



**Universidad de Sancti Spiritus**  
**“José Martí Pérez”**  
**Facultad de Contabilidad y Finanzas**



## **Trabajo de Diploma**

**Título: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje Sancti Spiritus.**

**Autora: Yudith Salina Jiménez**

**Tutor: Lic. Leodany's Eduardo Gerónimo Miranda**

**Junio de 2014**

**“Año 56 de la Revolución”**



*“...tenemos que aprestarnos a multiplicar los logros y a disminuir los errores, a profundizar la conciencia de las masas y aumentar la producción, a dar más con nuestras fuerzas, acostumbrarnos a que e la producción también podemos caminar solos, como hemos caminado en muchos momentos difíciles”.*

Che

## **Agradecimientos**

A mis padres, por ser un ejemplo a seguir y a quienes quiero y admiro infinitamente, ellos han sido la razón principal de mi esfuerzo y mis logros en estos años.

A mi sobrina por su ayuda incondicional.

A mi tutor Leodanis Gerónimo Miranda, por ser guía y luz en aras de lograr este empeño.

A los trabajadores de la empresa, porque me han brindado todo su apoyo y tiempo, colaborando con esta investigación.

A mis compañeros de estudio, que durante seis cursos compartimos innumerables jornadas de preparación para convertirnos en eficientes profesionales.

A todo el claustro de profesores, por su profesionalismo y amor.

En fin, a todos los que de una forma u otra me apoyaron en este momento tan importante de mi vida.

## **D e d i c a t o r i a**

A todas aquellas personas que han confiado en mí y que de una forma u otra han contribuido a que haya llegado hasta aquí y tenga fuerzas para seguir

A mis padres y hermana, especialmente a mi mamá que sin su perseverancia este sueño no sería realidad.

A mi sobrina por su apoyo incondicional

A mis amigos, que me han sabido alentar para seguir adelante.

**A todos ellos, mil gracias.**

## Índice

<b>Introducción</b> .....	1
<b>Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación</b> .....	6
1.1 Definición y Tipos de Riesgos Financieros .....	6
1.2 ¿Cómo lograr disminuir el Riesgo Financiero? .....	8
1.3 Tendencias históricas del proceso de análisis económico y financiero en Cuba .....	8
1.4 Las fuentes de información financiera. Consideraciones generales .....	9
1.5 El análisis e interpretación de los Estados Financieros .....	11
1.6 Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros .....	18
<b>Capítulo II: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus</b> .....	21
2.1 Caracterización de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus .....	21
2.2 Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre de 2013 .....	33
2.3 <b>Cálculo de las Razones Financieras</b> .....	36
2.3.1 Análisis de Razón de Liquidez .....	36
2.3.2 Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento .....	39
2.3.3 Análisis de las Razones de Administración de Activos .....	40
2.3.4 Influencia de los Ciclos de Cobro y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo .....	43
<b>Conclusiones</b> .....	48
<b>Recomendaciones</b> .....	49
<b>Bibliografía</b> .....	50
<b>Anexos</b>	

## **Resumen**

La presente investigación se realizó en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus, perteneciente al Ministerio de la Construcción con el objetivo de realizar un análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento. El mismo contribuye a la toma de decisiones, el cumplimiento de las Normas de Contabilidad Cubana y el Control Interno del organismo, para el cual se tuvieron en cuenta los antecedentes del proceso de análisis económico y financiero, haciéndose énfasis en los análisis de los Estados Financieros y la utilización de herramientas para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera. Esta investigación se realizó a través de una exploración teórico práctica en la que se aplicaron un conjunto de instrumentos sustentados en métodos teóricos y matemáticos que permitieron justificar la problemática planteada.

## Introducción

Desde el 2011 Cuba procede a la "actualización de su modelo económico", que duró cerca de cinco meses hasta abril de 2011 y fue adoptado durante el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba. El objetivo de estas reformas en el ámbito económico es conseguir una mejor eficiencia en la gestión de las actividades económicas, con un sistema de autonomía y descentralización que responsabiliza directamente a los dirigentes de las empresas de los resultados obtenidos.

En los nuevos mecanismo que se introducen juega un papel importante las empresa estatales socialista las cuales deben adoptar cambios sustanciales en la actividad empresarial y la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas; viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, lo que conlleva al incremento de la eficiencia económica, para lograr así que esta sean rentables y sostenible.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo, turbulento y sometida a la crisis económica mundial, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de análisis que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y el Capital de Trabajo Necesario, para la toma de decisiones, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos.

Históricamente los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para su empresa.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

**"... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como hábito de trabajar con el dato estadísticos, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy".**

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del Análisis Económico para sus empresas, donde se le exigía a los directivos de las entidades pasar el curso de contabilidad para dirigentes y en ellos se incluían los contadores, método muy bueno, pues aún cuando muchos no lo entendían es cierto que su presencia y experiencia ayudaba a desarrollar el curso de manera más práctica, pero ya hoy se fue apagando esa luz y algunos directivos que lo pasaron no están en sus puestos, otros quizás no lo dieron con la profundidad necesaria y otros lo dieron y nunca lo aplicaron.

Por todas estas razones, se plantea como **situación problemática** de la investigación, la no realización de análisis evaluativos que permitan determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.

**El problema científico:** ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.

Como **campo de acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **Objetivo General**: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.



### **Objetivos Específicos:**

1. Realizar la revisión de la bibliografía actualizada que sustente el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.
3. Realizar el análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.

El **Valor Práctico** consiste en la evaluación del riesgo que permita mejorar el sistema de gestión financiera de la entidad. Aporta instrumentos que facilita la preparación de los especialistas y técnicos del área contable, contribuyendo al fortalecimiento de los recursos humanos, en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para un mejor desempeño en su trabajo. Este análisis desarrolla el sentido de responsabilidad hacia la empresa a través de la competitividad y conocimientos apropiados para un mejor ejercicio.

El **Valor Teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.

Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Así como el desarrollo de herramientas que contribuyan a la gestión más apropiada y efectiva del sistema contable.

Desde el punto de vista **Metodológico**, está dado por la aplicación de un procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Empresa, hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

**El Impacto logrado:** es el cálculo aplicado para evaluar el riesgo de financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento que en poder del personal del departamento Económico-Financiero permita lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas.

**Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearán los siguientes métodos y técnicas de investigación.**

**Métodos teóricos:**

**Análisis y síntesis** de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, así como de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

**Métodos Matemáticos:**

El **análisis matemático** se aplicó como instrumento rector en todos los cálculos que se ofrecen en el procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento.

Como **muestra** se utilizó el Departamento Económico de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus.

**Técnicas:**

Como técnicas empleadas en la investigación se tiene la revisión de documentos, la observación discreta y la consulta a expertos.

**Resultados Esperados:**

Se espera como resultado de la investigación después de haber realizado el análisis que permita evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spíritus, determinar a partir del cálculo de los índices y razones

financieras, cuál es el riesgo que se asume al momento de solicitar dicho financiamiento, y a su vez, determinar que cantidad de efectivo se puede solicitar como préstamo a asumir sin incidir en el riesgo.

