,355	-38.1%	369,428,727	44.2%	
<i>Pasivo a largo plazo</i>											
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	149,446,978	8.1%	0	0.0%	0	0.0%	149,446,978	100.0%	0	-100.0%	Con la aplicación de la NIIF 16 reconoce los contratos de arrendamiento de un activo identificado y contrato de servicios.
Deuda a largo plazo	0	0.0%	0	0.0%	180,419,750	13.5%	0	-100.0%	-180,419,750	-100.0%	Liquidación de deuda generada en 2016.
Beneficios a los empleados	91,395,428	5.0%	96,772,123	5.2%	70,475,154	5.3%	-5,376,695	-5.9%	26,296,969	27.2%	Efecto por PTU generada.
Total del pasivo	\$ 846,533,361	46.0%	\$ 932,940,433	50.1%	\$ 717,634,487	53.8%	-\$ 86,407,072	-10.2%	\$ 215,305,946	23.1%	
<i>Capital contable:</i>											
Capital Social	230,542,728	12.5%	230,542,728	12.4%	230,542,728	17.3%	0	0.0%	0	0.0%	

Reserva legal	41,326,041	2.2%	41,326,041	2.2%	36,394,178	2.7%	0	0.0%	4,931,863	11.9%	Incremento de reserva legal decretada.
Utilidades acumuladas	771,350,291	41.9%	696,368,177	37.4%	378,988,736	28.4%	74,982,114	9.7%	317,379,441	45.6%	Incremento de utilidades acumuladas vs utilidad generada en 2017.
Otras partidas del resultado Integral	-48,685,908	-2.6%	-40,509,198	-2.2%	-29,087,289	-2.2%	-8,176,710	16.8%	-11,421,909	28.2%	incremento por deterioro de activo vs valuación realizada.
Total del capital contable	\$ 994,533,152	54.0%	\$ 927,727,748	49.9%	\$ 616,838,353	46.2%	\$ 66,805,404	6.7%	\$ 310,889,395	33.5%	
		0.0%		0.0%		0.0%	0	-100.0%	0	-100.0%	
<hr/>											
TOTAL	\$ 1,841,066,513	100.0%	\$ 1,860,668,181	100.0%	\$ 1,334,472,840	100.0%	-\$ 19,601,668	-1.1%	\$ 526,195,341	28.3%	

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

	2018		2017		2016		Var. absoluta 2018 vs 2017	Var. relativa 2018 vs 2017 en %	Var. absoluta 2017 vs 2016	Var. relativa 2017 vs 2016 en %	
Ingresos	\$ 3,045,437,089	100.0%	\$ 2,936,901,914	100.0%	\$ 2,580,157,471	100.0%	108,535,175	3.6%	356,744,443	12.1%	Mayor venta generada.
Otros Ingresos		0.0%	2,302,974	0.1%	5,683,056	0.2%	-2,302,974	-100.0%	-3,380,082	-146.8%	Otros ingresos menores generados.
	<u>3,045,437,089</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,939,204,888</u>	<u>100.1%</u>	<u>2,585,840,527</u>	<u>100.2%</u>	<u>106,232,201</u>	<u>3.5%</u>	<u>353,364,361</u>	<u>12.0%</u>	
Costo de ventas	<u>1,113,820,785</u>	<u>36.6%</u>	<u>1,075,904,976</u>	<u>36.6%</u>	<u>999,817,053</u>	<u>38.8%</u>	<u>37,915,809</u>	<u>3.4%</u>	<u>76,087,923</u>	<u>7.1%</u>	Mayor costo vs alcance en venta generada.
Utilidad Bruta	1,931,616,304	63.4%	1,863,299,912	63.4%	1,586,023,474	61.5%	68,316,392	3.5%	277,276,438	14.9%	
Gastos de operación	1,428,261,986	46.9%	1,199,277,749	40.8%	968,231,246	37.5%	228,984,237	16.0%	231,046,503	19.3%	Mayor venta en gastos principalmente en gastos del área comercial.
Otros Gastos (Ingresos) Neto	<u>17,331,147</u>	<u>0.6%</u>	<u>0</u>	<u>0.0%</u>	<u>0</u>	<u>0.0%</u>	<u>17,331,147</u>	<u>100.0%</u>	<u>0</u>	<u>-100.0%</u>	Aplicación al Estado de Resultado perdida de valuación activo vs valuación.
Utilidad de operación	486,023,171	16.0%	664,022,163	22.6%	617,792,228	23.9%	-177,998,992	-36.6%	46,229,935	7.0%	
Costo financiero:	20,383,570	0.7%	12,794,876	0.4%	20,341,478	0.8%	7,588,694	37.2%	-7,546,602	-59.0%	Incremento de gastos por utilización de líneas de crédito.
Intereses pagados - neto	<u>-17,289,216</u>	<u>-0.6%</u>	<u>-2,221,105</u>	<u>-0.1%</u>	<u>58,136,030</u>	<u>2.3%</u>	<u>-15,068,111</u>	<u>87.2%</u>	<u>-60,357,135</u>	<u>2717.4%</u>	Liquidación de deuda por crédito solicitado a banco extranjero.

(Utilidad) perdida en cambios - neta	3,094,354	0.1%	10,573,771	0.4%	78,477,508	3.0%	-7,479,417	-241.7%	-67,903,737	-642.2%	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	482,928,817	15.9%	653,448,392	22.2%	539,314,720	20.9%	-170,519,575	-35.3%	114,133,672	17.5%	Decremento 2018 por mayor gasto generado. Incremento 2017 vs alcance en ventas.
Impuestos a la utilidad	207,946,703	6.8%	188,203,088	6.4%	150,188,531	5.8%	19,743,615	9.5%	38,014,557	20.2%	Incremento vs base tributaria.
Utilidad antes de otros resultados integrales	\$ 274,982,114	9.0%	\$ 465,245,304	15.8%	\$ 389,126,189	15.1%	-190,263,190	-69.2%	76,119,115	16.4%	
Otros resultados integrales											
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad	0	0.0%	-18,573,803	-0.6%	-5,492,597	-0.2%	18,573,803	-100.0%	-13,081,206	70.4%	Revaluación de Estados Financieros en 2017 por conversión.
Perdida actuarial Instrumentos financieros derivados	-8,176,710	-0.3%	7,151,894	0.2%		0.0%	-15,328,604	187.5%	7,151,894	100.0%	Perdida actuarial
	8,176,710	0.3%	-25,725,697	-0.9%	-5,492,597	-0.2%	33,902,407	414.6%	-20,233,100	78.6%	
Resultado integral	\$ 266,805,404	8.8%	\$ 453,823,395	15.5%	\$ 383,633,592	14.9%	-187,017,991	-70.1%	70,189,803	15.5%	

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

Cifras en Pesos

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Otras partidas de resultado integral	Total Capital Contable
Saldos al inicio de 2016	\$ 230,542,728	\$ 32,980,441	\$ 343,276,285	-\$ 34,579,886	\$ 572,219,568
Reserva Legal	-	3,413,737	- 3,413,737	-	-
Dividendos decretados	-	-	- 350,000,000	-	- 350,000,000
Resultado integral	-	-	389,126,189	5,492,597	394,618,786
Saldo al 31 de diciembre del 2016	230,542,728	36,394,178	378,988,737	- 29,087,289	616,838,354
Reserva Legal	-	4,931,863	- 4,931,863	-	-
Dividendos decretados	-	-	- 142,934,000	-	- 142,934,000
Resultado integral	-	-	465,245,304	- 11,421,909	453,823,395
Saldo al 31 de diciembre del 2017	230,542,728	41,326,041	696,368,178	- 40,509,198	927,727,749
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	- 200,000,000	-	- 200,000,000
Resultado integral	-	-	274,982,114	- 8,176,710	266,805,404
Saldo al 31 de diciembre del 2018	230,542,728	41,326,041	771,350,292	- 48,685,908	994,533,153

Health Bussiness México S.A. de C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
Cifras en Pesos

	2018		2017		2016		Var. absoluta 2018 vs 2017	Var. relativa 2018 vs 2017 en %	Var. absoluta 2017 vs 2016	Var. relativa 2017 vs 2016 en %	
Actividades de operación:											
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	482,928,817	100.0%	653,448,392	100.0%	539,314,720	100.0%	-170,519,575	-35.3%	114,133,672	17.5%	Decremento 2018 por mayor gasto generado. Incremento 2017 vs alcance en ventas.
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		0.0%		0.0%		0.0%					
Depreciación	25,125,873	5.2%	25,049,266	3.8%	25,961,885	4.8%	76,607	0.3%	-912,619	-3.6%	
Baja de Activos	61,464	0.0%	3,827,277	0.6%	948,043	0.2%	-3,765,813	-6126.9%	2,879,234	75.2%	Baja de equipo de Planta.
Deterioro de activos	20,178,003	4.2%	16,885,000	2.6%	-	0.0%	3,293,003	16.3%	16,885,000	100.0%	Aplicación al Estado de Resultado perdida de valuación activo vs valuación.
Instrumentos de cobertura	7,379,630	1.5%	10,216,991	1.6%	-	0.0%	-2,837,361	-38.4%	10,216,991	100.0%	Adquisición de cobertura de Forwards.
Intereses pagados	23,123,741	4.8%	15,400,314	2.4%	20,562,188	3.8%	7,723,427	33.4%	-5,161,874	-33.5%	Intereses pagados por compra de líneas de crédito.
Intereses a favor	2,740,169	-0.6%	2,605,438	-0.4%	219,431	0.0%	-134,731	4.9%	-2,386,007	91.6%	mayores intereses generados overnight en 2017.

Remediación por obligaciones de beneficio definido	-		-		-						Efecto por PTU generada.
	8,176,710	-1.7%	26,534,005	-4.1%	21,399,833	-4.0%	18,357,295	-224.5%	-5,134,172	19.3%	
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	547,880,649	113.4%	695,687,797	106.5%	565,167,572	104.8%	-147,807,148	-27.0%	130,520,225	18.8%	
(Aumento) disminución en:											
Cuentas por pagar - Neto	-		-		-						Aplicación de pagos realizados. Incremento de cuenta por pagar a casa matriz por importación de producto.
	33,707,148	-7.0%	107,775,786	-16.5%	17,462,772	3.2%	74,068,638	-219.7%	-125,238,558	116.2%	
Partes relacionadas	-				-						Saldo de deudores recuperado. Incremento exponencial de inventarios vs planificación. Pagos anticipados realizados en 2016
	21,472,992	-4.4%	7,102,452	1.1%	15,982,398	3.0%	-28,575,444	133.1%	-8,879,946	-125.0%	
Otras cuentas por cobrar	3,269	0.0%	22,431	0.0%	-	0.0%	-19,162	-586.2%	22,431	100.0%	
Inventario - Neto	-		-		-						
	195,395,605	-40.5%	66,660,193	-10.2%	55,358,730	10.3%	-128,735,412	65.9%	-122,018,923	183.0%	
Pagos Anticipados (Aumento) disminución en:	-		-		-						
	5,503	0.0%	19,878	0.0%	676,457	-0.1%	-25,381	461.2%	696,335	3503.0%	
Proveedores	-		-		-						incremento de proveedores. disminución saldo a casa matriz por importación de producto.
	38,219,686	-7.9%	39,857,912	6.1%	22,569,454	4.2%	-78,077,598	204.3%	17,288,458	43.4%	
Partes relacionadas											
	174,279,035	36.1%	54,935,076	8.4%	118,720,702	-22.0%	119,343,959	68.5%	173,655,778	316.1%	
Impuestos por pagar y gastos acumulados											Impuestos pagados
	37,123,267	7.7%	106,864,418	-16.4%	4,556,770	0.8%	143,987,685	387.9%	-111,421,188	104.3%	Disminución de pagos de ISR
Impuesto sobre la renta pagado	-		-		-						estrategia fiscal
	210,986,548	-43.7%	207,450,576	-31.7%	159,268,664	-29.5%	-3,535,972	1.7%	-48,181,912	23.2%	

Beneficios directos a empleados	-											Disminución de pagos por beneficios
	14,281,855	-3.0%	20,853,488	3.2%	34,649,082	6.4%	-35,135,343	246.0%	-13,795,594	-66.2%		Disminución de pagos por beneficios
Beneficios a los empleados	-											Disminución de pagos por beneficios
	5,376,695	-1.1%	26,296,969	4.0%	11,987,366	-2.2%	-31,673,664	589.1%	38,284,335	145.6%		Disminución de pagos por beneficios
Flujos netos de efectivo de actividades de operación												
	239,840,188	49.7%	356,025,030	54.5%	425,093,589	78.8%	-116,184,842	-48.4%	-69,068,559	-19.4%		
Actividades de inversión:												
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo												
	3,692	0.0%	116,534	0.0%	15,606,505	-2.9%	-112,842	-3056.4%	15,723,039	13492.2%		Venta de activo fijo de planta.
Intereses cobrados												Intereses cobrados por mora.
	2,740,169	0.6%	2,605,438	0.4%	219,431	0.0%	134,731	4.9%	2,386,007	91.6%		Intereses cobrados por mora.
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo												Inversiones y mejoras realizadas en activos.
	-		-		-	0.0%	-4,216,278	10.8%	-34,869,580	100.0%		Inversiones y mejoras realizadas en activos.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión												
	39,085,858	-8.1%	34,869,580	-5.3%	-	0.0%	-4,216,278	10.8%	-34,869,580	100.0%		Inversiones y mejoras realizadas en activos.
	-		-		-							
	36,341,997	-7.5%	32,147,608	-4.9%	15,387,074	-2.9%	-4,194,389	11.5%	-16,760,534	52.1%		
Actividades de financiamiento:												
Obtención de préstamo bancarios												
	-	0.0%	-	0.0%	27,643,860	5.1%	0	-100.0%	-27,643,860	-100.0%		Pagos realizados a bancos locales.
Prestamos pagados												Pagos realizados a bancos locales.
	-	0.0%	187,266,954	-28.7%	48,179,136	-8.9%	187,266,954	-100.0%	-139,087,818	74.3%		Pagos realizados a bancos locales.
Dividendos decretados												Pagos realizados a bancos locales.
	-		-		-							Pagos realizados a bancos locales.
	200,000,000	-41.4%	142,934,000	-21.9%	350,000,000	-64.9%	-57,066,000	28.5%	207,066,000	-144.9%		Pagos realizados a bancos locales.

Pagos de instrumento de cobertura	-		-		-		2,837,361		-10,216,991		Pagos realizados por resultados de coberturas de Forwards.
	7,379,630	-1.5%	10,216,991	-1.6%		0.0%		-38.4%		100.0%	Pagos realizados por líneas de crédito.
Intereses pagados	-		-		-						
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	93,013	0.0%	15,400,314	-2.4%	18,240,779	-3.4%	15,307,301	-16457.2%	2,840,465	-18.4%	
	-		-		-						
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	207,472,643	-43.0%	355,818,259	-54.5%	388,776,055	-72.1%	148,345,616	-71.5%	32,957,796	-9.3%	
	-		-		-						
	3,945,652	-0.8%	31,940,837	-4.9%	20,934,460	3.9%	27,995,185	-709.5%	-52,875,297	165.5%	
Efectivo al principio del año	29,481,569	6.1%	61,422,406	9.4%	40,491,946	7.5%	-31,940,837	-108.3%	20,930,460	34.1%	
Efectivo al final del periodo	\$ 25,535,917	5.3%	\$ 29,481,569	4.5%	\$ 61,426,406	11.4%	-3,945,652	-15.5%	-31,944,837	-108.4%	

Análisis Financiero

Health Bussiness México S.A. de C.V.

Análisis Financiero

Ratios Financieros Solvencia

Pasivo total a capital contable	2018	2017	2016
Pasivo Total	846,533,361	932,940,433	717,634,487
Capital Contable	994,533,152	927,727,748	616,838,353
Resultado	0.85	1.01	1.16

Interpretación:

R= Los acreedores, proveedores y otros involucrados tienen a 2018 0.85 por cada peso invertido los propietarios en la empresa.

Comparando el resultado sobre nuestro año base, es decir 2016, ha tenido una disminución de 27% en la capacidad de endeudamiento.

Multiplicador de Capital (Eficiencia Financiera)	2018	2017	2016
Activo Total	1,841,066,513	1,860,668,181	1,334,472,840
Capital Contable	994,533,152	927,727,748	616,838,353
Resultado	1.85	2.01	2.16

Interpretación:

R= Por cada peso invertido que los propietarios mantienen como capital contable para 2018 existen "1.85" pesos en el activo.

Se observa que ha disminuido considerablemente al pasar de 2.16 a 1.85 pesos, lo que significa una mejoría en la capacidad de financiar los activos de la compañía.

Pasivo de largo plazo a capital contable	2018	2017	2016
Pasivo a Largo Plazo	240,842,406	96,772,123	250,894,904
Capital Contable	994,533,152	927,727,748	616,838,353
Resultado	0.24	0.10	0.41

Interpretación:

R= Los acreedores, proveedores y otros involucrados a largo plazo tienen en 2018 0.24 pesos por cada peso (1.00) invertido los propietarios en la empresa, ya que se debe de considerar los siguientes puntos:

- 1) En 2016 se tenía la deuda de un préstamo con un banco extranjero y que para 2017 se llevó a cabo la liquidación de la deuda que se tenía pendiente y,
- 2) En 2018 la empresa ha optado por la adquisición de forwards (instrumentos financieros) debido a la fluctuación que presenta el dólar.

Cobertura de Intereses	2018	2017	2016
Utilidad en operación	486,023,171	664,022,163	617,792,228
Gastos por Intereses	20,383,570	12,794,876	20,341,478
Resultado	23.84	51.90	30.37

Interpretación:

R= La utilidad en operación para 2018 es 23.8 veces el importe registrado por intereses. Se goza con una excelente oportunidad para poder obtener créditos con una tasa de interés preferencial y/o múltiples beneficios a largo plazo.

Comentarios:

Analizando los ratios financieras de solvencia se puede mencionar que la empresa mantiene un equilibrio en los pasivos y si la empresa decide adquirir pasivos a largo plazo, cuenta con recursos necesarios para enfrentar los compromisos, sin embargo, por las adquisiciones en derivados financieros se debe de observar la fluctuación del dólar, si no se obtiene las ganancias esperadas vs los tipos de cambio pactados se estará generando gastos innecesarios en materia financiera.

Health Bussiness México S.A. de C.V.

Análisis Financiero

Ratios Financieros Liquidez

Capital del trabajo Neto	2018	2017	2016
Activo Circulante	1,412,690,638	1,544,830,017	1,030,736,730
Pasivo Circulante	605,690,955	836,168,310	466,739,583
Resultado	806,999,683	708,661,707	563,997,147

Interpretación:

R= Si la empresa liquidará el total de sus pasivos a corto plazo, en 2018 contará con un saldo a favor de 806 Millones de pesos, que en los últimos años ha incrementado considerablemente.

