



IMHOTEP

CONSTRUCTORA

ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

1. Resumen Ejecutivo

El cuarto trimestre devolvió la rentabilidad a **IMHOTEP S.R.L.**: tras las pérdidas de octubre (-1,16 MM CUP) y noviembre (-14,13 MM CUP), diciembre cerró con una utilidad cercana a **30,2 MM CUP**, lo que situó el beneficio trimestral en **+14,95 MM CUP** y el resultado acumulado anual en **+8,39 MM CUP**.

- Ventas netas Q4: 69,81 MM CUP
- **Utilidad neta Q4: 14,95 MM CUP**
(-1,16 MM oct ▶ -14,13 MM nov ▶ +30,24 MM dic)
- Margen neto Q4: ≈ 21,4 %
- Liquidez inmediata 30-dic-24: ≈ 19,6 MM CUP (caja + bancos)

La recuperación se debió a:

1. **Cobro masivo** de obras estatales atrasadas.
2. Reconocimiento de anticipos de importación Montu Ferretería en diciembre.
3. Contención parcial de gastos generales (-37 % frente al promedio oct-nov).

IMHOTEP S.R.L

Calle 37 No. 3002 entre 30 y 34, Playa, La Habana, Cuba

+53 6 351 49 77 - <https://imhotep.pdl999.nat.cu/> - imhotepcuba@gmail.com

2. Estado Consolidado de Resultados Integrales

Concepto	Monto (CUP)
Ventas netas	69.810.559,00
Costo de ventas (servicios)	42.703.529,00
Costo de ventas (mercancías)	967.813,00
Utilidad bruta	26.139.217,00
Gastos de distribución y ventas	0,00
Gastos generales y administrativos	8.516.393,00
Resultado operacional	17.622.823,00
Gastos financieros	380.897,00
Otros impuestos y contribuciones	878.475,00
Otros gastos extraordinarios (865-866)	1.417.239,00 ¹
Utilidad neta Q4	14.946.212,00

¹ Pendientes de reclasificación el 31-ene-25 (viáticos y otros gastos mal clasificados).

2.1 Ingresos Ordinarios

Las ventas totales del trimestre ascendieron a **69,81 MM CUP**, impulsadas principalmente por los cobros de obras estatales diferidos hasta diciembre. El 60 % de los ingresos se registró en el último mes, reflejando la estacionalidad de los contratos públicos.

2.2 Costos de Venta

El costo directo acumulado fue de **43,67 MM CUP** (62,6 % de las ventas). La reducción frente a trimestres anteriores proviene de una mejor gestión de insumos y menor subcontratación.

2.3 Utilidad Bruta

La compañía generó **26,14 MM CUP** de utilidad bruta, con un margen de **37,5 %**; 9 puntos por encima de la meta interna ($\geq 28\%$).

2.4 Gastos de distribución y ventas

No se incurrieron gastos de distribución / ventas (0 CUP) debido a que las entregas fueron asumidas por los clientes estatales.

2.5 Gastos generales y administrativos

Los G&A totalizaron **8,52 MM CUP** (12,2 % de las ventas). Aunque bajaron 10 % versus Q3, siguen por encima del umbral deseado ($\leq 10\%$).

2.6 Resultado operacional

El resultado operacional fue **17,62 MM CUP**, reflejando el efecto combinado de mayor facturación y contención parcial de gastos.

2.7 Otros efectos no operativos

- **Gastos financieros:** 380 897 CUP (comisiones bancarias y diferencial cambiario).
- **Otros impuestos y contribuciones:** 878 475 CUP (seguridad social, fuerza de trabajo, contribución territorial).
- **Otros gastos extraordinarios (865-866):** 1 417 239 CUP – gastos de viáticos y suministros mal codificados que se reclasificarán en enero 2025.

2.8 Resultado neto del período

La utilidad neta trimestral alcanzó **14,95 MM CUP**, revirtiendo las pérdidas de los dos trimestres previos y llevando el acumulado anual a **+8,39 MM CUP**.