### **Estructura de la Investigación**

La investigación consta de resumen, introducción, desarrollo por dos capítulos, en el primero se abordan aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionado con el conjunto de técnicas aplicables a los Estados Financieros, y en un segundo capítulo, se caracteriza la Empresa de Construcción y de Sancti Spíritus y se realiza el análisis evaluativo para determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en dicha entidad, conclusiones, recomendaciones, bibliografía, anexo.

## Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.

### 1.1. Definición y tipos de Riesgo Financiero.

El riesgo financiero es un término amplio utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación. El riesgo puede entenderse como posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no haya un retorno en absoluto.

Por tanto, el riesgo financiero engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir su impacto en empresas, inversiones, comercio, etc. De esta forma cada vez se pone más énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero, introducido en la teoría moderna de carteras por Harry Markowitz, en 1952, en su artículo "*Portfolio Selection*" publicado en la revista *The Journal of Finance*.

Tipos de riesgo financiero

Existen diferentes tipos de riesgo financiero atendiendo principalmente a la fuente del riesgo. Así podemos distinguir 4 grandes grupos:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

#### 1- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, se reduzca debido al cambio desfavorable en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado. Los cuatro factores estándar del mercado son:

- Riesgo de tipos de interés: riesgo asociado al cambio en contra de los tipos de interés.
- Riesgo cambiario (o riesgo divisa): es el riesgo asociado a los cambios en el tipo de cambio en el mercado de divisas.

- **Riesgo de mercancía:** riesgo asociado a los cambios en el precio de los productos básicos.
- **Riesgo de mercado (en sentido estricto):** en acepción restringida, el riesgo mercado hace referencia al cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados, etc.

## 2- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban pérdida de principales, pérdida de intereses, disminución del flujo de caja o derivado del aumento de gastos de recaudación.

## 3- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a que, aun disponiendo de los activos y la voluntad de comerciar con ellos, no se pueda efectuar la compra/venta de los mismos, o no se pueda realizar los suficientemente rápidos y al precio adecuado, ya sea para evitar una pérdida o para obtener un beneficio. Se pueden distinguir dos tipos de riesgo de liquidez:

- **Liquidez de activos:** un activo no puede ser vendido debido a la falta de liquidez en el mercado (en esencia sería un tipo de riesgo de mercado). Ante esta falta de liquidez se puede ver un aumento del spread entre el precio Bid y Ask, lo que lleva a que la operación se realice a un precio menos apropiado.
- **Liquidez de financiación:** riesgo de que los pasivos no puedan ser satisfechos en su fecha de vencimiento o que solo se pueda hacer a un precio no adecuado.

## 4- Riesgo operacional

El riesgo operacional derivada de la ejecución de las actividades propias de una empresa o de comercio. Incluye una amplia variedad de factores como los relativos al personal, riesgo de fraude o debidos al entorno, entre el riesgo país o soberano es uno de los más influyentes.

## 1.2. ¿Cómo lograr disminuir el Riesgo Financiero?

La eliminación del riesgo financiero no es posible pero si disminuir su impacto. Para ello, hay expertos en la selección de carteras y estrategias de negocio encaminadas únicamente a este fin. Entre estas estrategias destacan la diversificación y el hedging.

La diversificación funciona debido a que es muy poco probable que el rendimiento de diferentes activos tengan una correlación perfecta y, por ello, eligiendo cuidadosamente diferentes activos y estudiando la correlación histórica entre ellos, se puede construir una cartera diversificada en la que el impacto del riesgo financiero sea menor que la que pueda sufrir un activo por separado en un momento dado.

## 1.3. Tendencias históricas del proceso de análisis económico y financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el análisis económico financiero, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante **Ernesto Che Guevara**, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas. En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

**...Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy. (Guevara S. E. 1964).**

A través del análisis económico financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

#### **1.4. Las fuentes de información financiera. Consideraciones generales.**

Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período. (Moreno J., 1989: 253).

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros. Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde



sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

- El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
- El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

#### **1.5. El análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

La presentación de los Estados Financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

1. El análisis vertical o método porcentual.
2. El análisis horizontal o método comparativo.

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la

razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

#### Análisis horizontal de tres o más estados

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Kennedy y Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los

accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses. (Kennedy R., y col., 1996: 291).

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores:

W. A. Paton, los clasifica según la información de la siguiente forma:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Razones de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Razones de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo,

estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

4. Razones de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

#### **1. Razones de Liquidez.**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Razón Circulante o Solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones.
- **Razón Rápida o Prueba Ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.
- **Razón de Caja o Tesorería:** Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50.
- **Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales:** Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales.

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

## **2. Razones de Actividad.**

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Rotación del Capital de Trabajo:** Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo.
- **Rotación de los Activos Totales:** Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50.
- **Rotación de los Inventarios:** Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.
- **Período Promedio de Cobro:** Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.
- **Período Promedio de Pago:** Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.

- **Rotación de los Activos Fijos:** Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos.
- **Rotación de Caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor.
- **Rotación del Activo Circulante:** Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

### **3. Razones de Apalancamiento.**

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Razón de Endeudamiento:** Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios.
- **Razón de Propiedad:** Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

### **4. Razones de Rentabilidad.**

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Rentabilidad sobre las Ventas Netas:** Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.

- **Rentabilidad Económica:** Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total.
- **Rentabilidad Financiera:** Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido.

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresa pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

#### **1.6. Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

Los procedimientos estudiados por la autora de la presente investigación no ofrecen una lógica formal sistémica donde cada elemento e indicador de análisis establezca una relación con el subsiguiente, que determine un grado de información más relevante y de orden superior. Además de no ofrecer un fundamento teórico que permita descubrir cuáles son los sistemas de categorías que lo integran y las contradicciones que puedan generarse en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

La revisión bibliográfica no ofreció mucha información sobre la concepción teórica de estos instrumentos tan utilizados en las ciencias y específicamente en las ciencias contables, donde se erigen una gran cantidad de procedimiento que orienta la lógica operativa de todos los procesos que se dan en su objeto.



La Ley de Procedimiento Administrativo de 1958, en su Exposición de motivos, definía al procedimiento como el cauce formal de la serie de actos en que se concreta la actuación administrativa para la realización de un fin. El procedimiento, por tanto, puede considerarse como el modo en que deben producirse los actos administrativos. Es un complejo de actos que, normalmente, concluye con la producción de un acto final.

Sin embargo, no toda la actividad que se desarrolla en el procedimiento se encuentra en un mismo plano. La actuación administrativa se descompone en actos de naturaleza distinta según la función que los mismos vienen a cumplir en el procedimiento.

En la revisión teórica se ha intentado delimitar este intrincado campo semántico, constatando diversos vocablos y definiciones, no siempre conciliables, que se han ido desarrollando desde los años setenta (véase Gagnè, 1974; Flavell, 1976; Paris, Lipson y Wixon, 1983; Kirby, 1984; Stenberg, 1983, 1985; Nisbett y Shucksmith, 1986; Thomas y Rhower, 1986; Weinstein y Mayer, 1986; Derry y Murphy, 1986; Jones, Palinscar, Ogle y Carr, 1987; León, 1991; León, 1999; Schmeck, 1988; Pressley y Levin, 1989; Pozo, 1990; Mayor, Suengas, y González, 1993; Monereo, 1994; Justicia y Cano, 1996; Monereo y Castelló, 1997; Beltrán, 1993, 1998; Pozo y Monereo, 1999).