Razón Circulante	2018	2017	2016
Activo Circulante	1,841,066,513	1,860,668,181	1,334,472,840
Pasivo Circulante	605,690,955	836,168,310	466,739,583
Resultado	3.04	2.23	2.86

Interpretación:

R= La empresa en 2018 cuenta con 3.04 para hacer frente a cada peso que se debe en el corto plazo.

Se debe de revisar si el activo circulante cuenta con una buena rotación para cerciorarse que no haya estancamiento.

Prueba acida	2018	2017	2016
Activo Circulante	1,412,690,638	1,544,830,017	1,030,736,730
Inventario	696,113,609	500,718,004	434,057,811
Pasivo Circulante	605,690,955	836,168,310	466,739,583
Resultado	1.18	1.25	1.28

Interpretación:

R= La empresa cuenta con 1.18 pesos para hacer frente a cada peso que se debe en el corto plazo.

Considerando estos dos últimos ratios nos damos cuenta que nuestro inventario representa el 50% del activo circulante, por lo que requiere analizar el stock y que productos no tienen rotación.

Comentarios:

Analizando los ratios financieros de liquidez encontramos que la empresa presenta con buena liquidez para poder enfrentar sus obligaciones, es importante mencionar que los inventarios están muy altos y para una empresa farmacéutica es un valor que de no rotar con el tiempo, se estaría rechazando para su consumo y por lo tanto perdiendo dinero, en todo caso se tienen que

realizar dos acciones:

- Revisar el stock con las distribuidoras correspondientes y ver que productos están inmovilizados para después,
- Revisar con el área Comercial el por qué las ventas no se están llevando a cabo y realizar una estrategia comercial para levantar la venta.
- Con esto los inventarios empiezan a rotar un stock más sano.

Revisar

Se analizarán los ratios de eficiencia operativa para confirmar los puntos mencionados anteriormente.

Health Bussiness México S.A. de C.V.
Análisis Financiero
Ratios Financieros Eficiencia Operativa

Rotación de Inventarios	2018	2017	2016
Costo de Ventas	1,113,820,785	1,075,904,976	999,817,053
Inventario	696,113,609	500,718,004	434,057,811
Resultado	1.60	2.15	2.30

Interpretación:

R= La rotación del inventario durante el periodo 2018 fue de 1.60 veces, menor en comparación con los años anteriores 2017 con 2.15 y 2016 con 2.30 por lo que se requiere revisar el motivo que no se ha movido el inventario.

Permanencia de Inventarios	2018	2017	2016
Días del año	365	365	365
Rotación de inventarios	1.60	2.15	2.30
Resultado	228.12	169.87	158.46

Interpretación:

R= En 2018 los inventarios se tardaron para vender en 228 días, lo equivalente a 7.6 meses, muy por arriba en comparación con los años anteriores 2017 con 169 días (5.6 meses) y 2016 con 158 días (5.2 meses) respectivamente.

Rotación Cuentas por Cobrar	2018	2017	2016
Ventas	3,045,437,089	2,936,901,914	2,580,157,471
Cuentas por Cobrar	626,498,537	592,791,389	485,015,603
Resultado	4.86	4.95	5.32

Interpretación:

R= La rotación de cuenta por cobrar para 2018 se han vendido 4.86 veces lo equivalente al saldo de cuentas por cobrar actual. Comparando con años anteriores las cuentas por cobrar han disminuido en 2016 5.32 y 2017 4.95 veces.

Recuperación Cuentas por Cobrar	2018	2017	2016
Días del año	365	365	365
Rotación Cuentas por Cobrar	4.86	4.95	5.32
Resultado	75.09	73.67	68.61

Interpretación:

R= Para 2018 las ventas cobradas a los clientes tardan 75 días en cobrar reflejado en las cuentas de bancos, comparando con los años 2017 y 2016 ha incrementado de 73 y 68 días respectivamente.

Rotación Cuentas por Pagar	2018	2017	2016
Costo de Ventas	1,113,820,785	1,075,904,976	999,817,053
Cuentas por Pagar	126,806,569	165,026,255	120,800,410
Resultado	8.78	6.52	8.28

Interpretación:

R= Los pagos realizados a los proveedores tardan 8.78 veces en repetir el proceso de compra y pago, cifra con altibajos en 2017 con 6.52 y 2016 con 8.28 veces.

Periodo Cuentas por Cobrar	2018	2017	2016
Días del año	365	365	365
Rotación Cuentas por Pagar			
Pagar	8.78	6.52	8.28
Resultado	41.55	55.99	44.10

Interpretación:

R= Los pagos realizados a los proveedores tardan 41 días en liquidarse las cuentas por pagar, que debe de revisar de acuerdo con las políticas de pagos correspondiente, ya que en 2017 estuvo en 55 días y 2016 con 44 días, algo que no debería de suceder.

Rotación Activos Fijos	2018	2017	2016
Ventas	3,045,437,089	2,936,901,914	2,580,157,471
Activo Total	696,113,609	500,718,004	434,057,811
Resultado	4.37	5.87	5.94

Interpretación:

R= Por cada peso invertido en activos la empresa genera 4.37 pesos de las ventas, que, comparando con los años anteriores, lleva una tendencia a la baja, en 2017 con 5.87 y 2016 5.94 respectivamente.

Intensidad de activos totales	2018	2017	2016
Activo Total	696,113,609	500,718,004	434,057,811
Ventas	3,045,437,089	2,936,901,914	2,580,157,471
Resultado	0.23	0.17	0.17

Interpretación:

R= Se requieren 0.23 pesos en activos para poder generar 1 peso de ventas, al parecer la empresa no requiere de activos para la generación de ingresos, mientras que en 2017 y 2016 tan solo requieren 0.17 pesos.

Comentarios:

Analizando los ratios financieros de eficiencia operativa encontramos que la empresa presenta los siguiente:

- Inventarios - Se ratifica con los ratios de liquidez que la empresa está presentando una baja rotación del stock lo que se debe tomar acción a las recomendaciones mencionadas anteriormente.

- Cuentas por Cobrar.- tiene una disminución que sea posiblemente una extensión de días a los clientes para poder cobrar lo vendido o si se presentó un atraso en la cobranza con algunos de los clientes, lo que conlleva a realizar un análisis por cliente.

- Cuentas por Pagar.- Revisar lo sucedido en 2017 ya que la tendencia de las cuentas por pagar está en +/- 40 días y de ser posible revisar la política de pagos, puesto que se está pagando anticipadamente y puede requerir líneas de crédito para pagar las obligaciones.

- Activos al presentarse una poca inversión, la entidad notifica que cuenta con maquiladores para fabricar y acondicionar el producto, así como rentar los inmuebles y flotilla de autos, determinando una casi nula inversión y con un beneficio fiscal.

Health Bussiness México S.A. de C.V.
Análisis Financiero
Ratios Financieros Rentabilidad

Rendimiento sobre Ventas	2018	2017	2016
Utilidad Neta	266,805,404	453,823,395	383,633,592
Ventas	3,045,437,089	2,936,901,914	2,580,157,471
Resultado	0.09	0.15	0.15

Interpretación:

R= Por cada 100.- pesos que se vende, se genera 0.09 pesos de utilidad, resultado que ha disminuido considerablemente en años anteriores, en 2017 y 2016 se mantuvieron con 0.15 pesos.

Rendimiento sobre Activos	2018	2017	2016
Utilidad Neta	266,805,404	453,823,395	383,633,592
Activo Total	696,113,609	500,718,004	434,057,811
Resultado	0.38	0.91	0.88

Interpretación:

R= Por cada 100.- pesos de activos, se genera 0.38 pesos de utilidad, resultado que ha disminuido considerablemente en años anteriores, en 2017 de 0.91 y 2016 con 0.88 pesos respectivamente.

Rendimiento sobre Capital Contable	2018	2017	2016
Utilidad Neta	266,805,404	453,823,395	383,633,592
Capital Contable	994,533,152	927,727,748	616,838,353
Resultado	0.27	0.49	0.62

Interpretación:

R= Por cada 100.- pesos de patrimonio contable, se genera 0.27 pesos de utilidad, resultado que ha disminuido considerablemente en años anteriores, en 2017 de 0.49 y 2016 con 0.62 pesos respectivamente.

Utilidad por acción (UPA)

La empresa no maneja acciones.

Comentarios:

Analizando los ratios financieros de Rentabilidad se muestra una tendencia a la baja, esto con base a las decisiones de inversión que se han realizado para poder lograr las ventas necesarias y desde mi punto de vista se muestra que la empresa toma decisiones de forma conservadora, obteniendo resultados cercanos al cero, de otra forma, manteniendo a flote el negocio.

Es necesario poder comparar los resultados con la competencia y con el sector farmacéutico para poder comparar, discutir y tomar acción para los futuros resultados que determine la compañía.

P&L Resumen 2020-2022

Cta. SIG	CONCEPTO	PEA 2019 ML	%	Proyectado 2020S/Lan ML	%	VAR. PEA 2020 vs PEA 2019	Variación en %	Proyectado 2021S/Lan ML	%	VAR. Proyectado RC 2021 vs Proy 2020	Variación en %
	VENTAS NETAS	3,670,482,729	100.00%	3,766,678,311	100.00%	96,195,582	2.62%	4,182,500,356	100.00%	415,822,045	11.04%
	COSTO DE VENTAS	710,169,736	19.35%	716,639,344	19.03%	6,469,609	0.91%	744,301,623	17.80%	27,662,279	3.86%
	MARGEN BRUTO	2,960,312,994	80.65%	3,050,038,967	80.97%	89,725,973	3.03%	3,438,198,733	82.20%	388,159,766	12.73%
	INVERSIÓN PROMOCIONAL	374,084,600	0	330,677,503	8.78%	-43,407,097	-11.60%	343,441,655	8.21%	12,764,152	3.86%
	GASTOS DIRECTOS	53,544,060	1.46%	69,833,411	1.85%	16,289,351	30.42%	72,528,980	1.73%	2,695,570	3.86%
	MARGEN NETO ANTES DE FFVV	2,532,684,334	69.00%	2,649,528,054	70.34%	116,843,720	4.61%	3,022,228,098	72.26%	372,700,045	14.07%
	FUERZA DE VENTA	457,309,487	12.46%	517,418,533	13.74%	60,109,046	13.14%	490,155,360	11.72%	-27,263,172	-5.27%
	MARGEN NETO	2,075,374,847	56.54%	2,132,109,521	56.60%	56,734,674	2.73%	2,532,072,738	60.54%	399,963,217	18.76%
	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	86,335,907	2.35%	86,411,477	2.29%	75,570	0.09%	89,746,960	2.15%	3,335,483	3.86%
	PRODUCCIÓN	100,135,393	2.73%	113,492,002	3.01%	13,356,609	13.34%	117,777,554	2.82%	4,377,252	3.78%
	ADMINISTRACIÓN	90,400,216	2.46%	115,875,187	3.08%	25,474,971	28.18%	120,347,969	2.88%	4,472,782	3.86%
	COMERCIALES	155,921,509	4.25%	164,659,004	4.37%	8,737,495	5.60%	154,664,106	3.70%	-9,994,899	-6.07%
	FINANCIEROS	2,807,475	0.08%	3,111,686	0.08%	304,210	10.84%	3,231,797	0.08%	120,111	3.86%
	OTROS EGRESOS OPERATIVOS	29,900,391	0.81%	42,658,953	1.13%	12,758,561	42.67%	44,305,588	1.06%	1,646,636	3.86%
	OTROS INGRESOS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	TOTAL, GASTOS DE ESTRUCTURA	465,500,891	12.68%	526,208,309	13.97%	60,707,417	13.04%	530,073,974	12.67%	3,957,365	0.73%
	TOTAL, EBITDA	1,609,873,955	43.86%	1,605,901,212	42.63%	-3,972,743	-0.25%	2,001,998,764	47.87%	396,005,852	24.67%
	OTROS COSTOS FINANCIEROS	-1,345,667	-0.04%	759,852	0.02%	2,105,519	-156.47%	789,183	0.02%	29,330	3.86%
	AMORTIZACIONES	26,210,199	0.71%	32,863,305	0.87%	6,653,106	25.38%	34,131,829	0.82%	1,268,524	3.86%
	TOTAL, IMPUESTOS	489,789,137	13.34%	386,747,927	10.27%	-103,041,210	-21.04%	401,676,397	9.60%	14,928,470	3.86%
	UTILIDAD ANTES DE INVERSIÓN	1,095,220,286	29.84%	1,185,530,128	31.47%	90,309,842	8.25%	1,565,401,356	37.43%	379,779,529	32.04%
	TOTAL, INVERSIONES	44,956,758	1.22%	88,979,791	2.36%	44,023,034	97.92%	92,414,411	2.21%	3,434,620	3.86%
	ACTIVOS FIJOS	43,675,026	1.19%	87,413,533	2.32%	43,738,507	100.15%	90,787,696	2.17%	3,374,162	3.86%
	MARCAS	1,281,731	0.03%	1,566,258	0.04%	284,527	22.20%	1,626,716	0.04%	60,458	3.86%
	-AMORTIZACIONES	28,012,349	0.76%	33,433,200	0.89%	5,420,851	19.35%	34,723,722	0.83%	1,290,522	3.86%
	UTILIDAD DESPUÉS DE INVERSIÓN	1,078,275,878	29.38%	1,129,983,537	30.00%	51,707,659	4.80%	1,507,710,666	36.05%	377,635,430	33.43%

P&L Detalle 2020-2022

Cta. SIG	CONCEPTO	PEA 2019 ML	%	Proyectado 2020S/Lan ML	%	VAR. PEA 2020 vs PEA 2019	Variación en %	Proyectado 2021S/Lan ML	%	VAR. Proyectado RC 2021 vs Proy 2020	Variación en %
	VENTAS NETAS	3,670,482,729	100.00%	3,766,678,311	100.00%	96,195,582	2.62%	4,182,500,356	100.00%	415,822,045	11.04%
	COSTO DE VENTAS	710,169,736	19.35%	716,639,344	19.03%	6,469,609	0.91%	744,301,623	17.80%	27,662,279	3.86%
	MARGEN BRUTO	2,960,312,994	80.65%	3,050,038,967	80.97%	89,725,973	3.03%	3,438,198,733	82.20%	388,159,766	12.73%
	MUESTRA MEDICA	112,082,931	3.05%	88,703,095	2.35%	-23,379,835	-20.86%	92,127,035	2.20%	3,423,939	3.86%
	MATERIAL GRAFICO Y OBSEQUIOS	56,184,233	1.53%	40,143,030	1.07%	-16,041,203	-28.55%	41,692,551	1.00%	1,549,521	3.86%
	PROMOCIÓN / PUBLICIDAD	205,817,436	5.61%	201,831,378	5.36%	-3,986,058	-1.94%	209,622,069	5.01%	7,790,691	3.86%
	INVERSIÓN PROMOCIONAL	374,084,600	10.19%	330,677,503	8.78%	-43,407,097	-11.60%	343,441,655	8.21%	12,764,152	3.86%
	GASTOS DIRECTOS	53,544,060	1.46%	69,833,411	1.85%	16,289,351	30.42%	72,528,980	1.73%	2,695,570	3.86%
2258	Comisiones a Terceros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2923	Regalías	11,409,760	0.31%	12,283,627	0.33%	873,866	7.66%	12,757,775	0.31%	474,148	3.86%
2941	Remuneración Variables Comerciales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2951	Gastos Distribución Variables	33,824,275	0.92%	36,830,023	0.98%	3,005,748	8.89%	38,251,662	0.91%	1,421,639	3.86%
2958	Comisiones a Terceros	8,310,024	0.23%	20,719,761	0.55%	12,409,737	149.33%	21,519,544	0.51%	799,783	3.86%
	MARGEN NETO ANTES DE FFVV	2,532,684,334	69.00%	2,649,528,054	70.34%	116,843,720	4.61%	3,022,228,098	72.26%	372,700,045	14.07%
	FUERZA DE VENTA	457,309,487	12.46%	517,418,533	13.74%	60,109,046	13.14%	490,155,360	11.72%	-27,263,172	-5.27%
2818	Gastos Prom. Ind. Proyectado	92,914,541	2.53%	111,602,044	2.96%	18,687,503	20.11%	103,305,540	2.47%	-8,296,504	-7.43%
2818-01	Hospedaje	11,582,979	0.32%	17,659,273	0.47%	6,076,294	52.46%	18,340,921	0.44%	681,648	3.86%
2818-02	Gastos de locomoción	9,496,576	0.26%	13,450,734	0.36%	3,954,159	41.64%	13,969,933	0.33%	519,198	3.86%
2818-03	Alimentación	9,043,251	0.25%	12,051,892	0.32%	3,008,641	33.27%	12,517,095	0.30%	465,203	3.86%
2818-06	Kilometraje (Gasolina Rutas)	1,802,628	0.05%	2,917,988	0.08%	1,115,360	61.87%	3,030,622	0.07%	112,634	3.86%
2818-05	Combustible y lubricantes	0	0.00%	18,333,310	0.49%	18,333,310	0.00%	19,040,976	0.46%	707,666	3.86%
2818-07	Leasing autos	26,255,376	0.72%	29,895,269	0.79%	3,639,893	13.86%	31,049,226	0.74%	1,153,957	3.86%
2818-10	Mantenimiento de Vehículos	24,449,136	0.67%	7,539,083	0.20%	-16,910,053	-69.16%	7,830,092	0.19%	291,009	3.86%
2818-04	Alquiler de Vehículos	1,178,652	0.03%	822,658	0.02%	-355,994	-30.20%	854,412	0.02%	31,755	3.86%
2818-16	Reunión de Ciclo	3,269,260	0.09%	2,425,360	0.06%	-843,900	-25.81%	2,518,979	0.06%	93,619	3.86%