3. Estado de Situación Financiera

Rubro	Monto (CUP)	Observación
Activo circulante	19,60 MM	Caja y bancos ($\approx 19,6$ MM) y cuentas por cobrar de rápida conversión
Inventarios ²	9,30 MM	Error en uso de plataforma Odoo, no se da salida por módulo de inventario
Activo total	29,0 MM	Incluye activos fijos netos (0,11 MM)
Pasivo circulante	11,8 MM	Proveedores, obligaciones fiscales y nóminas < 12 meses
Patrimonio neto	8,39 MM	Capital y reservas después de utilidad Q4

² Saldo "en tránsito" provocado por uso incorrecto del módulo de inventario en Odoo; no corresponde a importaciones reales. Las partidas se reclasificarán a sus cuentas correctas.

Comentario general

Al 30 de diciembre la empresa muestra patrimonio positivo y liquidez razonable (razón corriente $\approx 1,66$). La prioridad es convertir inventarios en ingresos y reclasificar partidas mal codificadas para depurar el balance a inicios de 2025.

4. Indicadores Financieros y de Gestión

Indicador	Fórmula	Resultado	Interpretación
Liquidez corriente	Activo Circulante ÷ Pasivo Circulante	1,66 ×	Cobertura adecuada (> 1,2). Muestra capacidad de pago a corto plazo.
Razón ácida	(Activo Circulante - Inventarios) ÷ Pasivo Circulante	0,87 ×	Liquidez inmediata ajustada; depende del cobro de cuentas por cobrar.
Margen bruto	Utilidad Bruta ÷ Ventas Netas	37,5%	Eficiencia operativa superior al objetivo (≥ 28 %).
Margen neto	Utilidad Neta ÷ Ventas Netas	21,4%	Rentabilidad elevada para el sector construcción.
ROE	Utilidad Neta ÷ Patrimonio Neto	178%	Óptimo; refleja palanca de patrimonio tras utilidad Q4.
Razón de endeudamiento	Pasivo Total ÷ Activo Total	40,7%	Endeudamiento moderado; < 50 % recomendado.
Cobertura de gastos financieros	Resultado Operacional ÷ Gastos Financieros	46,3 ×	Amplio colchón para intereses/comisiones.
Rotación de inventarios	Costo de Ventas ÷ Inventarios	4,7 veces	Ciclo de conversión de 78 días; aceptable pero mejorable.

Los indicadores muestran una empresa con rentabilidad sólida y nivel de liquidez suficiente; sin embargo, la razón ácida inferior a 1 aconseja acelerar el cobro de cuentas por cobrar y culminar la reclasificación de inventarios para liberar capital.

5. Comparación Q3 2024 vs Q4 2024

Rubro	Q3-2024	Q4-2024	Δ Absoluto	Δ %
Ventas netas	44,60 MM	69,81 MM	+25,21 MM	57%
Utilidad bruta	12,69 MM	26,14 MM	+13,45 MM	106%
G&A	13,55 MM	8,52 MM	- 5,03 MM	- 37 %
Otros gastos (865-866)	3,68 MM	1,42 MM	- 2,26 MM	- 61 %
Utilidad neta	- 6,55 MM	14,95 MM	+21,5 MM	N/A

Los indicadores muestran una empresa con rentabilidad sólida y nivel de liquidez suficiente; sin embargo, la razón ácida inferior a 1 aconseja acelerar el cobro de cuentas por cobrar y culminar la reclasificación de inventarios para liberar capital.

IMHOTEP S.R.L

Calle 37 No. 3002 entre 30 y 34, Playa, La Habana, Cuba

+53 6 351 49 77 - <https://imhotep.pdl999.nat.cu/> - imhotepcuba@gmail.com

Nombre: Ing. Eliades Guevara O'Reilly

Rol: Preparador técnico del análisis y responsable legal de la empresa.

Firma digital obligatoria:

Nombre: MSc. Erick Estrada Sánchez

Rol: Certificador técnico del análisis.

Firma digital obligatoria:

Nombre: Ing. Osnel Robaina Caraballo

Firma digital recomendada:

* (esta última firma es opcional si no actúa como representante legal, pero fortalece institucionalidad)

IMHOTEP S.R.L

Calle 37 No. 3002 entre 30 y 34, Playa, La Habana, Cuba

+53 6 351 49 77 - <https://imhotep.pdl999.nat.cu/> - imhotepcuba@gmail.com