En algunos de estos trabajos, el concepto de procedimiento se vincula al de "estrategia", al de "heurístico" o incluso al de "técnica". En cualquier caso, según Manuel Montanero Fernández, citando a Pozo (1990:201), enfatiza que un procedimiento constituye un conjunto de operaciones mentales manipulables; es decir, secuencias integradas de procedimientos o actividades que se eligen con el propósito de facilitar la adquisición, almacenamiento o utilización de la información. (Montanero, M. 1994: 84).

Continúa aseverando, asumiendo otras concepciones, de acuerdo a los criterios manifestados por: Mayor y Cols. (1993: 29), es la secuencia de procedimientos que se aplican para lograr aprender; o al citar a Beltrán (1998: 205), son las actividades u operaciones mentales seleccionadas por un sujeto para facilitar la adquisición del conocimiento. (Montanero, M. 1994: 86).

Estas fuentes simplifican el término para el contexto del aprendizaje, donde el procedimiento constituye un eslabón del proceso cognitivo y que se da en un sucesivo proceso de acciones síquicas que conllevan a la adquisición de conocimientos.

Otras acepciones del término señalan que el procedimiento es una operación particular práctica o intelectual de la actividad del profesor o de los alumnos, la cual complementa la forma de asimilación de los conocimientos que presupone determinado método. (Labarrere G. 1998: 106).

Aquí el procedimiento se convierte en un elemento que determina el proceso al que es dirigido y de acuerdo a su operatividad, se integra a otro y así sucesivamente para ofrecerle al proceso un carácter práctico y dinámico.

En este mismo contexto otros autores como S. P. Baranov y un colectivo de autores consideran que los procedimientos son operaciones aisladas, acciones mentales o prácticas de los sujetos actuantes que complementan la asimilación del material propuesto por el método. (Baranov, 1989: 120).

Se aprecia la intención del significado de este término con relación al método en la actividad educativa. Sin embargo no se valora el procedimiento como un complemento necesario en el desarrollo de los procesos vinculados a otros componentes, y del cual depende en gran medida el resultado al que se aspira.

Los procedimientos están muy relacionados con las categorías que identifican los procesos del pensamiento lógico (análisis, síntesis, abstracción, generalización) porque permiten la formación y desarrollo de habilidades de acuerdo al contexto en los que sean utilizados. (García B. G, 2002).

El procedimiento es la sucesión cronológica de operaciones concatenadas entre sí, que se constituyen en una unidad de función para la realización de una actividad o tarea específica dentro de un ámbito predeterminado de aplicación. Todo procedimiento involucra actividades y tareas del personal, determinación de tiempos, de métodos de trabajo y de control para lograr el cabal, oportuno y eficiente desarrollo de las operaciones.

## **Capítulo 2: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus.**

### **2.1. Caracterización de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus.**

Para caracterizar al Grupo Empresarial de la Construcción de Sancti Spiritus se debe partir de un análisis histórico del mismo, ya que este inicialmente se conoce como **Empresa Constructora Integral No. 5 en Sancti Spiritus**, creada el 14 de diciembre de 1982 por Resolución No. 277 de la Junta Central de Planificación y el 1 de enero de 1983 comenzó oficialmente. Dicha creación obedeció a la fusión de las empresas del MICONS que existían en el territorio, estructurándose la misma en Agrupaciones Constructoras por municipios las cuales se dedicaban a la construcción de obras de arquitectura, viviendas, viales, hidrología y montaje industrial.

Como consecuencia de los decrecimientos económicos del país que se venían observando a finales de la década del 80 y principios de los 90, la Empresa se vio precisada a realizar una reorganización y reordenamiento en su aparato productivo y de dirección, debido a la disminución en unos casos y al cambio de la estructura del plan de producción en otros, que le permitiera enfrentar estas nuevas condiciones impuestas.

En el año 1987 se vio precisada a realizar un reordenamiento de su aparato productivo y de dirección, creándose organizaciones especializadas y contingentes constructores, así como la incorporación de brigadas para la ejecución de obras hidráulicas, permitiendo a nuestra entidad la posibilidad de enfrentar la ejecución de obras de todo tipo.

Unido a esto se crearon establecimientos para garantizar los abastecimientos y mantenimientos a equipos, la prefabricación y los servicios a trabajadores en obras.

A partir de 1991 se incorporan a la empresa las brigadas de la voluntad hidráulica que operaban en el territorio de la provincia en número de seis, con ello la cantidad de establecimientos, contingentes y brigadas se aumenta a treinta y seis pero finalmente se reduce a treinta y cinco con la desintegración de una brigada.

En 1992 se integran dos nuevas brigadas de viales y se fusionan dos más, al cierre del año se cuenta con treinta y cuatro centros, uno menos que el año anterior.

Al finalizar 1993 se han reinsertado dos nuevas brigadas, para terminar con treinta y dos centros en funcionamiento. Un centro más que el año precedente.

En 1994 hay dos nuevas fusiones de brigadas y se decide la desintegración del Establecimiento de Acabado. El año cierra con veinte y nueve centros. Tres menos que el anterior.

En el año 1995 se recibe la Fuerza # 8 de de la Autopista, se unifican cuatro brigadas para formar dos, de similar forma se unifican Prefabricado de Viviendas con Prefabricado General prevaleciendo el segundo. El año cierra finalmente con veinte y siete centros. Dos menos que el precedente.

Aunque en 1996 se realizaron reajustes internos dentro de las diferentes entidades y en la estructura de la empresa, no se realizaron reducciones ni aumentos en el número de centros por lo cual al cierre del año se mantuvieron veinte y siete centros un número similar a los del año anterior.

De manera sistemática se había venido trabajando en la disminución del personal de la Oficina Central que de un número superior a los trescientos aproximadamente, se redujo este año a ciento noventa y siete, cifra equivalente a la mitad.

Toma la estructura de Grupo Empresarial de la Construcción compuesto por ocho empresas, tres constructoras, servicio ingenieros y tres de logística. La estructura es la siguiente:

- ECOI # 30
- ECOA # 49 "Contingente Remigio Díaz."
- ECOA # 50 "Contingente Alberto Delgado."
- Empresa de Servicios Ingenieros y Diseño.
- Empresa de Producción Industrial.
- Empresa de Servicio al Trabajador.
- Empresa de Transporte de la Construcción.

El **GECSS** se crea con el objetivo de controlar, coordinar y evaluar los resultados técnicos-productivos, económicos-financieros y comerciales de las entidades que lo integran, así como llevar a cabo la dirección y administración de los proyectos de inversión, de la construcción y los

servicios de ingeniería y prestar servicios de consultoría y asesoría jurídica en materia de construcción a las entidades del sistema del Ministerio de la Construcción y a Terceros.

En el mes de diciembre 2013 empieza el reordenamiento en el GECSS lo cual trajo cambio en la estructura del mismo, posteriormente en enero del 2014 pasa a llamarse Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus con 14 Unidad Empresarial de Base.