2818-18	Otras Reuniones	1,597,293	0.04%	1,764,549	0.05%	167,256	10.47%	1,832,661	0.04%	68,112	3.86%
2818-12	Tablets	3,908,512	0.11%	4,596,814	0.12%	688,302	17.61%	4,774,251	0.11%	177,437	3.86%
2818-99	Otros	330,878	0.01%	145,113	0.00%	-185,766	-56.14%	150,714	0.00%	5,601	3.86%
2840	Remun.Fijas y Aguinaldos Comerci	126,941,338	3.46%	144,811,398	3.84%	17,870,060	14.08%	150,401,118	3.60%	5,589,720	3.86%
2840-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	126,941,338	3.46%	144,811,398	3.84%	17,870,060	14.08%	150,401,118	3.60%	5,589,720	3.86%
2840-02	Horas extras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2840-03	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2840-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2841	Remunerac. Variables Comercial	136,341,055	3.71%	144,979,794	3.85%	8,638,739	6.34%	150,576,014	3.60%	5,596,220	3.86%
2841-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2841-02	Horas extras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2841-03	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2841-04	Premios/Gratificaciones	136,341,055	3.71%	144,979,794	3.85%	8,638,739	6.34%	150,576,014	3.60%	5,596,220	3.86%
2841-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844	Otros Benef. Personal Comercial	34,388,572	0.94%	37,236,625	0.99%	2,848,054	8.28%	38,673,959	0.92%	1,437,334	3.86%
2844-01	Alquileres	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-02	Pasajes aéreas personales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-03	vehículos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-04	Asistencia educación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-05	Plan de pensión	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-06	Seguro de vida	647,745	0.02%	626,794	0.02%	-20,952	-3.23%	650,988	0.02%	24,194	3.86%
2844-07	Asistencia medica	12,337,429	0.34%	12,763,063	0.34%	425,634	3.45%	13,255,717	0.32%	492,654	3.86%
2844-08	Convenios colectivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-09	Incentivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-10	Obra social	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2844-11	Alimentación	187,390	0.01%	164,220	0.00%	-23,171	-12.36%	170,558	0.00%	6,339	3.86%
2844-99	Otros	21,216,007	0.58%	23,682,549	0.63%	2,466,542	11.63%	24,596,695	0.59%	914,146	3.86%
2847	Indemnización a Personal	7,807,751	0.21%	10,906,479	0.29%	3,098,729	39.69%	11,327,469	0.27%	420,990	3.86%
2847-01	Indemnización legal aporte	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2847-02	Indemnización legal salida	7,807,751	0.21%	10,906,479	0.29%	3,098,729	39.69%	11,327,469	0.27%	420,990	3.86%
2847-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2848	Cargas Soc. Fijas Comercial	28,291,993	0.77%	33,344,102	0.89%	5,052,110	17.86%	0	0.00%	-33,344,102	-100.00%
2848-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	28,291,993	0.77%	33,344,102	0.89%	5,052,110	17.86%	0	0.00%	-33,344,102	-100.00%
2848-02	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2848-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2849	Cargas Sociales Comercial Variables	30,624,238	0.83%	34,538,090	0.92%	3,913,852	12.78%	35,871,260	0.86%	1,333,170	3.86%
2849-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	30,624,238	0.83%	34,538,090	0.92%	3,913,852	12.78%	35,871,260	0.86%	1,333,170	3.86%
2849-02	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2849-03	Premios/Gratificaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2849-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	MARGEN NETO	2,075,374,847	56.54%	2,132,109,521	56.60%	56,734,674	2.73%	2,532,072,738	60.54%	399,963,217	18.76%
	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	86,335,907	2.35%	86,411,477	2.29%	75,570	0.09%	89,746,960	2.15%	3,335,483	3.86%
2002	Seguros	115,985	0.00%	99,470	0.00%	-16,514	-14.24%	103,310	0.00%	3,840	3.86%
2002-01	Póliza de Multirriesgo	115,985	0.00%	99,470	0.00%	-16,514	-14.24%	103,310	0.00%	3,840	3.86%
2002-02	Póliza Patrimonial	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2002-03	Póliza de Existencias	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2002-04	Póliza de Responsabilidad Civil	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2002-99	Otras Pólizas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2005	Gastos Legales y Notariales	6,707,586	0.18%	7,969,538	0.21%	1,261,952	18.81%	8,277,162	0.20%	307,624	3.86%
2005-01	Tasas notariales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2005-02	Inscripciones y renovaciones	4,422,754	0.12%	4,670,833	0.12%	248,079	5.61%	4,851,127	0.12%	180,294	3.86%
2005-03	Modificaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2005-04	Permisos	1,256,000	0.03%	1,387,000	0.04%	131,000	10.43%	1,440,538	0.03%	53,538	3.86%
2005-05	Traductor	251,220	0.01%	545,600	0.01%	294,380	117.18%	566,660	0.01%	21,060	3.86%
2005-06	Varios legales y notariales	174,720	0.00%	244,608	0.01%	69,888	40.00%	254,050	0.01%	9,442	3.86%
2005-99	Otros/servicios tipográficos/dibujos mecánicos	602,892	0.02%	1,121,497	0.03%	518,605	86.02%	1,164,787	0.03%	43,290	3.86%
2010	Contribuciones Fiscales o Gremiales, Patentes, Tasas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2010-01	Suscripciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2010-02	Otras afiliaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2010-03	Asociación a instituciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2010-04	Sindicatos y gremios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2010-05	Impuestos municipales y patentes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2010-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2015	Suministros varios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2015-01	Insumos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2015-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2017	Gastos de Viaje y Estadía	194,150	0.01%	284,500	0.01%	90,350	46.54%	295,482	0.01%	10,982	3.86%
2017-01	Hospedaje	24,900	0.00%	94,400	0.00%	69,500	279.12%	98,044	0.00%	3,644	3.86%
2017-02	Gastos de locomoción	152,050	0.00%	178,700	0.00%	26,650	17.53%	185,598	0.00%	6,898	3.86%
2017-03	Alimentación	17,200	0.00%	11,400	0.00%	-5,800	-33.72%	11,840	0.00%	440	3.86%
2017-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2022	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2022-01	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2022-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2025	Honorarios Profesionales	1,707,692	0.05%	1,707,692	0.05%	0	0.00%	1,773,609	0.04%	65,917	3.86%
2025-01	Legal	1,500,000	0.04%	1,500,000	0.04%	0	0.00%	1,557,900	0.04%	57,900	3.86%
2025-02	Asesoría y Consultoría	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2025-03	Traductor	207,692	0.01%	207,692	0.01%	0	0.00%	215,709	0.01%	8,017	3.86%
2025-04	Auditoría	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2025-05	Asesoría en Investigación y estudios clínicos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2025-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2028	Desarrollo analítico en terceros	11,009,997	0.30%	12,389,504	0.33%	1,379,507	12.53%	12,867,739	0.31%	478,235	3.86%
2028-01	Estabilidades/validaciones/reformulaciones	5,064,091	0.14%	1,300,636	0.03%	-3,763,455	-74.32%	1,350,840	0.03%	50,205	3.86%
2028-99	Otros	5,945,907	0.16%	11,088,868	0.29%	5,142,961	86.50%	11,516,898	0.28%	428,030	3.86%
2029	Análisis en terceros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2029-01	Tests y Análisis	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2029-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2039	Servicios tercerizados	4,539,516	0.12%	132,351	0.00%	-4,407,165	-97.08%	137,460	0.00%	5,109	3.86%
2039-01	Limpieza	23,794	0.00%	25,258	0.00%	1,463	6.15%	26,233	0.00%	975	3.86%
2039-02	Alquiler de equipos	23,920	0.00%	23,920	0.00%	0	0.00%	24,843	0.00%	923	3.86%
2039-03	Servicios de mantenimiento	761,181	0.02%	68,259	0.00%	-692,921	-91.03%	70,894	0.00%	2,635	3.86%
2039-04	Servicios contratados por HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2039-05	Servicios de vigilancia	26,418	0.00%	14,914	0.00%	-11,505	-43.55%	15,489	0.00%	576	3.86%
2039-06	Servicio de operador logístico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2039-99	Otros	3,704,202	0.10%	0	0.00%	-3,704,202	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2040	Remuneraciones Fijas	15,278,772	0.42%	16,076,110	0.43%	797,338	5.22%	16,696,647	0.40%	620,538	3.86%
2040-01	Salarios/Aguinaldos	14,902,385	0.41%	15,683,040	0.42%	780,655	5.24%	16,288,406	0.39%	605,365	3.86%
2040-02	Horas extras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2040-03	Temporarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2040-04	Bonos/Participación em Resultados	376,387	0.01%	393,069	0.01%	16,683	4.43%	408,242	0.01%	15,172	3.86%
2040-05	Asesorías y Honorarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2040-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2043	Servicio de RR.HH.	114,355	0.00%	156,377	0.00%	42,022	36.75%	162,413	0.00%	6,036	3.86%
2043-01	Búsqueda y selección	37,344	0.00%	56,830	0.00%	19,486	52.18%	59,024	0.00%	2,194	3.86%
2043-02	Tests comportamentales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2043-03	Acciones Internas	6,114	0.00%	0	0.00%	-6,114	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2043-04	Evaluaciones/Assessment/Coach	0	0.00%	10,958	0.00%	10,958	0.00%	11,381	0.00%	423	3.86%
2043-05	Comunicaciones	47,788	0.00%	63,620	0.00%	15,833	33.13%	66,076	0.00%	2,456	3.86%
2043-06	Outplacement	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2043-99	Otros	23,109	0.00%	24,968	0.00%	1,860	8.05%	25,932	0.00%	964	3.86%
2044	Otros Benef. Personal	3,947,811	0.11%	3,950,156	0.10%	2,345	0.06%	4,102,632	0.10%	152,476	3.86%
2044-01	Alquileres	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2044-02	Pasajes aéreas personales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2044-03	vehículos	232,326	0.01%	239,684	0.01%	7,357	3.17%	248,935	0.01%	9,252	3.86%
2044-04	Asistencia educación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2044-05	Plan de pensión	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2044-06	Seguro de vida	66,329	0.00%	54,131	0.00%	-12,198	-18.39%	56,220	0.00%	2,089	3.86%
2044-07	Asistencia medica	729,301	0.02%	716,536	0.02%	-12,765	-1.75%	744,194	0.02%	27,658	3.86%
2044-08	Convenios colectivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2044-09	Incentivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2044-10	Obra social	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2044-11	Alimentación	634,244	0.02%	555,820	0.01%	-78,423	-12.36%	577,275	0.01%	21,455	3.86%
2044-99	Otros/fondo de ahorro/vales de despensa	2,285,611	0.06%	2,383,985	0.06%	98,374	4.30%	2,476,007	0.06%	92,022	3.86%
2045	Uniformes y equipos de seguridad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2045-01	Uniformes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2045-02	Equipos de Seguridad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2045-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2046	Capacitación	178,514	0.00%	172,203	0.00%	-6,312	-3.54%	178,850	0.00%	6,647	3.86%
2046-01	Cursos Corporativos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2046-02	Cursos Locales	52,487	0.00%	41,903	0.00%	-10,585	-20.17%	43,520	0.00%	1,617	3.86%
2046-03	Gastos asociados a cursos Corp.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2046-04	Gastos asociados a cursos Locales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2046-05	Programas de Desarrollos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2046-99	Otros	126,027	0.00%	130,300	0.00%	4,273	3.39%	135,330	0.00%	5,030	3.86%
2047	Indemnización al Personal	677,292	0.02%	710,065	0.02%	32,773	4.84%	737,473	0.02%	27,408	3.86%
2047-01	Indemnización legal aporte	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2047-02	Indemnización legal salida	677,292	0.02%	710,065	0.02%	32,773	4.84%	737,473	0.02%	27,408	3.86%
2047-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2048	Cargas Sociales Fijas	3,458,169	0.09%	3,783,650	0.10%	325,481	9.41%	3,929,699	0.09%	146,049	3.86%
2048-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	3,458,169	0.09%	3,783,650	0.10%	325,481	9.41%	3,929,699	0.09%	146,049	3.86%
2048-02	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2048-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2051	Materiales indirectos	10,122,286	0.28%	10,826,807	0.29%	704,521	6.96%	11,244,722	0.27%	417,915	3.86%
2051-01	Material e regente	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2051-02	Estándares/Insumos físicos Quimicos	10,122,286	0.28%	10,826,807	0.29%	704,521	6.96%	11,244,722	0.27%	417,915	3.86%

2051-03	Consumo DNP	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2051-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2052	Productos Vencidos / rechazado	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2052-01	Costo do producto vencido/rechazado	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2052-02	Servicio de incineración	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2052-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2054	Alquileres y Serv. Básicos	180,319	0.00%	4,718,270	0.13%	4,537,951	2,516.62%	4,900,395	0.12%	182,125	3.86%
2054-01	Alquiler de inmuebles	0	0.00%	424,060	0.01%	424,060	0.00%	440,429	0.01%	16,369	3.86%
2054-02	Energía Eléctrica	9,045	0.00%	12,993	0.00%	3,948	43.64%	13,494	0.00%	502	3.86%
2054-03	Agua	0	0.00%	503	0.00%	503	0.00%	522	0.00%	19	3.86%
2054-04	Expensas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2054-05	Alquiler Bodegas	0	0.00%	4,280,714	0.11%	4,280,714	0.00%	4,445,950	0.11%	165,236	3.86%
2054-99	Otros	171,274	0.00%	0	0.00%	-171,274	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2055	Mantenimiento y Reparaciones	297,204	0.01%	436,713	0.01%	139,509	46.94%	453,570	0.01%	16,857	3.86%
2055-01	Mantenimiento Software HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2055-02	Mantenimiento Software Local	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2055-03	Mantenimiento Hardware	275,435	0.01%	256,331	0.01%	-19,104	-6.94%	266,226	0.01%	9,894	3.86%
2055-04	Mantenimiento Edificios	21,769	0.00%	76,471	0.00%	54,702	251.28%	79,423	0.00%	2,952	3.86%
2055-05	Consultoría y soportes técnicos	0	0.00%	103,911	0.00%	103,911	0.00%	107,922	0.00%	4,011	3.86%
2055-06	Mantenimiento equipos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2055-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2056	Útiles y Material de Oficina	109,264	0.00%	102,770	0.00%	-6,495	-5.94%	106,736	0.00%	3,967	3.86%
2056-01	Material de escritorio	19,221	0.00%	9,430	0.00%	-9,792	-50.94%	9,794	0.00%	364	3.86%
2056-02	Insumos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2056-99	Otros	90,043	0.00%	93,340	0.00%	3,297	3.66%	96,943	0.00%	3,603	3.86%
2057	Insumos para estudios clínicos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2057-01	Material y regente	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2057-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2058	API (Active pharmaceutical ingredient) y excipientes	696,432	0.02%	559,899	0.01%	-136,533	-19.60%	581,511	0.01%	21,612	3.86%

2058-01	Insumos	696,432	0.02%	559,899	0.01%	-136,533	-19.60%	581,511	0.01%	21,612	3.86%
2058-02	Tests y Analisis	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2058-03	Compra de muestras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2058-04	Muestras de Materia prima	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2058-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2059	Materiales y elementos de limpieza	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2059-01	Materiales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2059-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2060	Amortizaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2060-01	Activos fijos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2060-02	Intangibles	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2060-03	Marcas HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2060-99	Otras HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2062	Gastos de representación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2062-01	Cenas y almuerzos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2062-02	Obsequios y atenciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2062-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2063	Comunicación	0	0.00%	495,627	0.01%	495,627	0.00%	514,759	0.01%	19,131	3.86%
2063-01	Telefonía Fija	0	0.00%	416,948	0.01%	416,948	0.00%	433,043	0.01%	16,094	3.86%
2063-02	Telefonía Celulares/Datos	0	0.00%	68,989	0.00%	68,989	0.00%	71,652	0.00%	2,663	3.86%
2063-03	Ancho de banda	0	0.00%	9,690	0.00%	9,690	0.00%	10,064	0.00%	374	3.86%
2063-04	SAAS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2063-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2068	Estudios Clínicos (servicios)	3,351,212	0.09%	0	0.00%	-3,351,212	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2068-01	Tests y Analisis	3,351,212	0.09%	0	0.00%	-3,351,212	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2068-02	Estudios clínicos HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2068-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2071	Otros Estudios	23,476,804	0.64%	21,559,351	0.57%	-1,917,453	-8.17%	22,391,542	0.54%	832,191	3.86%
2071-01	Tests y Analisis	23,476,804	0.64%	21,559,351	0.57%	-1,917,453	-8.17%	22,391,542	0.54%	832,191	3.86%

2071-02	Estudios clínicos HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2071-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2098	Gastos con Fletes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2098-01	Fletes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2098-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2099	Gastos Generales	172,546	0.00%	280,424	0.01%	107,878	62.52%	291,249	0.01%	10,824	3.86%
2099-01	Chequeo Medico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2099-02	Movilidad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2099-03	Suscripciones (libros, diarios y revistas)	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2099-04	Gastos de cafetería/serv café	32,917	0.00%	45,124	0.00%	12,207	37.08%	46,866	0.00%	1,742	3.86%
2099-99	Otros/fiesta de fin de año	139,629	0.00%	235,300	0.01%	95,672	68.52%	244,383	0.01%	9,083	3.86%
	PRODUCCIÓN	100,135,393	2.73%	113,492,002	3.01%	13,356,609	13.34%	117,777,554	2.82%	4,377,252	3.78%
2102	Seguros Locales	2,128,489	0.06%	2,238,081	0.06%	109,592	5.15%	2,324,471	0.06%	86,390	3.86%
2102-01	Póliza de Multirriesgo	2,128,489	0.06%	2,238,081	0.06%	109,592	5.15%	2,324,471	0.06%	86,390	3.86%
2102-02	Póliza Patrimonial	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2102-03	póliza de Existencias	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2102-04	paliza de Responsabilidad Civil	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2102-99	Otras Pólizas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2110	Contribuciones Fiscales o Gremiales , Patentes, Tasas	0	0.00%	185,827	0.00%	185,827	0.00%	193,000	0.00%	7,173	3.86%
2110-01	Suscripciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2110-02	Otras afiliaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2110-03	Asociación a instituciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2110-04	Sindicatos y gremios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2110-05	Impuestos municipales y patentes	0	0.00%	185,827	0.00%	185,827	0.00%	193,000	0.00%	7,173	3.86%
2110-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2115	Suministros Varios	4,439,014	0.12%	5,060,135	0.13%	621,120	13.99%	5,255,456	0.13%	195,321	3.86%
2115-01	Suministros Varios	4,439,014	0.12%	5,060,135	0.13%	621,120	13.99%	5,255,456	0.13%	195,321	3.86%
2115-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2117	Gastos de Viaje y Estadía	413,300	0.01%	266,500	0.01%	-146,800	-35.52%	276,787	0.01%	10,287	3.86%

2117-01	Hospedaje	86,500	0.00%	32,550	0.00%	-53,950	-62.37%	33,806	0.00%	1,256	3.86%
2117-02	Gastos de locomoción	244,400	0.01%	172,600	0.00%	-71,800	-29.38%	179,262	0.00%	6,662	3.86%
2117-03	Alimentación	82,400	0.00%	61,350	0.00%	-21,050	-25.55%	63,718	0.00%	2,368	3.86%
2117-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2118	Gastos de Viaje Corporativo	0	0.00%	166,200	0.00%	166,200	0.00%	172,615	0.00%	6,415	3.86%
2118-01	Hospedaje	0	0.00%	40,000	0.00%	40,000	0.00%	41,544	0.00%	1,544	3.86%
2118-02	Gastos de locomoción	0	0.00%	110,000	0.00%	110,000	0.00%	114,246	0.00%	4,246	3.86%
2118-03	Alimentación	0	0.00%	16,200	0.00%	16,200	0.00%	16,825	0.00%	625	3.86%
2118-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2122	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2122-01	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2122-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2125	Honorarios Profesionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2125-01	Legal	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2125-02	Asesoría y Consultoría	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2125-03	Traductor	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2125-04	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2139	Servicios tercerizados	37,531,711	1.02%	37,826,302	1.00%	294,591	0.78%	39,286,397	0.94%	1,460,095	3.86%
2139-01	Limpieza	926,544	0.03%	1,164,153	0.03%	237,609	25.64%	1,209,089	0.03%	44,936	3.86%
2139-02	Alquiler de equipos	42,235	0.00%	42,235	0.00%	0	0.00%	43,866	0.00%	1,630	3.86%
2139-03	Servicios de mantenimiento	1,190,238	0.03%	183,471	0.00%	-1,006,766	-84.59%	190,553	0.00%	7,082	3.86%
2139-04	Servicios contratados por HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2139-05	Servicios de vigilancia	1,329,943	0.04%	1,544,117	0.04%	214,175	16.10%	1,603,720	0.04%	59,603	3.86%
2139-06	Servicio de operador logístico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2139-07	Alquiler de depósito de terceros	34,969,047	0.95%	37,222,491	0.99%	2,253,444	6.44%	38,659,280	0.92%	1,436,788	3.86%
2139-08	Servicio de jardinería	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2139-99	Otros	-926,295	-0.03%	-2,330,166	-0.06%	-1,403,871	151.56%	-2,420,111	-0.06%	-89,944	3.86%
2140	Remuneraciones Fijas	32,975,965	0.90%	34,465,740	0.92%	1,489,775	4.52%	35,796,118	0.86%	1,330,378	3.86%
2140-01	Salarios/Aguinaldos	31,270,432	0.85%	32,958,880	0.88%	1,688,449	5.40%	34,231,093	0.82%	1,272,213	3.86%

2140-02	Horas extras	600,000	0.02%	228,938	0.01%	-371,062	-61.84%	237,775	0.01%	8,837	3.86%
2140-03	Temporarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2140-04	Bonos/Participación em Resultados	1,105,534	0.03%	1,277,922	0.03%	172,388	15.59%	1,327,250	0.03%	49,328	3.86%
2140-05	Asesorías y Honorarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2140-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2141	Remun. Variables	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2141-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2141-02	Horas extras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2141-03	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2141-04	Premios/Gratificaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2141-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2143	Servicios de RR.HH.	365,821	0.01%	423,267	0.01%	57,446	15.70%	439,605	0.01%	16,338	3.86%
2143-01	Búsqueda y selección	171,302	0.00%	149,825	0.00%	-21,478	-12.54%	155,608	0.00%	5,783	3.86%
2143-02	Tests comportamentales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2143-03	Acciones Internas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2143-04	Evaluaciones/Assessment/Coach	0	0.00%	28,890	0.00%	28,890	0.00%	30,005	0.00%	1,115	3.86%
2143-05	Comunicaciones	127,072	0.00%	167,726	0.00%	40,655	31.99%	174,201	0.00%	6,474	3.86%
2143-06	Outplacement	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2143-99	Otros	67,448	0.00%	76,826	0.00%	9,378	13.90%	79,791	0.00%	2,965	3.86%
2144	Otros Benef. Personal	9,688,110	0.26%	9,858,097	0.26%	169,987	1.75%	10,238,619	0.24%	380,523	3.86%
2144-01	Alquileres	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2144-02	Pasajes aéreas personales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2144-03	vehículos	436,830	0.01%	492,545	0.01%	55,715	12.75%	511,557	0.01%	19,012	3.86%
2144-04	Asistencia educación	12,000	0.00%	12,000	0.00%	0	0.00%	12,463	0.00%	463	3.86%
2144-05	Plan de pensión	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2144-06	Seguro de vida	171,593	0.00%	129,905	0.00%	-41,688	-24.29%	134,920	0.00%	5,014	3.86%
2144-07	Asistencia medica	2,623,804	0.07%	2,666,171	0.07%	42,366	1.61%	2,769,085	0.07%	102,914	3.86%
2144-08	Convenios colectivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2144-09	Incentivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2144-10	Obra social	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2144-11	Alimentación	1,715,341	0.05%	1,503,241	0.04%	-212,100	-12.36%	1,561,266	0.04%	58,025	3.86%
2144-12	Cargas Sociales exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2144-99	Otros/fondo de ahorro/vales de despensa	4,728,542	0.13%	5,054,235	0.13%	325,694	6.89%	5,249,329	0.13%	195,093	3.86%
2145	Uniformes y Equipos de Seguridad	1,931,823	0.05%	1,895,360	0.05%	-36,463	-1.89%	1,968,521	0.05%	73,161	3.86%
2145-01	Uniformes	1,931,823	0.05%	1,895,360	0.05%	-36,463	-1.89%	1,968,521	0.05%	73,161	3.86%
2145-02	Equipos de Seguridad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2145-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2146	Capacitación	1,056,152	0.03%	1,072,403	0.03%	16,250	1.54%	1,113,797	0.03%	41,395	3.86%
2146-01	Cursos Corporativos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2146-02	Cursos Locales	131,218	0.00%	110,471	0.00%	-20,747	-15.81%	114,735	0.00%	4,264	3.86%
2146-03	Gastos asociados a cursos Corp.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2146-04	Gastos asociados a cursos Locales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2146-05	Programas de Desarrollos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2146-99	Otros	924,934	0.03%	961,932	0.03%	36,998	4.00%	999,063	0.02%	37,131	3.86%
2147	Indemnización al Personal	1,611,766	0.04%	1,649,218	0.04%	37,452	2.32%	1,712,878	0.04%	63,660	3.86%
2147-01	indemnización legal aporte	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2147-02	indemnización legal salida	1,611,766	0.04%	1,649,218	0.04%	37,452	2.32%	1,712,878	0.04%	63,660	3.86%
2147-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2148	Cargas Sociales Fijas	7,480,785	0.20%	8,128,006	0.22%	647,221	8.65%	8,441,747	0.20%	313,741	3.86%
2148-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	7,480,785	0.20%	8,128,006	0.22%	647,221	8.65%	8,441,747	0.20%	313,741	3.86%
2148-02	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2148-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2151	Materiales indirectos	1,133,816	0.03%	1,807,853	0.05%	674,037	59.45%	1,877,636	0.04%	69,783	3.86%
2151-01	Control de calidad	1,026,623	0.03%	1,021,382	0.03%	-5,240	-0.51%	1,060,808	0.03%	39,425	3.86%
2151-02	Solidos	107,193	0.00%	786,470	0.02%	679,277	633.70%	816,828	0.02%	30,358	3.86%
2151-03	Gases	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2151-04	Inyectables	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2151-05	Acondicionamientos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2151-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2152	Combustibles de Producción	467,404	0.01%	299,098	0.01%	-168,306	-36.01%	310,643	0.01%	11,545	3.86%
2152-01	Caldera	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2152-02	Grupo electrógeno	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2152-99	Otros	467,404	0.01%	299,098	0.01%	-168,306	-36.01%	310,643	0.01%	11,545	3.86%
2153	Fuerza Motriz	4,713,459	0.13%	4,979,999	0.13%	266,540	5.65%	5,172,227	0.12%	192,228	3.86%
2153-01	Electricidad	4,713,459	0.13%	4,979,999	0.13%	266,540	5.65%	5,172,227	0.12%	192,228	3.86%
2153-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154	Alquileres y Serv. Básicos	752,380	0.02%	306,695	0.01%	-445,685	-59.24%	318,533	0.01%	11,838	3.86%
2154-01	Alquiler de inmuebles	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154-02	Energía Eléctrica	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154-03	Agua	0	0.00%	306,695	0.01%	306,695	0.00%	318,533	0.01%	11,838	3.86%
2154-04	Expensas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154-06	Gas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154-07	Alquiler monta cargas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154-08	Alquiler de containers	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2154-99	Otros	752,380	0.02%	0	0.00%	-752,380	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155	Mantenimiento y Reparaciones	18,295,116	0.50%	18,473,397	0.49%	178,281	0.97%	19,186,470	0.46%	713,073	3.86%
2155-01	Mantenimiento Software HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-02	Mantenimiento Software Local	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-03	Mantenimiento Hardware	732,346	0.02%	688,980	0.02%	-43,366	-5.92%	715,575	0.02%	26,595	3.86%
2155-04	Mantenimiento Edificios	2,321,608	0.06%	2,161,537	0.06%	-160,071	-6.89%	2,244,973	0.05%	83,435	3.86%
2155-05	Consultoría y soportes técnicos	0	0.00%	279,298	0.01%	279,298	0.00%	290,079	0.01%	10,781	3.86%
2155-06	Mantenimiento equipos	9,178,602	0.25%	9,503,925	0.25%	325,322	3.54%	9,870,776	0.24%	366,851	3.86%
2155-07	Equipos de TI	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-08	Sistemas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-09	Edificio	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-10	Mantenimiento de aire acondicionado y equipos de refrigeración	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2155-11	Certificación HVAC	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-12	Calificación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-13	Piezas de repuesto de maquinarios y equipos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2155-14	Seguridad y ambiente	3,926,976	0.11%	3,679,127	0.10%	-247,849	-6.31%	3,821,142	0.09%	142,014	3.86%
2155-15	Validaciones	2,135,583	0.06%	2,160,529	0.06%	24,946	1.17%	2,243,926	0.05%	83,396	3.86%
2155-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2156	Útiles y Material de Oficina	337,217	0.01%	331,054	0.01%	-6,164	-1.83%	343,832	0.01%	12,779	3.86%
2156-01	Material de escritorio	301,217	0.01%	0	0.00%	-301,217	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2156-02	Insumos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2156-99	Otros	36,000	0.00%	331,054	0.01%	295,054	819.59%	343,832	0.01%	12,779	3.86%
2157	Insumos para Control de Calidad	13,921,433	0.38%	18,609,499	0.49%	4,688,066	33.68%	19,327,825	0.46%	718,327	3.86%
2157-01	Análisis en terceros	0	0.00%	2,783,842	0.07%	2,783,842	0.00%	2,891,298	0.07%	107,456	3.86%
2157-02	Padrones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2157-03	Columnas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2157-04	Insumos Físicoquímicos y Estándares	7,357,242	0.20%	7,844,417	0.21%	487,175	6.62%	8,147,212	0.19%	302,795	3.86%
2157-05	Insumos Microbiología	1,238,217	0.03%	1,880,870	0.05%	642,652	51.90%	1,953,471	0.05%	72,602	3.86%
2157-06	Contratos	5,325,973	0.15%	6,100,370	0.16%	774,396	14.54%	6,335,844	0.15%	235,474	3.86%
2157-07	Reagentes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2157-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2158	Servicios Generales de Producción	1,564,837	0.04%	0	0.00%	-1,564,837	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2158-01	Validación áreas productivas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2158-02	Calificaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2158-03	Análisis de efluentes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2158-99	Otros	1,564,837	0.04%	0	0.00%	-1,564,837	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2159	Materiales y elementos de limpieza	247,646	0.01%	300,871	0.01%	53,225	21.49%	312,484	0.01%	11,614	3.86%
2159-01	Insumos para limpieza de equipos/maquinarias	247,646	0.01%	300,871	0.01%	53,225	21.49%	312,484	0.01%	11,614	3.86%
2159-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2160	Amortización de producción no absorbida	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2160-01	Activos fijos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2160-02	Intangibles	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2160-03	Marcas HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2160-99	Otras HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2161	Amortización de producción absorbida	1,802,150	0.05%	569,895	0.02%	-1,232,255	-68.38%	591,893	0.01%	21,998	3.86%
2161-01	Activos fijos	1,802,150	0.05%	569,895	0.02%	-1,232,255	-68.38%	591,893	0.01%	21,998	3.86%
2161-02	Intangibles	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2161-03	Marcas HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2161-99	Otras HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2162	Gastos de representación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2162-01	Cenas y almuerzos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2162-02	Obsequios y atenciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2162-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2163	Gastos de Comunicación	0	0.00%	936,795	0.02%	936,795	0.00%	1,050,332	0.03%	39,036	12.12%
2163-01	Telefonía Fija	0	0.00%	833,800	0.02%	833,800	0.00%	865,984	0.02%	32,185	3.86%
2163-02	Telefonía Celulares/Datos	0	0.00%	74,501	0.00%	74,501	0.00%	77,376	0.00%	2,876	3.86%
2163-03	Ancho de banda	0	0.00%	28,495	0.00%	28,495	0.00%	29,594	0.00%	1,100	3.86%
2163-04	SAAS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2163-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2170	Subsobreabosrción	-43,345,622	-1.18%	-37,387,000	-0.99%	5,958,623	-13.75%	-38,830,138	-0.93%	-1,443,138	3.86%
2170-01	Subsobreabosrción	-43,345,622	-1.18%	-37,387,000	-0.99%	5,958,623	-13.75%	-38,830,138	-0.93%	-1,443,138	3.86%
2198	Gastos con Fletes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2198-01	Fletes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2198-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2199	Gastos Generales	622,620	0.02%	1,028,711	0.03%	406,091	65.22%	1,068,419	0.03%	39,708	3.86%
2199-01	Chequeo Medico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2199-02	Movilidad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2199-03	Suscripciones (libros, diarios y revistas)	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2199-04	Gastos de cafetería	220,382	0.01%	197,460	0.01%	-22,922	-10.40%	205,082	0.00%	7,622	3.86%
2199-99	Otros	402,238	0.01%	831,251	0.02%	429,013	106.66%	863,337	0.02%	32,086	3.86%
	ADMINISTRACIÓN	90,400,216	2.46%	115,875,187	3.08%	25,474,971	28.18%	120,347,969	2.88%	4,472,782	3.86%

2302	Seguros Locales	66,485	0.00%	4,655,102	0.12%	4,588,617	6,901.72%	4,834,789	0.12%	179,687	3.86%
2302-01	póliza de Multirriesgo	66,485	0.00%	74,603	0.00%	8,118	12.21%	77,482	0.00%	2,880	3.86%
2302-02	póliza Patrimonial	0	0.00%	234,459	0.01%	234,459	0.00%	243,509	0.01%	9,050	3.86%
2302-03	póliza de Existencias	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2302-04	póliza de Responsabilidad Civil	0	0.00%	941,670	0.03%	941,670	0.00%	978,018	0.02%	36,348	3.86%
2302-05	póliza de transporte	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2302-99	Otras Pólizas	0	0.00%	3,404,371	0.09%	3,404,371	0.00%	3,535,780	0.08%	131,409	3.86%
2305	Gastos legales y notariales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2305-01	Tasas notariales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2305-06	Varios legales y notariales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2305-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2310	Contribuciones Fiscales o Gremiales , Patentes, Tasas	2,965,658	0.08%	2,476,068	0.07%	-489,591	-16.51%	2,571,644	0.06%	95,576	3.86%
2310-01	Suscripciones	0	0.00%	5,800	0.00%	5,800	0.00%	6,024	0.00%	224	3.86%
2310-02	Otras afiliaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2310-03	Asociación a instituciones	2,847,714	0.08%	1,938,237	0.05%	-909,477	-31.94%	2,013,053	0.05%	74,816	3.86%
2310-04	Sindicatos y gremios	96,979	0.00%	98,700	0.00%	1,721	1.77%	102,510	0.00%	3,810	3.86%
2310-05	Impuestos municipales y patentes	0	0.00%	433,331	0.01%	433,331	0.00%	450,057	0.01%	16,727	3.86%
2310-99	Otros	20,965	0.00%	0	0.00%	-20,965	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2317	Gastos de Viaje y Estadía	450,309	0.01%	1,990,544	0.05%	1,540,235	342.04%	2,067,379	0.05%	76,835	3.86%
2317-01	Hospedaje	20,000	0.00%	96,163	0.00%	76,163	380.81%	99,874	0.00%	3,712	3.86%
2317-02	Gastos de locomoción	287,271	0.01%	1,680,795	0.04%	1,393,524	485.09%	1,745,674	0.04%	64,879	3.86%
2317-03	Alimentación	143,038	0.00%	213,586	0.01%	70,548	49.32%	221,831	0.01%	8,244	3.86%
2317-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2318	Gastos en eventos corporativos	323,276	0.01%	236,031	0.01%	-87,245	-26.99%	245,142	0.01%	9,111	3.86%
2318-01	Hospedaje	65,041	0.00%	60,031	0.00%	-5,010	-7.70%	62,348	0.00%	2,317	3.86%
2318-02	Gastos de locomoción	229,735	0.01%	160,000	0.00%	-69,735	-30.35%	166,176	0.00%	6,176	3.86%
2318-03	Alimentación	28,500	0.00%	16,000	0.00%	-12,500	-43.86%	16,618	0.00%	618	3.86%
2318-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2322	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2322-01	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2322-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2325	Honorarios Profesionales	5,554,485	0.15%	7,205,549	0.19%	1,651,064	29.72%	7,483,683	0.18%	278,134	3.86%
2325-01	Legal	2,796,567	0.08%	2,103,854	0.06%	-692,713	-24.77%	2,185,063	0.05%	81,209	3.86%
2325-02	Asesoría y Consultoría	991,048	0.03%	2,539,981	0.07%	1,548,933	156.29%	2,638,024	0.06%	98,043	3.86%
2325-03	Traductor	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2325-04	Auditoria	1,648,116	0.04%	2,011,714	0.05%	363,598	22.06%	2,089,366	0.05%	77,652	3.86%
2325-99	Otros	118,755	0.00%	550,000	0.01%	431,245	363.14%	571,230	0.01%	21,230	3.86%
2339	Servicios tercerizados	1,820,022	0.05%	1,016,253	0.03%	-803,769	-44.16%	1,055,480	0.03%	39,227	3.86%
2339-01	Limpieza	395,514	0.01%	403,715	0.01%	8,200	2.07%	419,298	0.01%	15,583	3.86%
2339-02	Alquiler de equipos	96,477	0.00%	102,963	0.00%	6,486	6.72%	106,937	0.00%	3,974	3.86%
2339-03	Servicios de mantenimiento	624,371	0.02%	251,770	0.01%	-372,601	-59.68%	261,488	0.01%	9,718	3.86%
2339-04	Servicios contratados por HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2339-05	Servicios de vigilancia	703,660	0.02%	257,806	0.01%	-445,855	-63.36%	267,757	0.01%	9,951	3.86%
2339-06	Servicio de operador logístico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2339-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2340	Remun. Fijas y Aguinaldos	44,561,245	1.21%	50,641,553	1.34%	6,080,307	13.64%	52,596,317	1.26%	1,954,764	3.86%
2340-01	Salarios/Aguinaldos	38,006,081	1.04%	44,491,040	1.18%	6,484,959	17.06%	46,208,395	1.10%	1,717,354	3.86%
2340-02	Horas extras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2340-03	Temporarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2340-04	Bonos/Participación em Resultados	6,555,164	0.18%	6,150,513	0.16%	-404,652	-6.17%	6,387,922	0.15%	237,410	3.86%
2340-05	Asesorías y Honorarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2340-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2343	Servicio de RR.HH.	2,083,303	0.06%	4,176,532	0.11%	2,093,229	100.48%	4,337,746	0.10%	161,214	3.86%
2343-01	Búsqueda y selección	50,076	0.00%	2,090,411	0.06%	2,040,336	4,074.52%	2,171,101	0.05%	80,690	3.86%
2343-02	Tests comportamentales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2343-03	Acciones Internas	101,904	0.00%	0	0.00%	-101,904	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2343-04	Evaluaciones/Assessment/Coach	0	0.00%	17,434	0.00%	17,434	0.00%	18,107	0.00%	673	3.86%