- Brigada Constructora No. 1 Obras de Sancti Spiritus.
- Brigada Constructora No.2 Obras de Yaguajay.
- Brigada Constructora No. 3 Obras de Trinidad.
- Brigada Constructora No. 4 Obras de La Habana.
- Brigada Constructora No.5 Movimiento de Tierra.
- Brigada Constructora No.6 Pavimentación.
- Unidad de Administración de Obra.
- Unidad Básica de Producción Industrial.
- Base de Talleres.
- Base de Transporte.
- Unidad de Servicio a Trabajadores.
- Unidad Básica de Producción Agropecuaria.
- Oficina Central ECMSS
- Escuela de Capacitación.

**Objeto social empresarial aprobado según la resolución # 498/2014 del MEP.**

El **Objeto Social** de la Empresa de Constructora y Montaje de Sancti Spiritus consiste en:

- Brindar servicios de construcción civil y montaje de nuevas obras, edificaciones e instalaciones; demolición, desmontaje, remodelación, reconstrucción y/o rehabilitación de edificaciones, instalaciones y otros objetivos existentes; de reparación y mantenimiento constructivo; de trabajos de decoración vinculados al proceso constructivo; de construcción de áreas verdes, mantenimiento y exposiciones de jardinería vinculadas con el proceso constructivo; servicios integrales de impermeabilización, tratamiento superficial y recubrimiento químico; sand-blasting; topográficos; de recogida de escombros asociado al proceso constructivo y a factores climáticos;

todos ellos en pesos cubanos y pesos convertibles.

- Brindar servicios de post venta en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Producir y comercializar, de forma mayorista, hormigones asfálticos, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de mantenimiento, reparación y remotorización a equipos de la construcción, transporte automotor, complementarios y sus agregados, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento de equipos de garaje; de recuperación y reparación de equipos de mini mecanización, así como de baterías y radiadores, en pesos cubanos y en pesos convertibles.
- Brindar servicios de preparación técnica en obras, en pesos cubanos.
- Prestar servicios de alquiler de equipos de construcción y complementarios, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de recogida de desechos sólidos, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de asesoría y consultoría, así como científico- técnicos y de ejecución de proyectos de I+D e innovación tecnológica en actividades de construcción, en pesos cubanos.
- Cultivar y comercializar de forma mayorista semillas, plantas ornamentales y de frutales, así como flores, en pesos cubanos.
- Brindar servicios de carga general y especializada, cumpliendo con las regulaciones el Ministerio del Transporte, en pesos cubanos.
- Comercializar de forma minorista herramientas manuales de uso individual a trabajadores directos a la producción que desempeñan los oficios de carpintero encofrador, cabillero, albañil, electricista, pintor, plomero, y mecánico instalador de equipos industriales, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior, en pesos cubanos.
- Brindar servicios de alquiler de locales, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de parqueo, en pesos cubanos.
- Brindar servicios de recreación con gastronomía a sus trabajadores, en pesos cubanos.

#### **Misión:**

Es una empresa que dirige estratégicamente, tiene solvencia suficiente, cuenta con recursos humanos competentes y utiliza tecnología de punta; por lo cual logramos grados de excelencia en

los servicios de construcción y tenemos el dominio del mercado; con el objeto de supervisar, controlar y evaluar los resultados técnico-productivos, económicos, financieros, de recursos humanos y comerciales para que las entidades que integran el EMCSS lideren los servicios de construcción con alta profesionalidad, alcancen altos niveles de competitividad y satisfagan las expectativas de sus clientes.

#### **Visión:**

Liderar los servicios de construcción con alta profesionalidad y alcanzando niveles de competitividad que satisfaga las expectativas de los clientes; con un grupo con profesionales de excelencia de alta calificación que supervisa, controla y evalúa el megaproyecto de Trinidad y la construcción de viviendas del territorio.

#### **Principales logros obtenidos por la organización en el 2012:**

- Se cumplió al 102 % la Producción Bruta del territorio al ejecutarse 112,4 MMP de los 110,3 planificados para el año. El cumplimiento representa un 92.3 % inferior al real del año anterior. Incumplen la EPI (90.7 %) y ECOA # 49 (97.4 %), las restantes empresas cumplieron de la forma siguiente: ECOI # 30 (112.4 %), ECOA # 50 (101.5 %), ESID (100.6 %), EPI (100.1), ETC (107.2) y EST (112.7 %)
- La productividad/valor agregado planificada para el año fue de \$ 1,146 alcanzándose realmente \$ 1,169 lo que significó un 102.0 % de cumplimiento y un crecimiento del 4.3 % contra el año anterior. Incumplieron el plan del año las empresas EPI (95.9) y EST (82.6 %).
- Se terminaron al cierre del 2012 las obras siguientes:
  - ✓ Torre "F" Hospital Provincial.
  - ✓ Inserción del Materno.
  - ✓ 306 Viviendas.
  - ✓ Viales y acondicionamiento del paseo Avenida de los Mártires.
  - ✓ Viales programados del arroz.
  - ✓ Túnel de Trinidad y los alcances de los otros.
  - ✓ Asfalto de la Autopista Nacional.

- Se cumple el plan de excavación en túneles de sección media y pequeña del programa de la tarea refuerzo al 100 % .
- A partir de 1990 se obtienen ganancias, cerrando el 2012 con 6,427.4 MMP de utilidades .
- Reducción del Costo por Peso de venta que llegó en el 2012 de un plan de \$ 0.880 se obtuvo un real de \$ 0.880
- Crecimiento paulatino y sostenido de la producción .
- Disminución del consumo energético por peso de producción .
- Estabilidad en la atención al trabajador .
- La FEI mantiene la condición de Modelo .
- Obtención de áreas con resultados destacados a nivel nacional como son: Dirección Técnica, Recursos Humanos y Perfeccionamiento y Cuadros .

Todo ello ha hecho que la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus presente un destacado aval, manteniendo un gran prestigio y reconocimiento social, el cual se ha ido enriqueciendo en la medida en que las fuerzas constructoras se han consolidado .

#### Principales logros obtenidos por la organización en el 2013:

Cumpliendo el Plan de Producción y las ventas .

La Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus el plan del año lo cumplió en un 113 % como se puede observar en la siguiente tabla. Todas las empresas sobre cumplen el plan del mes y el plan anual. Por lo que este criterio se evalúa de Bien .