2343-05	Comunicaciones	64,079	0.00%	101,214	0.00%	37,135	57.95%	105,121	0.00%	3,907	3.86%
2343-06	Outplacement	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2343-07	Encuestas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2343-99	Otros	1,867,244	0.05%	1,967,473	0.05%	100,229	5.37%	2,043,417	0.05%	75,944	3.86%
2344	Otros Benef. Personal	10,466,196	0.29%	13,882,061	0.37%	3,415,865	32.64%	14,417,908	0.34%	535,848	3.86%
2344-01	Alquileres	1,661,538	0.05%	3,327,231	0.09%	1,665,692	100.25%	3,455,662	0.08%	128,431	3.86%
2344-02	Pasajes aéreas personales	0	0.00%	485,000	0.01%	485,000	0.00%	503,721	0.01%	18,721	3.86%
2344-03	vehículos	1,428,874	0.04%	1,926,848	0.05%	497,974	34.85%	2,001,225	0.05%	74,376	3.86%
2344-04	Asistencia educación	146,169	0.00%	0	0.00%	-146,169	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2344-05	Plan de pensión	0	0.00%	746,701	0.02%	746,701	0.00%	775,524	0.02%	28,823	3.86%
2344-06	Seguro de vida	162,920	0.00%	249,577	0.01%	86,657	53.19%	259,211	0.01%	9,634	3.86%
2344-07	Asistencia medica	2,473,866	0.07%	2,566,028	0.07%	92,162	3.73%	2,665,076	0.06%	99,049	3.86%
2344-08	Convenios colectivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2344-09	Incentivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2344-10	Obra social	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2344-11	Alimentación	816,639	0.02%	776,885	0.02%	-39,754	-4.87%	806,873	0.02%	29,988	3.86%
2344-99	Otros	3,776,189	0.10%	3,803,791	0.10%	27,601	0.73%	3,950,617	0.09%	146,826	3.86%
2346	Capacitación	949,944	0.03%	711,100	0.02%	-238,844	-25.14%	738,549	0.02%	27,448	3.86%
2346-01	Cursos Corporativos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2346-02	Cursos Locales	487,081	0.01%	66,663	0.00%	-420,418	-86.31%	69,237	0.00%	2,573	3.86%
2346-03	Gastos asociados a cursos Corp.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2346-04	Gastos asociados a cursos Locales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2346-05	Programas de Desarrollos	0	0.00%	105,000	0.00%	105,000	0.00%	109,053	0.00%	4,053	3.86%
2346-99	Otros	462,863	0.01%	539,437	0.01%	76,574	16.54%	560,259	0.01%	20,822	3.86%
2347	Indemnización al Personal	1,738,200	0.05%	1,997,218	0.05%	259,018	14.90%	2,074,311	0.05%	77,093	3.86%
2347-01	indemnización legal aporte	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2347-02	Indemnización legal salida	1,738,200	0.05%	1,997,218	0.05%	259,018	14.90%	2,074,311	0.05%	77,093	3.86%
2347-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2348	Cargas Sociales Fijas	6,561,445	0.18%	7,878,283	0.21%	1,316,838	20.07%	8,182,385	0.20%	304,102	3.86%

2348-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	6,561,445	0.18%	7,878,283	0.21%	1,316,838	20.07%	8,182,385	0.20%	304,102	3.86%
2348-02	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2348-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2354	Alquileres y Serv. Básicos	4,269,114	0.12%	5,143,617	0.14%	874,504	20.48%	5,342,161	0.13%	198,544	3.86%
2354-01	Alquiler de inmuebles	2,194,703	0.06%	4,415,687	0.12%	2,220,984	101.20%	4,586,132	0.11%	170,446	3.86%
2354-02	Energía Eléctrica	150,352	0.00%	207,673	0.01%	57,322	38.12%	215,689	0.01%	8,016	3.86%
2354-03	Agua	10,513	0.00%	80,818	0.00%	70,306	668.77%	83,938	0.00%	3,120	3.86%
2354-04	Expensas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2354-05	Alquiler Bodegas	588,898	0.02%	439,439	0.01%	-149,459	-25.38%	456,402	0.01%	16,962	3.86%
2354-99	Otros	1,324,649	0.04%	0	0.00%	-1,324,649	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2355	Mantenimiento y Reparaciones	8,119,553	0.22%	8,438,246	0.22%	318,694	3.93%	8,763,963	0.21%	325,716	3.86%
2355-01	Mantenimiento Software HQ	0	0.00%	1,757,473	0.05%	1,757,473	0.00%	1,825,311	0.04%	67,838	3.86%
2355-02	Mantenimiento Software Local	0	0.00%	4,030,123	0.11%	4,030,123	0.00%	4,185,686	0.10%	155,563	3.86%
2355-03	Mantenimiento Hardware	7,756,734	0.21%	945,459	0.03%	-6,811,275	-87.81%	981,953	0.02%	36,495	3.86%
2355-04	Mantenimiento Edificios	362,819	0.01%	1,321,923	0.04%	959,104	264.35%	1,372,949	0.03%	51,026	3.86%
2355-05	Consultoría y soportes técnicos	0	0.00%	383,269	0.01%	383,269	0.00%	398,063	0.01%	14,794	3.86%
2355-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2356	Útiles y Material de Oficina	146,088	0.00%	244,162	0.01%	98,075	67.13%	253,587	0.01%	9,425	3.86%
2356-01	Material de escritorio	116,201	0.00%	160,750	0.00%	44,549	38.34%	166,955	0.00%	6,205	3.86%
2356-02	Insumos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2356-99	Otros	29,887	0.00%	83,413	0.00%	53,526	179.09%	86,632	0.00%	3,220	3.86%
2360	Amortizaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2360-01	Activos fijos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2360-02	Intangibles	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2360-03	Marcas HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2360-99	Otras HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2362	Gastos de representación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2362-01	Cenas y almuerzos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2362-02	Obsequios y atenciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2362-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2363	Comunicación	0	0.00%	4,506,362	0.12%	4,506,362	0.00%	4,680,308	0.11%	173,946	3.86%
2363-01	Telefonía Fija	0	0.00%	669,698	0.02%	669,698	0.00%	695,548	0.02%	25,850	3.86%
2363-02	Telefonía Celulares/Datos	0	0.00%	279,097	0.01%	279,097	0.00%	289,870	0.01%	10,773	3.86%
2363-03	Ancho de banda	0	0.00%	37,516	0.00%	37,516	0.00%	38,964	0.00%	1,448	3.86%
2363-04	SAAS	0	0.00%	3,520,051	0.09%	3,520,051	0.00%	3,655,925	0.09%	135,874	3.86%
2363-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2399	Gastos Generales	324,893	0.01%	676,505	0.02%	351,612	108.22%	702,618	0.02%	26,113	3.86%
2399-01	Chequeo Medico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2399-02	Movilidad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2399-03	Suscripciones (libros, diarios y revistas)	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2399-04	Gastos de cafetería	141,472	0.00%	253,270	0.01%	111,797	79.02%	263,046	0.01%	9,776	3.86%
2399-99	Otros	183,420	0.00%	423,235	0.01%	239,815	130.75%	439,572	0.01%	16,337	3.86%
	COMERCIALES	155,921,509	4.25%	164,659,004	4.37%	8,737,495	5.60%	154,664,106	3.70%	-9,994,899	-6.07%
2202	Seguros Locales	1,417,321	0.04%	312,356	0.01%	-1,104,965	-77.96%	324,413	0.01%	12,057	3.86%
2202-01	póliza de Multirriesgo	76,178	0.00%	74,603	0.00%	-1,575	-2.07%	77,482	0.00%	2,880	3.86%
2202-02	póliza Patrimonial	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2202-03	póliza de Existencias	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2202-04	póliza de Responsabilidad Civil	1,341,143	0.04%	237,754	0.01%	-1,103,390	-82.27%	246,931	0.01%	9,177	3.86%
2202-99	Otras pólizas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210	Contribuciones Fiscales o Gremiales , Patentes, Tasas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210-01	Suscripciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210-02	Otras afiliaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210-03	Asociación a instituciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210-04	Sindicatos y gremios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210-05	Impuestos municipales y patentes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2210-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2217	Gastos de Viaje y estadía	587,897	0.02%	639,980	0.02%	52,083	8.86%	664,683	0.02%	24,703	3.86%
2217-01	Hospedaje	316,930	0.01%	165,710	0.00%	-151,220	-47.71%	172,106	0.00%	6,396	3.86%

2217-02	Gastos de locomoción	194,167	0.01%	405,690	0.01%	211,523	108.94%	421,349	0.01%	15,660	3.86%
2217-03	Alimentación	76,800	0.00%	68,580	0.00%	-8,220	-10.70%	71,227	0.00%	2,647	3.86%
2217-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218	Gastos Prom. Ind. Proyectado	32,509,145	0.89%	35,557,108	0.94%	3,047,963	9.38%	36,929,612	0.88%	1,372,504	3.86%
2218-01	Hospedaje	3,156,362	0.09%	3,520,539	0.09%	364,177	11.54%	3,656,431	0.09%	135,893	3.86%
2218-02	Gastos de locomoción	2,723,853	0.07%	2,841,881	0.08%	118,029	4.33%	2,951,578	0.07%	109,697	3.86%
2218-03	Alimentación	1,428,266	0.04%	1,238,137	0.03%	-190,129	-13.31%	1,285,929	0.03%	47,792	3.86%
2218-04	Telefonía	2,674,517	0.07%	2,691,755	0.07%	17,237	0.64%	2,795,656	0.07%	103,902	3.86%
2218-05	Alquiler de vehículos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-06	Combustible y lubricantes	0	0.00%	929,881	0.02%	929,881	0.00%	965,774	0.02%	35,893	3.86%
2218-07	Kilometraje	20,463	0.00%	32,933	0.00%	12,470	60.94%	34,205	0.00%	1,271	3.86%
2218-08	Leasing autos	2,432,784	0.07%	2,840,475	0.08%	407,690	16.76%	2,950,117	0.07%	109,642	3.86%
2218-09	Seguros de vehículos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-10	Impuestos y tasas vehiculares	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-11	Mantenimiento de vehículos	1,818,725	0.05%	614,240	0.02%	-1,204,485	-66.23%	637,949	0.02%	23,710	3.86%
2218-12	Multas de transito	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-13	Datos	256,233	0.01%	260,845	0.01%	4,612	1.80%	270,914	0.01%	10,069	3.86%
2218-14	Consultorías y Asesorías	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-15	Convención de Ventas	12,604,406	0.34%	14,273,173	0.38%	1,668,767	13.24%	14,824,118	0.35%	550,944	3.86%
2218-16	Reunión de Ciclo	41,000	0.00%	0	0.00%	-41,000	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-17	Entrenamientos APM	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2218-18	Otras Reuniones	2,718,609	0.07%	2,545,172	0.07%	-173,437	-6.38%	2,643,416	0.06%	98,244	3.86%
2218-99	Otros	2,633,927	0.07%	3,768,077	0.10%	1,134,150	43.06%	3,913,525	0.09%	145,448	3.86%
2222	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2222-01	Multas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2222-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2225	Honorarios Profesionales	2,684,094	0.07%	3,723,600	0.10%	1,039,506	38.73%	3,867,331	0.09%	143,731	3.86%
2225-01	Legal	0	0.00%	395,600	0.01%	395,600	0.00%	410,870	0.01%	15,270	3.86%
2225-02	Asesoría y Consultoría	2,104,144	0.06%	2,722,000	0.07%	617,856	29.36%	2,827,069	0.07%	105,069	3.86%

2225-03	Traductor	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2225-04	Auditoria	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2225-05	Asesoría en Investigación y estudios clínicos	579,950	0.02%	600,000	0.02%	20,050	3.46%	623,160	0.01%	23,160	3.86%
2225-99	Otros	0	0.00%	6,000	0.00%	6,000	0.00%	6,232	0.00%	232	3.86%
2239	Servicios tercerizados	9,565,924	0.26%	8,720,492	0.23%	-845,432	-8.84%	8,670,474	0.21%	-50,018	-0.57%
2239-01	Limpieza	355,754	0.01%	393,760	0.01%	38,006	10.68%	22,330	0.00%	-371,429	-94.33%
2239-02	Alquiler de equipos	107,175	0.00%	128,355	0.00%	21,180	19.76%	133,309	0.00%	4,955	3.86%
2239-03	Servicios de mantenimiento	388,035	0.01%	477,944	0.01%	89,909	23.17%	496,392	0.01%	18,449	3.86%
2239-04	Servicios contratados por HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2239-05	Servicios de vigilancia	391,499	0.01%	213,065	0.01%	-178,434	-45.58%	221,289	0.01%	8,224	3.86%
2239-06	Servicio de operador logístico	7,362,197	0.20%	5,874,369	0.16%	-1,487,829	-20.21%	6,101,120	0.15%	226,751	3.86%
2239-99	Otros	961,264	0.03%	1,633,000	0.04%	671,736	69.88%	1,696,034	0.04%	63,034	3.86%
2240	Remun. Fijas y Aguinaldos	56,786,420	1.55%	56,942,414	1.51%	155,993	0.27%	59,140,391	1.41%	2,197,977	3.86%
2240-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	50,788,056	1.38%	50,214,568	1.33%	-573,489	-1.13%	52,152,850	1.25%	1,938,282	3.86%
2240-02	Horas extras	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2240-03	Temporarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2240-04	Bonos/Participación em Resultados	5,998,364	0.16%	6,727,846	0.18%	729,482	12.16%	6,987,541	0.17%	259,695	3.86%
2240-05	Asesorías y Honorarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2240-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2243	Servicio de RR.HH.	1,489,481	0.04%	2,066,918	0.05%	577,437	38.77%	2,146,701	0.05%	79,783	3.86%
2243-01	Búsqueda y selección	471,898	0.01%	727,167	0.02%	255,269	54.09%	755,235	0.02%	28,069	3.86%
2243-02	Tests comportamentales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2243-03	Acciones Internas	91,714	0.00%	0	0.00%	-91,714	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2243-04	Evaluaciones/Assessment/Coach	0	0.00%	140,218	0.00%	140,218	0.00%	145,630	0.00%	5,412	3.86%
2243-05	Comunicaciones	603,862	0.02%	814,051	0.02%	210,189	34.81%	845,474	0.02%	31,422	3.86%
2243-06	Outplacement	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2243-99	Otros	322,008	0.01%	385,483	0.01%	63,475	19.71%	400,363	0.01%	14,880	3.86%
2244	Otros Benef. Personal	6,932,803	0.19%	6,225,547	0.17%	-707,255	-10.20%	6,465,854	0.15%	240,306	3.86%
2244-01	Alquileres	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2244-02	Pasajes aéreas personales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-03	vehículos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-04	Asistencia educación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-05	Plan de pensión	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-06	Seguro de vida	258,258	0.01%	319,593	0.01%	61,335	23.75%	331,929	0.01%	12,336	3.86%
2244-07	Asistencia medica	1,691,488	0.05%	1,230,290	0.03%	-461,198	-27.27%	1,277,780	0.03%	47,489	3.86%
2244-08	Convenios colectivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-09	Incentivos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-10	Obra social	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2244-11	Alimentación	951,365	0.03%	745,304	0.02%	-206,061	-21.66%	774,073	0.02%	28,769	3.86%
2244-99	Otros/fondo de ahorro/vales de despensa	4,031,692	0.11%	3,930,360	0.10%	-101,331	-2.51%	4,082,072	0.10%	151,712	3.86%
2246	Capacitación	735,609	0.02%	818,123	0.02%	82,515	11.22%	849,703	0.02%	31,580	3.86%
2246-01	Cursos Corporativos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2246-02	Cursos Locales	607,182	0.02%	536,163	0.01%	-71,018	-11.70%	556,859	0.01%	20,696	3.86%
2246-03	Gastos asociados a cursos Corp.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2246-04	Gastos asociados a cursos Locales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2246-05	Programas de Desarrollos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2246-99	Otros	128,427	0.00%	281,960	0.01%	153,533	119.55%	292,844	0.01%	10,884	3.86%
2247	Indemnización al Personal	4,981,676	0.14%	2,276,153	0.06%	-2,705,523	-54.31%	2,364,013	0.06%	87,860	3.86%
2247-01	Indemnización legal aporte	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2247-02	Indemnización legal salida	4,981,676	0.14%	2,276,153	0.06%	-2,705,523	-54.31%	2,364,013	0.06%	87,860	3.86%
2247-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2248	Cargas Sociales Fijas	8,455,155	0.23%	8,942,417	0.24%	487,262	5.76%	0	0.00%	-8,942,417	-100.00%
2248-01	Salarios/Aguinaldos/Vacaciones	8,455,155	0.23%	8,942,417	0.24%	487,262	5.76%	0	0.00%	-8,942,417	-100.00%
2248-02	Bonos/Participación em Resultados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2248-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2254	Alquileres y Serv. Básicos	7,015,073	0.19%	6,428,378	0.17%	-586,695	-8.36%	0	0.00%	-6,428,378	-100.00%
2254-01	Alquiler de inmuebles	3,996,422	0.11%	4,900,602	0.13%	904,180	22.62%	0	0.00%	-4,900,602	-100.00%
2254-02	Energía Eléctrica	135,237	0.00%	202,552	0.01%	67,315	49.78%	0	0.00%	-202,552	-100.00%