EMPRESAS	PLAN	MES: DICIEMBRE			ACUMULADO			% Año
	2013	PLAN	REAL	%	PLAN	REAL	%	
	MP							
ECO A # 49	21381,9	1781,8	2564,8	144 %	21381,9	23836,2	104 %	104 %
ECO A # 50	7874,0	656,2	919,9	140 %	7874,0	8254,5	105 %	105 %
ECO I # 30	21495,0	1791,3	2200,6	123 %	21495,0	22440,6	104 %	104 %
<b>SUB TOTAL EMP.</b>								
<b>CONST.</b>	<b>50750,9</b>	<b>4229,2</b>	<b>5685,2</b>	<b>134 %</b>	<b>50750,9</b>	<b>54531,3</b>	<b>107 %</b>	<b>104 %</b>
ESID	21362,4	1780,2	2722,0	153 %	21362,4	26325,1	123 %	123 %
EPI	14270,0	1189,2	1399,4	118 %	14270,0	15542,4	109 %	109 %



<b>SUB TOTAL SECTOR PRODUCT.</b>	<b>86383,3</b>	<b>7198,6</b>	<b>9806,5</b>	<b>136%</b>	<b>86383,3</b>	<b>96398,8</b>	<b>112%</b>	<b>112%</b>
ESID SERV	3247,2	270,6	588,4	217%	3247,2	4734,4	146%	146%
ETC	2600,0	216,7	330,9	153%	2600,0	3587,2	138%	138%
EST	10590,0	882,5	1043,4	118%	10590,0	11704,4	111%	111%
<b>SUB TOTAL SECTOR SERVICIOS</b>	<b>16437,2</b>	<b>1369,8</b>	<b>1962,7</b>	<b>143%</b>	<b>16437,2</b>	<b>20025,9</b>	<b>122%</b>	<b>122%</b>
<b>TOTAL GECSS</b>	<b>102820,5</b>	<b>8568,4</b>	<b>11769,2</b>	<b>137%</b>	<b>110488,0</b>	<b>115612,5</b>	<b>104%</b>	<b>104%</b>

#### Fase de diagnóstico.

La estructura de la dirección de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus está compuesta por:

- Dirección General.

Cuatro Sub-direcciones Funcionales:

- Contabilidad y Finanzas,
- Capital Humano y Perfeccionamiento Empresarial,
- Operaciones,
- Asesoría, Supervisión y Control.

#### Grupos implicados:

##### Internos

Núcleo del PCC, Buró Sindical, C/B UJC, UNAICC, Clientes internos, (trabajadores)

##### Externos

PCC, OACE (MEP, MFP, BCC, MTSS, CITMA, MINCEX, MES, MINED entre otros), CTC, SNTC, Consejos Administración Provincial (CAP), UJC, FEU, FEEM, CDR, FMC, ONG (ALIFIM, ANEC, UNEAC, entre otros), clientes

#### **Principales O A C E Inversionistas:**

MINBAS, MINAGRI, MINAZ, MIP, MINSAP, MICOM, MINED, INDER, MES, MINCULT, MINFAR, MININT, MINCIN, OLPP.

#### **Principales proveedores:**

MINBAS, MINCIN, MINTRANS, SIME (DIVEP Y OTROS), MINAGRI, MINAL, MINIL, ALIPOINT, Firmas Extranjeras y Empresas Mixtas

#### **Áreas de Resultados Claves.**

- Servicios de Ingeniería y Construcción.
- Perfeccionamiento Empresarial.
- Mecanización.
- Desarrollo e innovación Tecnológico.
- Gestión de la Calidad.
- Gestión de los Recursos Humanos.
- Prevención contra la Corrupción y el Delito.
- Eficiencia Económica Empresarial.
- Político – Ideológico.

#### **Principales factores claves.**

- Política del partido y gobierno de atender prioritariamente las necesidades de construcción, conservación y restauración de la vivienda, los servicios hospitalarios y de atención médica y la educación.
- Apertura económica cubana, que considera el desarrollo del turismo internacional como un pilar fundamental.
- El perfeccionamiento empresarial como condición indispensable para la obtención de la eficiencia y competitividad del sistema empresarial cubano.
- Prioridad del CECM de dar continuidad a la introducción de la planificación estratégica y dirección por objetivos en el país.
- Regulaciones y decisiones nacionales para el cuidado y preservación del medio ambiente.

- Normativas relacionadas con la protección de los recursos humanos y materiales, ante eventos de carácter natural y accidentes.
- Desarrollo del potencial científico técnico, la innovación tecnológica y la tecnología de la información.
- Situación surgida a partir del 11 de septiembre del 2001 con las inversiones y los recursos básicos del país.

**Unidades estratégicas de negocios:**

- ECOI # 30
- ECOA # 49
- ECOA # 50
- ESID
- ETC
- EPI
- EST

**Factores claves de éxito:**

- Insertarse en el megaproyecto de Trinidad.
- Elevar la urbanización de los asentamientos poblacionales.
- Mejora de la infraestructura y capital humano de la Escuela Ramal.
- Coordinar con la UNISS la apertura de carreras y la capacitación de profesionales afines con la construcción.
- Mejora de la tecnología del proceso constructivo.
- Mejora en la calidad de las obras y el funcionamiento del comité de contratación.

## **Análisis estratégico:**

### **Fortalezas.**

1. Estructura del GECSS diversificada.
2. Sistema de gestión de la calidad certificado.
3. Consolidación del Sistema de Gestión y Dirección Empresarial.
4. Instalaciones propias en el municipio Trinidad.
5. Laboriosidad y sentido de pertenencia de los trabajadores.

### **Debilidades.**

1. Carencia de tecnología de punta.
2. Fluctuación de la fuerza de trabajo.
3. Inestabilidad en el funcionamiento del sistema de contratación.
4. Problemas de calidad en el proceso inversionista.
5. Falta de experiencia y personal calificado.

### **Oportunidades.**

1. Megaproyecto de Trinidad.
2. Prestación de servicio en el extranjero.
3. Prioridad a la ejecución de viviendas.
4. Creación de la AEI.
5. Proceso de informatización de la sociedad.

### **Amenazas.**

1. Apertura al sector no estatal.
2. Crisis económica, guerras y bloqueo.
3. Superioridad en equipos en otras provincias y empresas constructoras.
4. Insuficiencia en el proceso inversionista.
5. Mala calidad de la materia prima.

	Oportunidades					Amenazas					
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	
1	2	3	3	2	3	1	3	3	3	3	26
2	3	3	3	3	1	1	3	3	3	3	26
3	3	1	3	3	3	3	3	2	3	3	27
4	3	1	3	3	3	2	3	3	2	1	24
5	3	3	3	3	3	3	3	1	1	1	24
					<u>67</u>						60
1	3	1	3	3	3	3	3	3	3	3	28
2	3	3	3	3	1	3	2	1	1	1	21
3	3	1	3	3	1	1	1	1	3	3	20
4	3	1	3	3	2	1	3	3	3	3	25
5	3	3	3	3	2	3	2	3	2	1	26
					64						56
	29	20	30	29	23	21	26	23	24	22	

**Problema estratégico general.**

Si se incrementa la crisis económica, las guerras y el bloqueo, así como la superioridad en equipos en otras provincias y empresas constructoras y las insuficiencia en el proceso inversionista; y continúa la carencia de tecnología de punta, los problemas de calidad en el proceso inversionista y la falta de experiencia y personal calificado, entonces esto traerá como consecuencia que no se pueda hacer valer la estructura de la Empresa diversificada, el sistema de gestión de la calidad certificado y la consolidación del Sistema de Gestión y Dirección Empresarial; por lo que no se podrá aprovechar el megaproyecto de Trinidad, la prioridad a la ejecución de viviendas y la creación de la AEI.

**Solución estratégica general.**

Para disminuir el efecto del problema estratégico general es necesario aprovechar al máximo el Megaproyecto de Trinidad, la prioridad a la ejecución de viviendas y la creación de la AEI, mediante la potenciación de la estructura de la empresa diversificada, el sistema de gestión de la calidad certificado y la consolidación del Sistema de Gestión y Dirección Empresarial y de esta forma poder atenuar la crisis económica, el bloqueo, la superioridad en equipos en otras

provincias y empresas constructoras y la insuficiencia en el proceso inversionista y a la vez minimizar los efectos de la carencia de tecnología de punta, los problemas de calidad en el proceso inversionista y la falta de experiencia y personal calificado.