2254-03	Agua	7,207	0.00%	7,839	0.00%	632	8.77%		0.00%	-7,839	-100.00%
2254-04	Expensas	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		0.00%	0	0.00%
2254-99	Otros	2,876,207	0.08%	1,317,385	0.03%	-1,558,822	-54.20%		0.00%	-1,317,385	-100.00%
2255	Mantenimiento y Reparaciones	739,421	0.02%	3,614,881	0.10%	2,875,460	388.88%	3,754,416	0.09%	139,534	3.86%
2255-01	Mantenimiento Software HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2255-02	Mantenimiento Software Local	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2255-03	Mantenimiento Hardware	412,884	0.01%	1,794,797	0.05%	1,381,913	334.70%	1,864,077	0.04%	69,279	3.86%
2255-04	Mantenimiento Edificios	326,537	0.01%	1,092,511	0.03%	765,973	234.57%	1,134,681	0.03%	42,171	3.86%
2255-05	Consultoría y soportes técnicos	0	0.00%	727,573	0.02%	727,573	0.00%	755,658	0.02%	28,084	3.86%
2255-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2256	Útiles y Material de Oficina	182,965	0.00%	174,800	0.00%	-8,165	-4.46%	181,547	0.00%	6,747	3.86%
2256-01	Material de escritorio	115,936	0.00%	148,533	0.00%	32,597	28.12%	154,267	0.00%	5,733	3.86%
2256-02	Insumos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2256-99	Otros	67,029	0.00%	26,267	0.00%	-40,763	-60.81%	27,280	0.00%	1,014	3.86%
2259	Auditoría de Mercado	20,139,633	0.55%	25,472,960	0.68%	5,333,327	26.48%	26,456,216	0.63%	983,256	3.86%
2259-01	IMS	20,139,633	0.55%	22,193,616	0.59%	2,053,983	10.20%	23,050,290	0.55%	856,674	3.86%
2259-02	Close-Up	0	0.00%	144,000	0.00%	144,000	0.00%	149,558	0.00%	5,558	3.86%
2259-03	Auditoria local	0	0.00%	2,991,344	0.08%	2,991,344	0.00%	3,106,810	0.07%	115,466	3.86%
2259-04	Stock in Trade	0	0.00%	144,000	0.00%	144,000	0.00%	149,558	0.00%	5,558	3.86%
2259-99	Otras auditorías	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2260	Amortizaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2260-01	Activos fijos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2260-02	Intangibles	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2260-03	Marcas HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2260-99	Otras HQ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2262	Gastos de representación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2262-01	Cenas y almuerzos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2262-02	Obsequios y atenciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2262-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

2263	Comunicación	0	0.00%	1,362,554	0.04%	1,362,554	0.00%	1,415,149	0.03%	52,595	3.86%
2263-01	Telefonía Fija	0	0.00%	812,831	0.02%	812,831	0.00%	844,206	0.02%	31,375	3.86%
2263-02	Telefonía Celulares/Datos	0	0.00%	423,709	0.01%	423,709	0.00%	440,064	0.01%	16,355	3.86%
2263-03	Ancho de banda	0	0.00%	126,015	0.00%	126,015	0.00%	130,879	0.00%	4,864	3.86%
2263-04	SAAS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2263-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2298	Gastos con Fletes	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2298-99	Otros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2299	Gastos Generales	1,698,892	0.05%	1,380,322	0.04%	-318,569	-18.75%	1,433,603	0.03%	53,280	3.86%
2299-01	Chequeo Medico	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2299-02	Movilidad	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2299-03	Suscripciones (libros, diarios y revistas)	0	0.00%	81,861	0.00%	81,861	0.00%	85,021	0.00%	3,160	3.86%
2299-04	Gastos de cafetería	140,394	0.00%	96,867	0.00%	-43,528	-31.00%	100,606	0.00%	3,739	3.86%
2299-99	Otros	1,558,498	0.04%	1,201,595	0.03%	-356,903	-22.90%	1,247,976	0.03%	46,382	3.86%
	FINANCIEROS	2,807,475	0.08%	3,111,686	0.08%	304,210	10.84%	3,231,797	0.08%	120,111	3.86%
2403	Gastos e Intereses Diversos	2,807,475	0.08%	3,111,686	0.08%	304,210	10.84%	3,231,797	0.08%	120,111	3.86%
	OTROS EGRESOS OPERATIVOS	29,900,391	0.81%	42,658,953	1.13%	12,758,561	42.67%	44,305,588	1.06%	1,646,636	3.86%
2601	Egresos Varios al Exterior	652,218	0.02%	1,142,177	0.03%	489,959	75.12%	1,186,265	0.03%	44,088	3.86%
2602	Egresos varios del exterior	107,907	0.00%	110,653	0.00%	2,746	2.54%	114,924	0.00%	4,271	3.86%
2603	Gastos Varios de Exportación	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2605	Egresos Diversos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2606	Pérdida por siniestros de inventario	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2608	Plan ahorro planta	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2610	Regalías	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2650	Productos Vencidos/Rechazados	28,640,266	0.78%	41,406,123	1.10%	12,765,857	44.57%	43,004,399	1.03%	1,598,276	3.86%
2655	Ajustes de inventarios	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2656	Donaciones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2660	Incobrables	500,000	0.01%	0	0.00%	-500,000	-100.00%	0	0.00%	0	0.00%
2680	Otros Egresos no Operacionales USD	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

	OTROS INGRESOS	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2701	Cobro de seguros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2705	Otros Ingresos diversos	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	TOTAL, GASTOS DE ESTRUCTURA	465,500,891	12.68%	526,208,309	13.97%	60,707,417	13.04%	530,073,974	12.67%	3,957,365	0.73%
	TOTAL EBITDA	1,609,873,955	43.86%	1,605,901,212	42.63%	-3,972,743	-0.25%	2,001,998,764	47.87%	396,005,852	24.67%
	OTROS COSTOS FINANCIEROS	-1,345,667	-0.04%	759,852	0.02%	2,105,519	-156.47%	789,183	0.02%	29,330	3.86%
2401	Intereses Pagados a Bancos. y Fina	694,333	0.02%	2,679,852	0.07%	1,985,519	285.96%	2,783,295	0.07%	103,442	3.86%
2420	Resultados por cobertura	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2707	Intereses Ganados	-2,040,000	-0.06%	-1,920,000	-0.05%	120,000	-5.88%	-1,994,112	-0.05%	-74,112	3.86%
	AMORTIZACIONES	26,210,199	0.71%	32,863,305	0.87%	6,653,106	25.38%	34,131,829	0.82%	1,268,524	3.86%
2060	Amortización I+D	3,684,484	0.10%	4,414,292	0.12%	729,808	19.81%	4,584,684	0.11%	170,392	3.86%
2160	Amortización Prod no absobida	16,954,338	0.46%	22,428,770	0.60%	5,474,432	32.29%	23,294,520	0.56%	865,751	3.86%
2260	Amortización Com	1,036,924	0.03%	774,302	0.02%	-262,622	-25.33%	804,190	0.02%	29,888	3.86%
2360	Amortización Adm	4,534,454	0.12%	5,245,942	0.14%	711,488	15.69%	5,448,435	0.13%	202,493	3.86%
	TOTAL IMPUESTOS	489,789,137	13.34%	386,747,927	10.27%	-103,041,210	-21.04%	401,676,397	9.60%	14,928,470	3.86%
	COSTO DE RETIRO	66,945,182	1.82%	61,681,474	1.64%	-5,263,708	-7.86%	64,062,379	1.53%	2,380,905	3.86%
7002	EFFECTO IVA	20,000,000	0.54%	4,000,000	0.11%	-16,000,000	-80.00%	4,154,400	0.10%	154,400	3.86%
7003	IMPUESTO A LA RENTA	402,843,955	10.98%	321,066,453	8.52%	-81,777,502	-20.30%	333,459,618	7.97%	12,393,165	3.86%
	UTILIDAD ANTES DE INVERSIÓN	1,095,220,286	29.84%	1,185,530,128	31.47%	90,309,842	8.25%	1,565,401,356	37.43%	379,779,529	32.04%
	TOTAL INVERSIONES	44,956,758	1.22%	88,979,791	2.36%	44,023,034	97.92%	92,414,411	2.21%	3,434,620	3.86%
	ACTIVOS FIJOS	43,675,026	1.19%	87,413,533	2.32%	43,738,507	100.15%	90,787,696	2.17%	3,374,162	3.86%
2501	Bienes Raíces/Terreno	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
2502	Equipos Fabriles - Control Calid	27,505,120	0.75%	23,068,691	0.61%	-4,436,429	-16.13%	23,959,142	0.57%	890,451	3.86%
2508	Mobiliario de Oficinas	410,476	0.01%	281,610	0.01%	-128,866	-31.39%	292,480	0.01%	10,870	3.86%
2509	Equipamiento Computacional	11,944,344	0.33%	31,661,725	0.84%	19,717,381	165.08%	32,883,868	0.79%	1,222,143	3.86%
2514	Mejoras en Inmuebles propios	559,734	0.02%	5,363,025	0.14%	4,803,291	858.14%	5,570,038	0.13%	207,013	3.86%
2515	Mejoras en inmuebles	3,255,353	0.09%	27,038,483	0.72%	23,783,130	730.59%	28,082,168	0.67%	1,043,685	3.86%
2518	vehículos empresa	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	MARCAS	1,281,731	0.03%	1,566,258	0.04%	284,527	22.20%	1,626,716	0.04%	60,458	3.86%

2570	Marcas Comerciales	1,281,731	0.03%	1,566,258	0.04%	284,527	22.20%	1,626,716	0.04%	60,458	3.86%
2570-01	Marcas MX	853,760	0.02%	941,772	0.03%	88,012	10.31%	978,124	0.02%	36,352	3.86%
2570-02	Marcas HQ	427,971	0.01%	624,486	0.02%	196,515	45.92%	648,591	0.02%	24,105	3.86%
2571	Marcas adquiridas a terceros	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		0.00%	0	0.00%
2590	inversión en I& D	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	-AMORTIZACIONES	28,012,349	0.76%	33,433,200	0.89%	5,420,851	19.35%	34,723,722	0.83%	1,290,522	3.86%
	UTILIDAD DESPUÉS DE INVERSIÓN	1,078,275,878	29.38%	1,129,983,537	30.00%	51,707,659	4.80%	1,507,710,666	36.05%	377,635,430	33.43%

Análisis Costo de Ventas

Análisis Costo de Ventas 2019 - 2020	2019							2020											
	Venta ((Real + Proy) 2019)	Unidades Totales ((Real + Proy) 2019)	Costo ((Real + Proy) 2019)	Precio Venta Real + Proyectado	Costo Venta Real + Proyectado	Margen Bruto Unitario	% Margen Real + Proyectado	Venta (Pea)	Unidades Vendidas (Pea)	Costo (Pea)	Precio Venta PEA	Costo Venta PEA	Margen Bruto Unitario PEA	% Margen PEA	Variación Precio	Mix de Unidades	Variación por Costo	Variación por Desplazamiento de Unidades	Variación por Margen Bruto
	3,291,862,156	7,405,169	676,475,557	444.54	91.35			3,766,678,311	7,557,925	716,639,344	498.37	94.82			342,470,197	28,578,139	4,557,921	116,186,681	434,636,661
NABRATIN	3,255,036	6,750	826,376	482.23	122.43	359.80	74.61%	874,405	1,255	148,946	696.74	118.68	578.06	82.97%	1,447,939	-1,178,730	4,699	-1,977,109	-1,703,201
NULYTELY	82,728,485	266,517	22,886,528	310.41	85.87	224.53	72.34%	74,883,297	171,305	15,485,270	437.13	90.40	346.74	79.32%	33,775,246	-12,066,055	-774,851	-21,378,270	-443,930
TIM XR	16,419,914	23,130	2,846,302	709.90	123.06	586.84	82.67%	22,879,082	30,574	2,714,594	748.32	88.79	659.53	88.14%	888,687	286,009	1,047,741	4,368,438	6,590,875
TAXUS	23,352,544	308,305	4,868,841	75.74	15.79	59.95	79.15%	25,353,938	220,335	3,922,138	115.07	17.80	97.27	84.53%	12,124,098	-3,459,421	-442,545	-5,274,035	2,948,097
ASOFLON DUO	95,287,563	172,779	24,937,538	551.50	144.33	407.17	73.83%	126,374,312	203,310	26,292,365	621.58	129.32	492.26	79.19%	12,109,158	2,139,755	3,051,773	12,431,236	29,731,922
VESICARE	21,369,004	45,349	12,064,286	471.21	266.03	205.18	43.54%	27,221,344	52,701	14,236,147	516.52	270.13	246.39	47.70%	2,054,853	333,134	-215,994	1,508,485	3,680,478
CONTUMAX	113,403,419	578,658	22,233,492	195.98	38.42	157.55	80.39%	133,056,708	607,742	20,578,866	218.94	33.86	185.07	84.53%	13,285,749	667,757	2,772,107	4,582,303	21,307,916
LIBERFEM	13,483,253	74,474	3,421,828	181.05	45.95	135.10	74.62%	18,475,918	91,806	3,929,455	201.25	42.80	158.45	78.73%	1,504,607	350,161	288,719	2,341,550	4,485,037
ANUAR ASF	18,078,029	23,132	1,827,880	781.52	79.02	702.50	89.89%	16,394,760	16,440	1,055,976	997.25	64.23	933.02	93.56%	4,990,316	-1,443,679	243,106	-4,701,107	-911,365
MYRBETRIC	28,043,405	18,790	15,229,939	1,492.46	810.53	681.93	45.69%	50,463,989	31,307	25,584,066	1,611.91	817.20	794.71	49.30%	2,244,337	1,495,070	-208,670	8,535,719	12,066,456
SPECTRACEF	12,123,667	29,421	4,590,521	412.08	156.03	256.05	62.14%	12,922,230	28,122	4,464,401	459.51	158.75	300.75	65.45%	1,395,461	-61,613	-76,561	-332,604	924,683
DOSIER	23,253,753	81,056	2,757,872	286.89	34.02	252.86	88.14%	25,198,364	78,885	2,171,246	319.43	27.52	291.91	91.38%	2,638,097	-70,659	512,759	-548,961	2,531,236
VEDIPAL	8,645,741	33,091	2,588,099	261.27	78.21	183.06	70.07%	10,460,927	36,442	2,807,632	287.06	77.04	210.01	73.16%	853,259	86,406	42,553	613,434	1,595,653
COPINAR	41,399,363	99,179	13,160,131	417.42	132.69	284.73	68.21%	51,520,205	117,125	14,800,419	439.87	126.36	313.51	71.27%	2,226,869	402,942	740,979	5,109,764	8,480,553
XUMER	67,368,953	137,742	10,679,607	489.10	77.53	411.56	84.15%	105,882,881	192,424	13,964,729	550.26	72.57	477.69	86.81%	8,424,710	3,344,514	954,560	22,505,022	35,228,807
ZOLTUM	49,378,938	145,600	3,661,427	339.14	25.15	313.99	92.59%	57,458,956	136,791	2,739,872	420.05	20.03	400.02	95.23%	11,780,232	-712,720	700,034	-2,765,972	9,001,574
VARTALON COMPOSITUM	217,037,274	386,860	54,456,507	561.02	140.77	420.26	74.91%	234,290,269	381,189	52,694,678	614.63	138.24	476.39	77.51%	20,738,563	-304,008	963,549	-2,383,280	19,014,824
ELIGARD	220,539,427	74,478	67,141,398	2,961.14	901.49	2,059.64	69.56%	226,775,151	68,684	63,256,095	3,301.72	920.97	2,380.74	72.11%	25,365,874	-1,973,333	1,337,948	-11,933,567	10,121,026
TAFENIL	12,540,640	26,045	2,901,253	481.50	111.39	370.11	76.87%	14,032,803	25,905	2,918,001	541.70	112.64	429.06	79.21%	1,568,001	-8,428	-32,343	-51,815	1,475,415
TAVOR CR	9,240,192	23,026	1,596,627	401.29	69.34	331.95	82.72%	9,761,190	20,491	1,464,215	476.36	71.46	404.91	85.00%	1,728,583	-190,305	-43,365	-841,502	653,411
NULYTELY BIS	7,069,699	15,199	863,453	465.14	56.81	408.33	87.79%	14,137,933	27,350	1,408,479	516.93	51.50	465.43	90.04%	787,062	629,225	145,272	4,961,648	6,523,208
LOMEXIN	32,968,737	139,318	8,496,120	236.64	60.98	175.66	74.23%	40,514,666	156,082	9,549,824	259.57	61.18	198.39	76.43%	3,194,448	384,385	-31,374	2,944,766	6,492,225
DUBILA	8,647,827	28,045	952,117	308.36	33.95	274.41	88.99%	14,687,374	41,542	1,298,108	353.55	31.25	322.31	91.16%	1,267,618	610,057	112,226	3,703,655	5,693,556
TAFIROL AC	69,626,873	367,741	7,244,068	189.34	19.70	169.64	89.60%	77,828,659	375,788	6,534,691	207.11	17.39	189.72	91.60%	6,535,188	143,005	867,893	1,365,076	8,911,161
CLAUTER	38,082,623	133,393	5,200,361	285.49	38.99	246.51	86.34%	46,309,439	144,045	5,411,026	321.49	37.56	283.93	88.32%	4,802,274	383,482	204,606	2,625,789	8,016,151
TAFIROL	45,965,447	265,291	4,691,209	173.26	17.68	155.58	89.79%	50,052,493	267,829	4,142,033	186.88	15.47	171.42	91.72%	3,612,738	34,563	594,056	394,865	4,636,221
ASOFLON	69,539,634	126,668	9,803,523	548.99	77.40	471.60	85.90%	78,718,122	125,019	9,599,870	629.65	76.79	552.86	87.80%	10,216,779	-133,005	76,028	-777,662	9,382,140
GESLUTIN	191,584,558	485,764	48,624,788	394.40	100.10	294.30	74.62%	219,959,778	510,992	52,135,503	430.46	102.03	328.43	76.30%	17,515,666	909,671	-985,402	7,424,571	24,864,505
ILTUX HCT	29,845,628	66,158	3,145,097	451.13	47.54	403.59	89.46%	37,513,936	76,236	3,383,482	492.08	44.38	447.69	90.98%	2,709,163	412,693	240,715	4,067,353	7,429,923
TIM ASF	53,595,192	137,776	4,706,104	389.00	34.16	354.84	91.22%	60,055,820	143,641	4,401,824	418.10	30.64	387.45	92.67%	4,008,491	170,638	504,614	2,081,164	6,764,908
ILTUX	33,542,409	86,253	3,301,801	388.88	38.28	350.60	90.16%	38,973,932	94,283	3,360,215	413.37	35.64	377.73	91.38%	2,112,147	196,637	248,977	2,815,347	5,373,108