#### **Escenarios.**

##### **Positivo.**

- Se aprueba el megaproyecto de Trinidad.
- Se aprueba la construcción de la presa Agabama.
- Se pone en funcionamiento el cable submarino para las TIC.
- Flexibilización del boqueo.
- Desarrollo de convenios con el ALBA.
- Se implementan los lineamientos del PCC.
- Desarrollo del sector cooperativo.
- Definición del sistema presupuestario.
- Celebración del 500 Aniversario de Sancti Spíritus.

##### **Negativo.**

- No se aprueba el megaproyecto en Trinidad.
- Aumenta la fluctuación de fuerza de trabajo.
- Disminuyen las inversiones.
- Recrudescimiento del bloqueo.
- Aumento de las guerras y crisis mundial.

##### **Más probable.**

- Se aprueba el megaproyecto de Trinidad.
- Definición del sistema presupuestario.
- Desarrollo de convenios con el ALBA.
- Desarrollo del sector cooperativo.
- Se implementan los lineamientos del PCC.
- Aumenta la fluctuación de fuerza de trabajo.

- Se mantiene el Perfeccionamiento Empresarial.
- Desarrollo de proyectos de IM DL.

**Procesos.**

**Estratégicos.**

1. Gestión de la Calidad.
2. Gestión del Capital Humano.
3. Desarrollo tecnológico.
4. Información y Comunicación.

**Claves.**

1. Supervisión y Control.
2. Evaluación.

**De apoyo.**

1. Coordinación del uso y explotación de equipos.
2. Aseguramiento material.

**2.2. Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre 2013.**

**Tabla # 1**

<b>Indicadores</b>	<b>Plan</b>	<b>Real</b>	<b>%</b>
Ventas	\$ 110 487 963.25	\$ 115 612 507.28	104.64%
Salarios Devengados	28 250 491.00	28 903 126.82	102.31%
Promedio de Trabajadores	2911	3055	104.90%
Productividad Mensual	3 163.00	3 154.00	99.70%
Salario Medio	697.98	691.00	99.00%
Costo Salario/ peso Producción	0.26	0.25	96.00%
Costo Total/ peso Producción	0.70	0.72	102.86%
Costo Total	80 511 622.56	83 096 045.64	103.21%
Gastos Totales	108 410 170.38	109 494 272.08	101.00%
Utilidad	<b>5 903 353.15</b>	<b>6 118 235.20</b>	103.64%

**Fuente: Estados de situación cierre 2013**

Como se observa en la tabla #1 existe un sobre cumplimiento de las ventas a un 4.64 % este cumplimiento está dado por la contratación de nuevas obras en el plan. Sin embargo la productividad y el salario medio se encuentran por debajo de lo planificado en un 0.3% y 1.00% respectivamente debido a dificultades presentadas en las obras con respecto a los recursos y a los servicios. Además la empresa sobre cumple su plan de utilidad en un 3.64% .

### 2.2.1 Comportamiento de las Cuentas por Cobrar (año 2012-2013)

Tabla # 2

Indicadores	2012	2013
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$10 708 154.00	\$13 642 331.74
Menos: Cobros Anticipados	6 187 375.00	5 913 712.08
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	4 520 779.00	7 728 619.66

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Como se aprecia en la tabla #2, los saldos de la cuenta Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en el año 2013 presenta un aumento de \$ 2 934 177.74 con relación al 2012, incidiendo en ello que se incrementaron las ventas. Mientras que los Cobros Anticipados disminuyen con relación a igual período del año anterior en \$273 662.92. De forma general se aprecia que la empresa presenta un aumento de los Recursos Inmovilizados a Corto Plazo con respecto al 2012.

### 2.2.2 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar (año 2012-2013)

Tabla # 3

Edades	2012		2013	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$7 842 962.49	93.00%	\$9 396 840.32	89.40%
De 31 a 60 días	548 164.05	6.50%	993 125.03	9.50%
De 61 a 90 días	42 166.46	0.50%	102 872.06	1.10%
<b>Total</b>	<b>8 433 293.00</b>	<b>100%</b>	<b>10 492 837.41</b>	<b>100%</b>

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013



Como se puede apreciar en la tabla #3, la empresa presenta una situación favorable en cuanto al comportamiento por edades de las Cuentas por Cobrar. Durante el 2012 el 93% de las cuentas se encontraban dentro del rango establecido, mientras que en el 2013 el cobro de las cuentas hasta los 30 días decreció en un 3.6%

### 2.2.3 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Pagar.

Tabla # 4

Edades	2012		2013	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$5 431 816.67	97.00%	\$5 386 424.14	96.00%
De 31 a 60 días	167 994.33	3.00%	212 555.36	3.80%
De 61 a 90 días	0	0	13 147.85	0.20%
<b>Total</b>	<b>5 599 811.00</b>	<b>100%</b>	<b>5 612 127.25</b>	<b>100%</b>

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Como se puede apreciar en la tabla #4, la empresa presenta una situación favorable en cuanto al comportamiento por edades de las Cuentas por Pagar. En ambos períodos más del 95% de las cuentas se encontraban dentro del rango establecido, o sea hasta los 30 días.

### 2.2.4 Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.

Tabla # 5

Indicadores	2012	2013
Inventarios	\$9 086 657.00	\$9 089 846.95
Producción en Proceso	2 498 838.00	2 596 673.78
Total Inventario	11 585 495.00	11 686 520.73
Menos: Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo	10 128 181.00	13 226 065.43
Más: Pagos Anticipados	1 637 086.00	545 947.60
Cuentas por Cobrar Diversas (Operaciones Corrientes)	720 159.00	577 054.37
Recursos Inmovilizados a Corto y Mediano Plazo	4 520 779.00	7 728 619.66

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Como se observa en la tabla #5 en el año 2013 con relación al 2012 el Inventario presenta una escasa variación de \$ 101 025.73. Mientras que los Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo aumentaron de un año a otro en \$ 3 097 884.43.

Además los Pagos Anticipados disminuyeron en \$ 1 091 138.40

### 2.3 Cálculo de las Razones Financieras

Atendiendo al análisis realizado anteriormente procedemos a realizar un análisis de las razones financieras con el objetivo de profundizar en el estudio.