LUCIARA	8,054,668	22,909	1,079,566	351.59	47.12	304.47	86.60%	8,565,855	20,735	1,045,742	413.11	50.43	362.68	87.79%	1,409,289	-133,738	-68,624	-661,918	545,010
EUTEBROL	75,899,371	119,004	4,414,808	637.79	37.10	600.69	94.18%	83,212,240	120,463	3,849,952	690.77	31.96	658.81	95.37%	6,305,036	77,300	618,981	876,407	7,877,725
VARTALON	7,338,940	17,647	592,547	415.87	33.58	382.30	91.93%	8,521,262	16,710	601,705	509.95	36.01	473.94	92.94%	1,660,145	-88,148	-40,620	-358,212	1,173,164
TAVOR	36,660,287	227,566	4,504,543	161.10	19.79	141.30	87.71%	35,603,955	199,388	4,043,262	178.57	20.28	158.29	88.64%	3,975,305	-492,236	-96,487	-3,981,634	-595,052
COMENTER	78,699,504	160,712	4,670,827	489.69	29.06	460.63	94.06%	92,250,895	174,540	4,763,598	528.54	27.29	501.24	94.84%	6,242,778	537,142	309,116	6,369,584	13,458,619
PRIKUL	86,576,801	207,798	5,174,143	416.64	24.90	391.74	94.02%	101,601,931	218,223	5,303,863	465.59	24.30	441.28	94.78%	10,171,379	510,287	129,861	4,083,883	14,895,410
FILARIN	20,593,700	24,735	1,140,003	832.57	46.09	786.48	94.46%	23,756,101	25,904	1,137,541	917.08	43.91	873.17	95.21%	2,090,332	98,791	56,340	919,400	3,164,863
VARTALON GRANULADO	4,938,450	11,336	337,137	435.64	29.74	405.90	93.17%	5,774,432	11,673	352,488	494.68	30.20	464.49	93.90%	669,274	19,896	-5,328	136,789	820,631
TREXEN	6,363,361	32,540	716,980	195.56	22.03	173.52	88.73%	7,048,510	32,478	748,129	217.02	23.03	193.99	89.39%	698,605	-1,331	-32,515	-10,758	654,001
LERTUS	5,068,728	13,169	313,836	384.90	23.83	361.07	93.81%	5,041,082	11,461	281,532	439.85	24.56	415.28	94.42%	723,611	-93,851	-8,399	-616,703	4,658
ULTRAC	38,608,608	171,813	11,625,911	224.71	67.67	157.05	69.89%	41,894,796	172,217	12,368,546	243.27	71.82	171.45	70.48%	3,187,908	7,496	-715,297	63,447	2,543,553
PAMORELIN	54,997,721	14,168	27,431,075	3,881.83	1,936.13	1,945.70	50.12%	62,307,689	15,240	30,754,398	4,088.43	2,018.01	2,070.43	50.64%	2,927,171	221,480	1,247,793	2,085,788	3,986,645
NOVOVARTALON	266,586,896	349,167	20,697,977	763.49	59.28	704.22	92.24%	294,898,193	352,550	21,400,939	836.47	60.70	775.77	92.74%	25,481,512	246,885	-502,425	2,382,362	27,608,334
TAFITRAM	54,986,439	235,695	3,421,368	233.29	14.52	218.78	93.78%	59,831,437	222,407	3,425,639	269.02	15.40	253.62	94.27%	8,419,706	-474,686	-197,161	-2,907,133	4,840,727
ARLUY	63,187,784	142,057	4,112,031	444.81	28.95	415.86	93.49%	72,071,259	150,199	4,369,109	479.84	29.09	450.75	93.94%	4,976,630	285,236	-21,398	3,385,928	8,626,397
TAFIROL FLEX	107,895,573	266,997	7,236,989	404.11	27.11	377.00	93.29%	124,555,502	279,148	7,862,675	446.20	28.17	418.03	93.69%	11,238,167	511,448	-296,332	4,580,960	16,034,242
TREXEN DUO	136,334,737	436,659	12,290,322	312.22	28.15	284.08	90.99%	153,699,086	447,376	13,347,592	343.56	29.84	313.72	91.32%	13,682,449	335,811	-755,626	3,044,444	16,307,078
CALUTOL	23,741,957	27,325	1,551,371	868.87	56.77	812.10	93.47%	24,024,969	11,850	1,526,069	2,027.42	128.78	1,898.64	93.65%	31,657,391	-17,928,568	-853,287	-12,567,221	308,314
ADECUR	13,315,060	34,105	642,046	390.41	18.83	371.59	95.18%	13,613,705	30,257	639,815	449.94	21.15	428.79	95.30%	2,029,998	-229,041	-70,210	-1,429,871	300,876
LERTUS CD	18,550,291	38,197	1,195,452	485.65	31.30	454.35	93.56%	21,596,607	38,504	1,366,346	560.89	35.49	525.41	93.67%	2,874,122	23,100	-161,286	139,486	2,875,422
SUPRAHYAL	73,807,356	80,899	21,503,147	912.34	265.80	646.54	70.87%	87,785,666	92,450	25,475,495	949.55	275.56	673.99	70.98%	3,010,087	429,789	-902,064	7,468,151	10,005,962
CLOFAZIC	1,921,266	71	124,671	27,060.08	1,755.93	25,304.16	93.51%	2,016,576	72	128,854	28,008.00	1,789.64	26,218.36	93.61%	67,302	948	-2,427	25,304	91,127
ADITRAL	8,222,471	20,646	1,551,033	398.26	75.13	323.13	81.14%	14,033,546	31,520	2,639,038	445.23	83.73	361.50	81.19%	969,680	510,719	-271,096	3,513,766	4,723,069
RUBRUM ASF	-15,707	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	0	0
DEMUS	2,326,638	7,784	38,893	298.90	5.00	293.90	98.33%	23,931,727	80,066	408,817	298.90	5.11	293.79	98.29%	0	0	-8,761	21,243,927	21,235,166
FAPRIS	3,436,820	3,520	469,602	976.37	133.41	842.96	86.34%	16,541,978	16,921	2,276,031	977.60	134.51	843.09	86.24%	4,334	16,499	-18,606	11,296,502	11,298,729
MICTASOL	97,305,944	233,205	6,480,687	417.25	27.79	389.47	93.34%	108,984,755	238,709	7,547,573	456.56	31.62	424.94	93.07%	9,165,910	216,330	-913,931	2,143,617	10,611,926
URIZIA	3,451,014	3,584	1,739,022	962.89	485.22	477.68	49.61%	17,597,740	18,236	9,053,783	965.00	496.48	468.52	48.55%	7,546	30,848	-205,342	6,998,914	6,831,965
XTANDI	158,462,192	3,134	94,304,151	50,562.28	30,090.67	20,471.61	40.49%	218,988,813	4,533	135,569,256	48,309.91	29,907.18	18,402.73	38.09%	-7,058,941	-3,151,072	831,738	28,639,789	19,261,515
CARDIOXANE	86,603,076	29,999	51,720,170	2,886.87	1,724.06	1,162.80	40.28%	37,623,111	14,368	23,375,791	2,618.53	1,626.93	991.60	37.87%	-8,049,645	4,194,273	1,395,548	-18,175,763	-20,635,586
ASODOC	22,184,683	11,635	5,759,878	1,906.72	495.05	1,411.67	74.04%	21,530,790	11,047	6,183,812	1,949.02	559.77	1,389.24	71.28%	492,129	-24,871	-715,021	-830,063	-1,077,826
DOXOPEG	53,903,144	16,599	5,400,616	3,247.37	325.36	2,922.02	89.98%	54,741,227	23,040	8,337,786	2,375.92	361.88	2,014.04	84.77%	-14,465,227	-5,613,020	-841,540	18,820,699	-2,099,088
MEDSATREXATE F	2,155,527	12,786	1,716,130	168.58	134.22	34.37	20.38%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	-439,397	-439,397
ASOFロン + TEALEP COMBO	295,918	509	61,954	581.37	121.72	459.65	79.06%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	-233,964	-233,964
TRUXA	-5,477	-17	-780	322.18	45.90	276.28	85.75%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	4,697	4,697
ASOINACOR	6,517,575	15,001	505,302	434.48	33.68	400.79	92.25%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	-6,012,273	-6,012,273
TEALEP	5,493,230	6,308	247,330	870.84	39.21	831.63	95.50%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	-5,245,900	-5,245,900
GLANIQUE	-3,405	-38	-69	89.61	1.81	87.80	97.98%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	3,336	3,336
ARIZIC	-12,024	-31	-153	387.87	4.92	382.95	98.73%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	11,871	11,871
IMPLICANE	-4,189	-12	-53	349.08	4.40	344.68	98.74%	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00%	0	0	0	4,136	4,136

Proyección Flujo Caja

CF	MXN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN
2020		ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	TOTAL 2019	TOTAL 2020	TOTAL 2021
INGRESOS		301,340,396	253,791,555	318,687,126	386,168,188	355,445,806	346,216,062	345,680,053	362,753,037	348,315,713	357,881,275	356,704,596	353,919,301	4,086,903,108	4,244,657,568	4,408,501,350
110	Saldos bancos	25,535,917	25,062,861	51,970,059	56,721,482	53,434,822	51,741,702	51,416,359	49,284,665	61,061,766	52,768,058	49,469,961	52,323,911	580,791,562	603,210,117	626,494,027
190	Diferencia de cambio													0	0	0
1101	Descuento de documentos													0	0	0
1103	Proyección cobranza	275,804,479	228,728,694	266,717,068	329,446,707	302,010,984	294,474,360	294,263,694	313,468,372	287,253,947	305,113,217	307,234,635	301,595,390	3,506,111,546	3,641,447,451	3,782,007,323
1107	Proyección cobranza Institucional													0	0	0
OTROS INGRESOS LOCALES		164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	1,968,000	2,043,965	2,122,862
1119	Otros ingresos													0	0	0
1121	Ingresos Financieros por Colocaciones	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	164,000	1,968,000	2,043,965	2,122,862
1123	Creditos bancarios													0	0	0
1129	Créditos varios/anticipos clientes													0	0	0
E G R E S O S		298,708,523	232,576,556	290,156,384	378,095,857	325,023,374	312,178,935	305,609,810	319,606,273	313,608,115	324,544,488	336,790,061	319,765,811	3,756,664,188	3,901,308,298	4,051,898,798
EGRESOS DE I&D REGISTROS		5,843,540	7,262,442	6,681,632	10,656,320	8,972,731	7,954,197	10,393,079	6,865,395	9,114,869	5,818,612	7,136,546	6,014,752	92,714,115	96,292,880	100,009,785
2005	Gastos legales y notariales	464,514	700,304	727,556	946,095	629,217	661,368	701,491	726,473	579,499	982,401	535,838	493,398	8,148,156	8,462,674	8,789,334
2015	Suministros Varios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2017	Gastos Viajes y estadía	5,452	160,802	174,606	231,639	132,278	5,220	19,024	5,220	178,434	4,872	5,220	4,872	927,639	963,446	1,000,635
2025	Honorarios Profesionales	118,665	259,566	300,213	200,815	131,215	200,815	131,215	200,815	131,215	200,815	200,815	109,312	2,185,472	2,269,831	2,357,447
2028	Desarrollo analítico en terceros	352,000	0	0	0	0	0	1,566,000	0	0	0	0	0	1,918,004	1,992,039	2,068,932
2029	Analisis en terceros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2040	Remun. Fijas y Aguinaldos	1,403,878	1,157,691	1,139,127	1,556,443	1,214,952	1,256,225	1,207,652	1,222,029	1,244,007	1,219,012	1,220,477	2,412,616	16,254,110	16,881,518	17,533,145
2043	Servicios de RR.HH.	36,111	21,341	31,502	12,639	15,621	9,564	9,746	9,456	6,508	10,053	13,156	5,702	181,398	188,400	195,672
2044	Otros Beneficios Personal	614,721	169,254	181,689	169,254	173,087	173,087	1,166,942	173,087	173,087	173,087	173,087	737,051	4,077,436	4,234,826	4,398,290
2045	Uniformes y Equipos de Seguridad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2046	Capacitación	14,686	21,097	35,948	13,954	33,048	40,118	10,770	49,050	4,060	8,120	0	0	230,852	239,763	249,018
2047	Indemnización Personal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2048	Cargas Sociales Fijas	417,882	154,559	447,529	165,524	470,730	174,106	476,504	176,241	470,552	174,040	478,867	177,115	3,783,650	3,929,699	4,081,385
2002	Seguros			28,846			28,846			28,846			28,846	115,386	119,839	124,465

2051	Materiales Indirectos I&D	762,111	731,905	1,270,702	1,647,930	600,419	2,409,299	500,070	1,212,937	944,943	1,019,194	1,019,194	440,392	12,559,096	13,043,877	13,547,371
2054	Alquileres y Servicios Básicos	487,676	487,676	529,013	531,816	303,702	471,388	471,454	471,543	303,989	471,653	471,675	471,609	5,473,193	5,684,458	5,903,879
2055	Mantenimiento y Reparaciones	577,764	1,110,769	1,033,691	420,901	720,137	1,123,258	604,073	822,477	1,130,583	616,474	598,164	821,540	9,579,832	9,949,613	10,333,668
2056	Útiles Oficina de Planta	5,391	10,611	10,031	10,611	10,031	10,611	10,031	10,611	10,031	10,611	10,611	10,031	119,213	123,814	128,594
2057	Insumos/Productos est.clinicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2058	API y excipientes I&D	320,000	51,975	216,494	0	0	216,494	0	0	216,494	0	0	0	1,021,458	1,060,886	1,101,837
2059	Materiales y Elementos de Limpieza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2060	Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2062	Gastos de Representación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2063	Comunicación	79,094	80,500	80,921	101,381	84,390	84,575	84,844	85,090	85,275	85,399	85,461	85,275	1,022,205	1,061,662	1,102,642
2068	Estudios clínicos (servicios)	100,000	545,000	215,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	860,000	893,196	927,673
2039	Servicios Tercerizados	31,088	31,159	31,242	31,277	31,325	31,360	28,513	28,560	28,595	28,619	28,631	28,595	358,965	372,821	387,212
2071	Otros Estudios		1,560,725	220,013	4,598,697	4,408,716	1,044,000	3,390,888	1,657,944	3,564,888	800,400	2,281,488	0	23,527,759	24,435,931	25,379,158
2099	Gastos Generales de I&D	52,507	7,507	7,507	17,342	13,862	13,862	13,862	13,862	13,862	13,862	13,862	188,395	370,292	384,586	399,431
EGRESOS DE PRODUCCIÓN		145,729,480	104,623,392	140,090,923	210,822,290	81,973,439	97,605,231	88,000,353	187,694,592	191,223,522	207,233,699	220,750,938	193,140,782	1,868,888,642	1,941,027,743	2,015,951,414
2101	Maquila real	6,968,564	8,714,652	14,840,512	2,708,459	8,939,492	2,910,835	6,882,123	10,185,832	4,756,479	7,456,442	8,458,137	4,429,090	87,250,616	90,618,489	94,116,363
2105	Excipientes reales	2,196,824	2,028,038	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	1,313,675	17,361,614	18,031,772	18,727,799
2108	Envases reales	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	3,848,000	46,176,000	47,958,394	49,809,588
2110	Contribuciones Fiscales o Gremiales , Patentes, Tasas	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	17,963	215,559	223,880	232,522
2111	Estuches real													0	0	0
2115	Suministros varios / materiales de empaque	567,296	412,296	592,096	487,696	493,496	505,096	493,496	505,096	499,296	522,496	539,896	551,496	6,169,757	6,407,909	6,655,254
2117	Gastos de Viajes y estadías.	7,656	8,352	37,352	10,266	59,798	18,734	52,606	14,732	18,328	32,364	42,166	6,786	309,140	321,073	333,466
2118	Gastos en eventos corporativos	0	36,555	40,332	0	80,664	0	0	0	0	0	0	0	157,551	163,633	169,949
2130	Letras al exterior a vinculadas Uy-amedrugs	101,244,048	53,305,158	94,073,088	167,852,779	30,293,423	60,175,263	48,610,829	143,669,657	154,651,532	168,939,301	179,415,759	153,256,286	1,355,487,123	1,407,808,926	1,462,150,350
2131	Letras del exterior a otras vinculadas/	0	2,375,660	0	2,164,334	0	0	1,174,278	0	0	0	3,421,015	0	9,135,286	9,487,908	9,854,142
2132	Pagos a no vinculadas Rijnland													0	0	0
2133	Desaduanaje real	12,515,964	12,759,856	9,576,543	15,853,393	9,522,869	12,920,427	8,832,176	11,110,887	11,181,882	8,429,975	9,651,792	8,745,739	131,101,504	136,162,022	141,417,876
2136	Fletes y seguros													0	0	0
2138	Provisión materia prima real	3,315,640	8,564,504	2,381,711	1,599,199	12,731,512	2,869,957	1,607,203	4,127,481	2,496,787	4,704,451	1,615,207	4,189,600	50,203,252	52,141,098	54,153,744
2140	Remuneraciones fijas y aguinaldo	2,912,419	2,467,357	2,488,735	3,731,266	2,567,693	2,703,081	2,584,051	2,598,718	2,586,882	2,596,088	2,607,494	5,059,956	34,903,740	36,251,025	37,650,314
2141	Remuneraciones variables y aguinaldo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2143	Servicios de RR.HH.	95,201	56,262	83,052	33,320	41,182	25,213	25,693	37,689	17,158	26,504	34,683	15,033	490,990	509,942	529,626
2144	Otros Beneficios al personal	2,089,359	401,675	409,710	399,774	708,753	427,530	2,177,936	406,764	408,612	407,389	833,420	1,508,421	10,179,343	10,572,265	10,980,355
2145	Uniformes y Equipo de Seguridad	14,877	287,523	316,010	237,773	392,572	190,652	147,640	273,048	187,742	71,465	64,439	14,877	2,198,618	2,283,485	2,371,627
2146	Capacitación	289,904	60,320	335,199	115,668	132,315	150,405	157,365	216,409	9,424	0	54,529	0	1,521,538	1,580,269	1,641,268
2147	Indemnización al personal	0	154,374	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	154,374	160,333	166,522
2148	Cargas sociales fijas	894,781	330,947	961,850	355,753	1,007,808	372,751	1,020,114	377,302	1,005,885	372,040	1,043,005	385,769	8,128,006	8,441,747	8,767,598
2149	Cargas sociales variables													0	0	0
2102	Seguros locales			649,044			649,044			649,044			649,044	2,596,174	2,696,387	2,800,467
2151	Materiales indirectos de producción	29,888	230,667	220,249	132,260	732,033	125,668	142,611	136,769	141,629	82,455	98,316	24,563	2,097,109	2,178,057	2,262,130
2152	Combustibles de producción	29,000	29,000	29,000	28,304	29,000	29,000	28,652	29,000	29,000	29,000	29,000	29,000	346,953	360,346	374,255

2153	Fuerza motriz	481,399	481,400	481,400	481,400	481,400	481,400	481,400	481,400	481,401	481,400	481,400	481,400	5,776,799	5,999,784	6,231,375
2154	Alquileres y Servicios básicos	50,000	59,160	0	59,160	0	59,162	0	59,964	0	59,160	0	59,160	405,766	421,429	437,696
2155	Mantenimiento y Reparaciones	3,487,319	2,514,943	2,238,471	3,117,809	3,402,981	3,112,292	2,663,453	2,641,000	1,965,798	2,477,904	1,924,165	3,175,132	32,721,268	33,984,309	35,296,103
2156	Útiles y materiales de oficina	23,592	49,112	23,592	23,592	23,592	49,112	23,592	23,592	23,592	54,912	32,872	32,872	384,022	398,846	414,241
2157	Insumos control calidad	457,463	1,476,384	1,548,625	2,242,899	1,004,236	813,114	1,490,480	1,413,581	1,056,878	1,070,738	1,005,721	1,045,554	14,625,674	15,190,225	15,776,568
2158	Servicios generales de producción	57,890	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57,890	60,125	62,445
2159	Materiales y elementos de limpieza	37,045	13,423	31,431	31,279	12,151	42,644	28,343	13,184	30,242	50,132	27,427	31,709	349,010	362,482	376,473
2162	Gastos de representación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2163	Gastos de Comunicación	80,911	82,317	82,739	103,199	86,208	86,393	86,661	86,908	87,093	87,217	87,278	87,093	1,044,018	1,084,317	1,126,171
2139	Servicios tercerizados	3,773,152	3,798,106	3,411,157	3,813,683	3,991,234	3,648,433	4,050,625	4,046,553	3,699,812	4,043,240	4,044,191	3,672,031	45,992,217	47,767,517	49,611,343
2199	Gastos generales de producción	243,323	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	59,387	510,533	1,347,730	1,453,783
EGRESOS COMERCIALES		105,151,882	84,299,465	90,701,053	97,158,306	90,775,015	78,796,222	102,155,126	78,980,796	77,648,321	79,576,561	76,032,225	83,291,216	1,044,566,188	1,084,886,443	1,126,763,059
2901	Literatura y obseq. real	7,137,758	6,075,712	4,381,639	6,258,462	4,892,329	3,634,106	6,622,934	5,104,725	2,626,907	4,438,218	3,155,664	936,700	55,265,155	57,398,390	59,613,968
2208	Publicidad en medios real													0	0	0
2915	Promoción directa real	10,862,363	16,473,515	25,489,269	23,136,344	26,277,548	20,896,190	17,679,485	18,851,001	16,354,315	16,536,870	14,680,234	4,511,215	211,748,349	219,921,835	228,410,818
2217	Gastos de viaje y estadía	3,828	3,828	7,679	3,828	3,828	3,828	14,639	3,828	3,828	14,639	3,828	3,828	71,410	74,166	77,029
2818	Gtos. Promoc. Indirecta fuerza de ventas	9,810,181	10,898,541	12,606,963	10,909,283	10,497,835	11,090,299	10,697,709	10,784,516	10,687,155	10,911,750	10,632,763	9,931,375	129,458,371	134,455,464	139,645,445
2218	Gastos Prom. Ind. Proyecto Ge	13,157,349	7,862,579	3,077,667	2,986,117	2,337,717	1,354,342	1,477,718	3,204,418	2,260,749	1,722,059	1,404,587	1,011,723	41,857,024	43,472,705	45,150,752
2202	Seguros locales comerciales	991,991	0	20,150	999,999	207,697	20,360	1,005,004	0	20,360	209,253	0	20,360	3,495,175	3,630,088	3,770,210
2255	Mantenimiento y Reparaciones	408,089	684,494	345,140	238,209	627,281	532,895	333,500	262,627	295,075	408,332	183,958	354,028	4,673,628	4,854,030	5,041,396
2221	Multas comercial variables													0	0	0
2222	Multas comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2223	Regalías													0	0	0
2254	Alquileres y Servicios básicos	425,374	425,374	854,129	883,201	606,428	607,116	607,803	608,720	609,407	609,865	610,094	609,407	7,456,918	7,744,755	8,043,703
2239	Servicios tercerizados CICLO PROMOCIONAL	682,970	1,425,441	764,324	764,360	764,407	764,442	1,063,165	723,333	723,368	723,392	723,404	723,368	9,845,975	10,226,029	10,620,754
2240	Remuneraciones fijas y aguinaldos	4,390,988	3,716,824	3,639,086	9,950,008	3,897,296	3,884,389	3,790,497	3,947,365	3,900,883	3,865,960	3,837,772	7,476,629	56,297,698	58,470,790	60,727,762
2840	Remun. Fijas y Aguinaldos	12,550,666	10,866,251	10,773,155	10,849,789	11,324,482	11,472,228	11,348,820	11,322,018	11,318,129	11,326,298	11,357,449	22,102,114	146,611,398	152,270,598	158,148,243
2841	Remun. y aguinaldos variables	12,189,632	11,879,882	11,879,882	12,189,632	11,879,882	11,879,882	12,189,632	11,879,882	11,879,882	12,189,632	11,879,882	12,706,798	144,624,500	150,207,006	156,004,997
2243	Servicios de RR.HH.	262,053	473,063	415,846	187,238	199,874	135,131	124,700	120,994	83,275	128,636	168,332	98,484	2,397,625	2,490,174	2,586,294
2244	Otros beneficios al personal	981,867	212,928	212,928	212,928	215,732	215,732	1,936,701	215,732	215,732	215,732	215,732	1,176,570	6,028,313	6,261,006	6,502,681
2844	Otros Benef. Personal	10,157,631	954,788	954,788	954,788	997,034	997,034	11,131,279	997,034	997,034	997,034	997,034	7,127,426	37,262,900	38,701,248	40,195,117
2246	Capacitación	186,955	100,000	118,592	178,547	147,546	146,775	48,755	48,755	0	200,100	0	0	1,176,023	1,221,418	1,268,564
2247	Indemnización al personal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2847	Indemnización al Personal	0	1,453,106	0	547,793	0	1,440,191	624,679	740,725	0	0	0	1,077,990	5,884,484	6,111,625	6,347,534
2248	Cargas sociales fijas	1,943,729	349,050	1,017,573	376,362	1,048,179	387,683	1,061,261	392,521	1,047,854	387,562	1,185,796	438,582	9,636,152	10,008,107	10,394,420
2848	Cargas Sociales Fijas	4,712,149	1,372,987	3,950,878	1,461,284	4,183,198	1,547,210	4,188,257	1,549,081	4,152,357	1,535,803	4,124,619	1,525,544	34,303,368	35,627,478	37,002,698
2849	Cargas sociales variables	3,997,145	1,478,396	4,237,435	1,567,270	4,206,484	1,555,823	4,272,108	1,580,095	4,240,773	1,568,505	4,280,815	1,583,315	34,568,165	35,902,496	37,288,332
2250	Impuestos directos													0	0	0
2951	Gtos. distribuciones variables	3,315,094	3,519,290	3,552,673	3,430,664	3,484,360	3,523,244	3,497,334	3,600,466	3,573,005	3,599,946	3,835,164	3,552,291	42,483,533	44,123,397	45,826,560
2252	Gtos. distribución fijos													0	0	0
2256	Útiles y Materiales de oficina	17,258	17,258	17,258	17,258	17,258	19,887	17,258	17,258	17,258	17,258	17,258	17,258	209,728	217,823	226,231

2225	Honorarios Diversos	1,041,104	1,045,856	53,940	1,109,540	30,740	459,940	262,740	309,140	53,940	30,740	30,740	61,480	4,489,900	4,663,210	4,843,210
2958	Comisiones a terceros	3,229,264	7,159	7,167	5,768,966	362,435	17,638	5,775,022	18,991	376,476	5,786,293	32,357	2,842,164	24,223,930	25,158,974	26,130,110
2259	Auditoría de Productos/ Dólares	2,030,348	2,886,241	2,204,348	2,030,348	2,436,348	2,088,348	2,262,348	2,494,348	2,088,348	2,030,348	2,552,348	2,088,348	27,192,073	28,241,687	29,331,817
2262	Gastos de representación													0	0	0
2263	Comunicación	90,338	91,744	92,166	112,626	95,635	95,820	96,088	96,335	96,520	96,644	96,705	96,520	1,157,141	1,201,807	1,248,197
2299	Gastos generales	575,757	25,155	26,379	33,462	33,462	25,690	25,690	106,890	25,690	25,690	25,690	1,217,696	2,147,251	2,230,135	2,316,218
EGRESOS ADMINISTRACIÓN		9,527,435	6,767,619	13,998,353	14,618,098	7,811,804	13,210,316	9,771,827	8,389,303	12,102,173	7,099,846	7,296,687	13,271,184	123,864,646	128,645,821	133,611,550
	aca															
2354	Alquileres y serv. básicos	330,698	330,698	734,546	761,928	475,056	474,543	475,190	476,054	476,701	477,133	477,349	476,701	5,966,596	6,196,907	6,436,107
2302	Seguros locales			1,076,895			1,076,895			1,076,895			1,076,895	4,307,582	4,473,855	4,646,545
2305	Gtos. legales y notariales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2310	Contrib. fisc., grem. y patentes	203,462	117,150	1,171,389	213,636	113,503	250,191	0	443,039	175,885	252,239	201,289	83,777	3,225,562	3,350,068	3,479,381
2311	Posición fiscal IVA													0	0	0
2312	Impuestos													0	0	0
2317	Gastos Viajes y Estadía	36,572	174,886	210,764	257,781	449,139	401,594	433,378	386,166	387,326	378,046	402,638	427,503	3,945,791	4,098,099	4,256,285
2318	Gastos en eventos corporativos	62,836	62,836	139,287	0	134,074	0	0	0	0	0	0	0	399,032	414,435	430,432
2322	Multas administración	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2339	Servicios tercerizados	148,952	149,023	149,106	149,142	149,189	149,224	99,417	99,465	99,500	99,524	99,536	99,500	1,491,579	1,549,154	1,608,951
2340	Remun. y aguin. Administración	3,752,528	3,275,916	3,344,022	9,548,316	3,394,006	3,437,171	3,488,663	3,453,343	3,826,748	3,396,549	3,439,669	6,731,033	51,087,964	53,059,959	55,108,074
2343	Servicios de Recursos humanos	216,427	192,929	1,376,055	1,376,959	187,889	181,153	220,882	228,542	176,292	174,972	179,907	332,770	4,844,777	5,031,786	5,226,012
2344	Otros benef. pers. Administración	2,280,220	744,103	831,148	744,103	756,617	763,577	3,287,780	771,697	743,334	861,654	760,164	1,816,753	14,361,150	14,915,491	15,491,229
2346	Capacitación	96,832	20,901	216,110	49,406	57,614	116,303	43,808	14,066	77,604	93,296	12,371	26,564	824,876	856,716	889,786
2347	Indemniz. pers. Administración	0	0	2,487,770	0	0	4,816,301	0	0	3,364,420	0	0	831,785	11,500,276	11,944,186	12,405,232
2348	Cargas soc. Administración	839,669	310,562	901,704	333,507	933,074	345,109	948,020	350,638	941,661	348,286	1,075,511	397,792	7,725,532	8,023,737	8,333,453
2325	Honorarios diversos	1,660,702	1,032,102	958,718	655,066	619,643	443,323	409,683	1,756,217	338,923	489,723	338,923	222,923	8,925,944	9,270,485	9,628,326
2355	Mantenión y reparac. menores	365,671	248,086	292,083	363,348	415,589	629,775	230,341	261,658	291,161	395,646	178,590	360,580	4,032,525	4,188,181	4,349,845
2356	Útiles y mat. oficina	24,794	19,541	19,541	40,528	20,701	19,541	20,701	40,528	19,541	20,701	19,541	17,569	283,228	294,161	305,515
2362	Gtos. represent. Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2363	Comunicación	-570,247	56,623	56,951	77,371	60,327	60,472	60,700	60,893	61,038	61,135	61,183	61,038	107,486	111,635	115,944
2399	Gtos. grales Administración	78,320	32,264	32,264	47,008	45,384	45,143	53,263	46,999	45,143	50,943	50,015	308,000	834,745	866,967	900,432
EGRESOS FINANCIEROS		137,679	174,050	122,395	98,291	2,181,283	126,879	131,773	115,976	131,852	408,033	426,135	101,033	4,155,379	4,315,777	4,482,366
2401	Intereses pagados a Bancos	40,735	97,735	40,735	40,735	40,735	40,735	40,735	40,735	40,735	40,735	40,735	40,735	545,824	566,893	588,775
2402	Desctos. Financ. a Clientes (Aplic.Inst.Fasa)													0	0	0
2403	Gastos e intereses diversos	96,944	76,315	81,659	57,555	2,140,547	86,143	91,038	75,241	91,117	367,298	385,400	60,298	3,609,555	3,748,884	3,893,591
2411	Amortización créditos bancarios													0	0	0
2415	Diferencia de Cambios													0	0	0
2416	Impuesto a los débitos bancarios													0	0	0
INVERSIONES		8,986,763	10,586,332	13,555,897	15,104,436	15,038,192	6,552,209	4,302,710	9,974,178	2,274,984	2,357,511	3,554,462	1,240,481	93,528,155	97,138,342	100,887,882

2501	Bienes raíces	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2502	Equipos fabriles/Contr. Calidad	0	1,517,401	57,855	5,125,621	6,165,388	2,003,561	2,986,673	1,227,642	259,451	304,164	280,906	0	19,928,661	20,697,907	21,496,846
2508	Mobiliario oficina	0	0	0	0	0	0	163,050	0	163,618	0	0	0	326,668	339,277	352,373
2509	Equip. Computac.	3,466,049	998,046	3,935,532	1,581,803	2,517,908	2,983,858	807,193	7,549,773	895,195	671,088	2,022,834	787,293	28,216,572	29,305,731	30,436,933
2514	Mejoras en inmuebles propios	0	461,216	694,260	730,069	116,116	267,467	116,464	863,550	934,960	865,696	936,352	233,740	6,219,891	6,459,979	6,709,334
2515	Mejoras en inmuebles arrendados	5,338,816	5,336,157	8,850,117	5,331,726	6,217,020	953,578	0	0	0	0	0	0	32,027,414	33,263,673	34,547,650
2518	Vehículos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2570	Marcas comerciales	181,899	198,040	18,133	249,306	21,760	18,133	229,331	18,133	21,760	235,796	21,760	219,448	1,433,498	1,488,831	1,546,300
2571	Marca de terceros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2580	Registros sanitarios													0	0	0
2590	Desarrollo productos	0	2,075,472	0	2,085,912	0	325,612	0	315,079	0	280,766	292,610	0	5,375,452	5,582,944	5,798,446
2591	Desarrollo en terceros													0	0	0
EGRESOS VARIOS		2,664,875	2,263,636	2,540,883	2,472,845	62,483,499	62,529,159	62,569,918	2,564,287	2,499,087	2,480,245	2,411,466	2,429,030	209,908,929	217,648,286	226,049,510
2601	Egresos varios al exterior	28,768	108,808	136,300	125,628	130,220	185,136	145,416	143,840	96,048	151,912	72,848	0	1,324,925	1,376,067	1,429,183
2602	Gtos. Varios del exterior x filiales	91,293	79,370	242,413	80,093	96,220	83,629	106,565	83,750	96,220	83,629	96,220	168,135	1,307,538	1,358,009	1,410,428
2604	Inversión Promoc. para Terceros													0	0	0
2605	Resultados diversos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2608	Plan de Ahorros 2%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2610	Regalías (Medicamenta/Zodiac)	2,195,182	2,075,457	2,162,170	2,267,124	62,257,059	62,260,394	62,317,937	2,336,697	2,306,819	2,244,704	2,242,398	2,260,895	206,926,835	214,914,210	223,209,899
2650	Productos vencidos Destrucción no CF cash													0	0	0
2655	Ajuste de inventarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2656	Otras donaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2679	Otros egresos no operacionales en M/L													0	0	0
2680	Otros egresos no operacionales en M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2620	Depósitos en garantía para licitaciones mail Fed													0	0	0
5005	OTROS EGRESOS EXTRAORDINARIOS	349,632	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	349,632	0	0
DEDUCCIONES		20,666,868	16,599,620	22,465,247	27,165,271	55,787,411	45,404,722	28,285,024	25,021,747	18,613,307	19,569,981	19,181,603	20,277,334	319,038,135	331,353,007	344,143,233
7003	Impuesto a la renta	15,666,868	16,599,620	22,465,247	27,165,271	55,787,411	38,738,056	21,618,357	18,355,080	18,613,307	19,569,981	19,181,603	20,277,334	294,038,135	305,388,007	317,175,984
7002	EFFECTO DE IVA DIVIDENDOS	5,000,000					6,666,666	6,666,667	6,666,667					25,000,000	25,965,000	26,967,249
OTROS INGRESOS		22,266,988	30,591,060	28,026,739	45,198,491	21,155,271	17,215,231	9,050,423	17,751,002	17,896,460	15,969,174	32,245,376	19,150,663	276,516,879	287,190,430	298,275,981
2701	Cobro de seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2705	Ingresos diversos													0	0	0
2702	Fazon por exportaciones	7,434,097	14,249,406	6,030,549	18,416,651	14,442,285	17,215,231	9,050,423	17,751,002	7,396,460	5,969,174	22,745,376	7,150,663	147,851,320	153,558,381	159,485,734
2703	Promoción industrial (IVA)	14,832,891	16,341,654	21,996,190	26,781,839	6,712,985				10,500,000	10,000,000	9,500,000	12,000,000	128,665,559	133,632,050	138,790,247
2707	Ingre. financieros por colocaciones NO PARA CASH													0	0	0

Saldo al Cierre	25,062,861	51,970,059	56,721,482	53,434,822	51,741,702	51,416,359	49,284,665	61,061,766	52,768,058	49,469,961	52,323,911	53,468,153	608,723,799	632,583,665	657,001,395
	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000	144,000,000	149,558,400	155,331,354
	13,062,861	39,970,059	44,721,482	41,434,822	39,741,702	39,416,359	37,284,665	49,061,766	40,768,058	37,469,961	40,323,911	41,468,153	464,723,799	482,662,137	501,292,896
	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	TOTAL		
Tipos de cambio	19.82	19.88	19.95	19.98	20.02	20.05	20.08	20.12	20.15	20.17	20.18	20.15			
	659,075	2,010,566	2,241,678	2,073,815	1,985,100	1,965,903	1,856,806	2,438,458	2,023,229	1,857,708	1,998,212	2,057,973			