Razones que expresan Liquidez:

#### 2.3.1 Análisis de Razón de Liquidez

##### 2.3.1.1 Liquidez General o Razón Circulante.

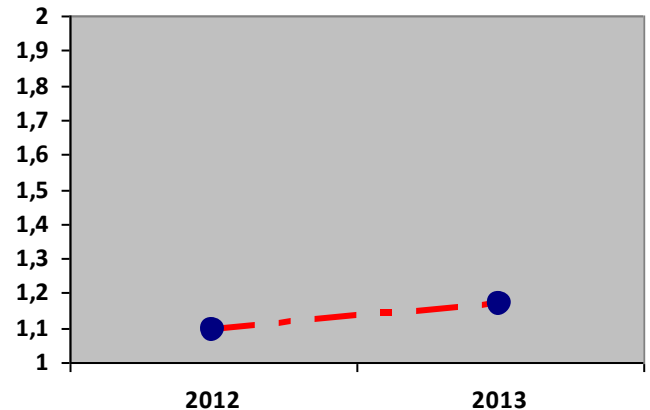
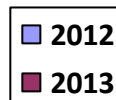
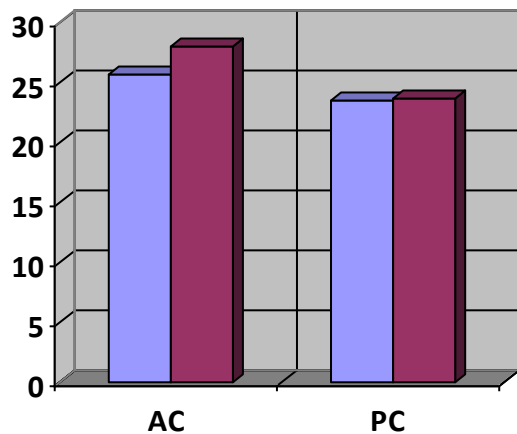
$$LG = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{\text{pesos}\}$$

Tabla # 6: Razón de Liquidez general o Razón circulante.

Indicadores	Período (cierre) ( Pesos )		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo circulante	\$25 718 838,00	\$28 025 157,91	\$ 2 306 319,91
Pasivo circulante	23 460 312,00	23 764 422,94	304 110,94
<b>Liquidez general (pesos)</b>	<b>1,09</b>	<b>1,17</b>	<b>0,08</b>

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013.

Millones



Como se puede apreciar en la tabla #6, la empresa durante el 2013 alcanzó una liquidez general de 1.17 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Resultado que crece con relación al 2012 en \$ 0,08 que representa en valores relativos \$ 0,07, que constituye un 7.6%. Por tal motivo se evalúa de favorable este indicador.

Luego de calcular y evaluar el resultado se puede apreciar que la empresa con recursos para enfrentar sus deudas a corto plazo.

### 2.3.1.2 Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

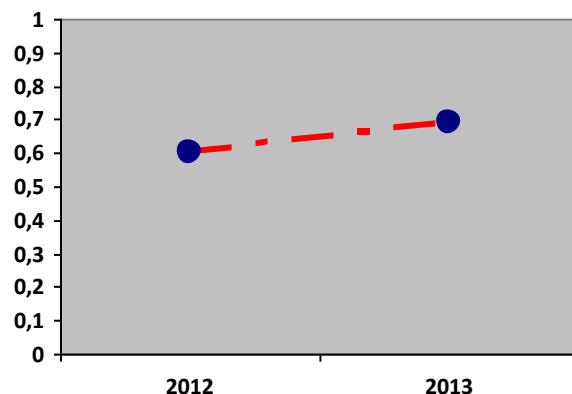
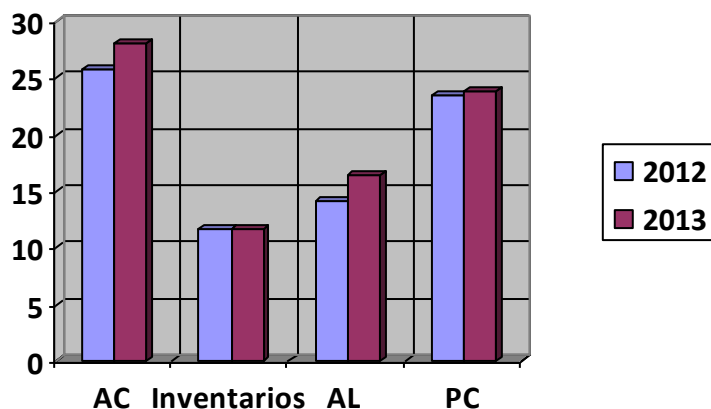
$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{\text{pesos}\}$$

Tabla # 7: Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1) (Pesos)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo circulante	\$25 718 838,00	\$28 025 157,91	\$2 306 319,91
Menos : Inventarios	11 585 495,00	11 686 520,73	101 025,73
Activo líquido	14 133 343,00	16 338 637,18	2 205 294,18
Pasivo circulante	23 460 312,00	23 764 422,94	304 110,94
<b>Liquidez inmediata (pesos)</b>	<b>0.60</b>	<b>0,69</b>	<b>0,09</b>

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Millones



Como se puede apreciar en la tabla #7, la empresa por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.69 pesos de recursos altamente líquidos, resultado este que aumenta con relación al año anterior en 0.09 pesos y que representa en valores relativos \$ 0,14, que constituye un 14,1%. La misma es evaluada de favorable para ambos períodos evaluados.

Luego de calcular y evaluar la razón, se considera favorable ya que los activos más líquidos cuentan con capacidad para pagar las deudas.

### 2.3.1.3 Solvencia.

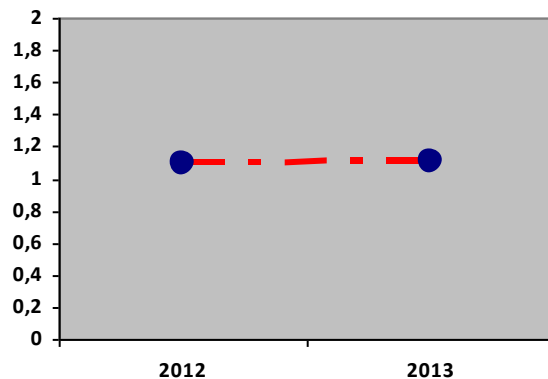
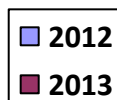
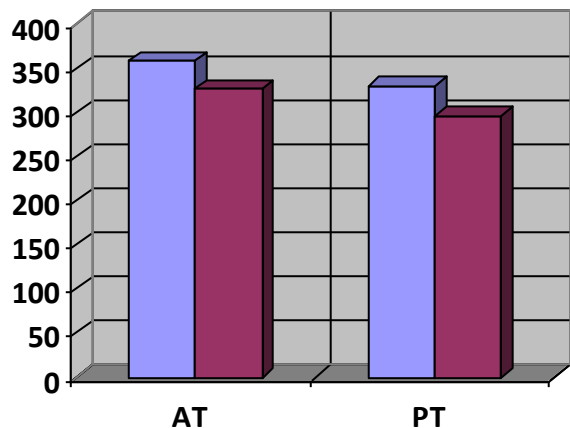
$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad \{\text{pesos}\}$$

Tabla #8: Razón de Solvencia.

Indicadores	Período (cierre) ( Pesos )		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo total	\$ 358 752 753,00	\$ 325 981 533,72	(\$ 32 771 219,28)
Pasivo total	329 836 372,00	296 137 575,64	(33698 796,36)
Solvencia (veces)	1,09	1,10	0,01

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Millones



Como se puede apreciar en la tabla #8, la empresa objeto de análisis presenta una razón de solvencia de 1.10 pesos por cada peso de deuda, resultado este que asciende en valores absolutos en 0.01 pesos con respecto al periodo anterior, que representa en valores relativos \$ 0,01, que constituye un 1,2%. En tal sentido, este ratio es evaluado de favorable.

Posteriormente de haber evaluado la Solvencia y teniendo en cuenta los estándares establecidos se arriba a la conclusión de que la empresa cuenta con disponibilidad para enfrentar la totalidad de los compromisos de pagos.

### 2.3.2 Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento

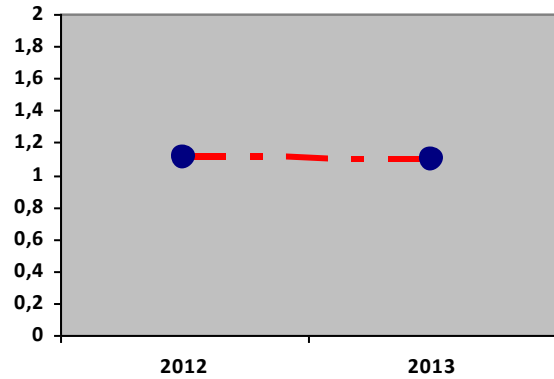
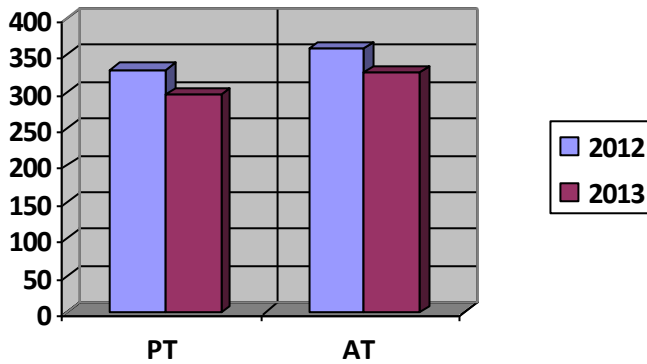
$$E = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla # 9: Endeudamiento

Endeudamiento	2012 (1)	2013 (2)	Variación (2-1)
Pasivo total.	\$ 329 836 372.00	\$296 137 575.64	(\$33 698 796.36)
Activo total.	358 752 753.00	325 981 533.72	(32 771 219.28)
<b>Endeudamiento</b>	<b>0.92</b>	<b>0.91</b>	<b>(0.01)</b>

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Millones



Partiendo del análisis realizado en la tabla #9, se aprecia que en ambos períodos la empresa está siendo financiada con recursos ajenos o de terceras personas, es decir, en el 2012 el 92 % y en el 2013 el 91 % de su financiamiento es ajeno. En tal sentido, se evalúa este indicador de desfavorable.

### 2.3.3 Análisis de las Razones de Administración de Activos.

#### 2.3.3.1 Ciclo de Cobro.

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}} \text{ (veces)}$$

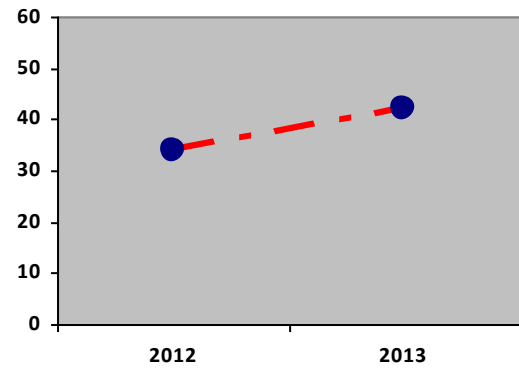
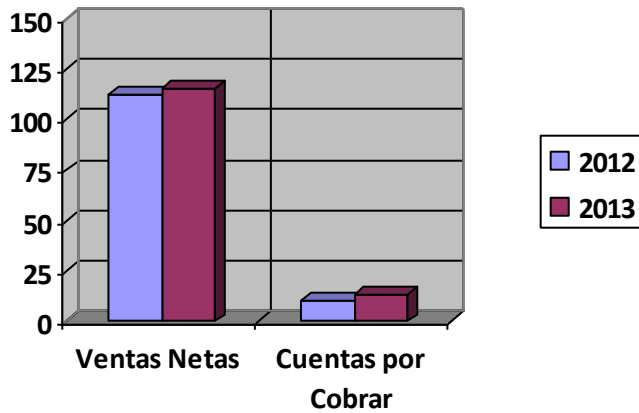
$$\text{Ciclo de cobros} = 360 \text{ días} / \text{veces}$$

Tabla # 10: Ciclo de Cobro

Indicadores	Período ( cierre ) ( Pesos )		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Ventas netas	\$ 112 485 725.00	\$ 115 612 507.28	\$ 3 126 782.28
Cuenta y efectos /Cobrar	10 708 154.00	13 642 331.74	2 934 177.74
Días del período	10.50	8.47	192 604.54
Ciclo de cobro (días)	34	42	8

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Millones



Durante el período objeto de análisis se puede apreciar que el ciclo de cobro de las cuentas por cobrar en el 2013 es de 42 días y aumenta con relación a igual periodo del año anterior en 8 días. Por tanto presenta una situación desfavorable pues necesita más de un mes para realizar su rotación hacia el efectivo.

### 2.3.3.2 Ciclo de Pago.

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras o costo de venta}}{\text{Cuentas por pagar}} \text{ (veces)}$$

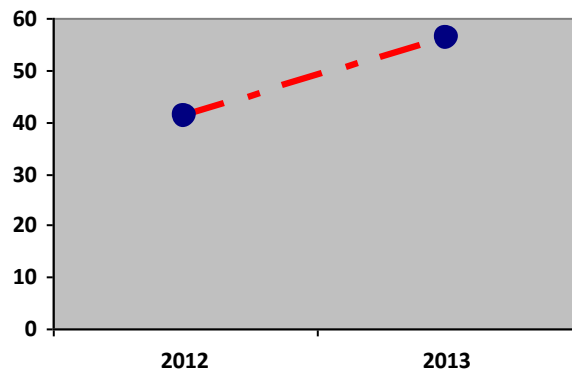
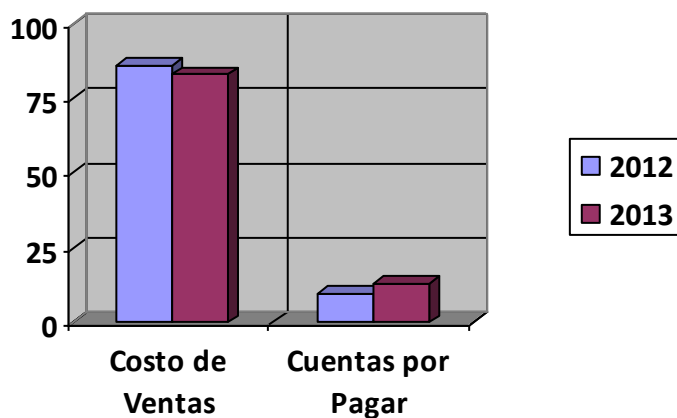
$$\text{Ciclo de pagos} = 360 \text{ días} / \text{veces}$$

Tabla # 11: Ciclo de Pago.

Indicadores	Período ( cierre ) ( Pesos )		Variación (2-1)
	2012	2013	
	(1)	(2)	
Costo de Ventas	\$86 254 311.00	\$83 096 045.64	(\$3 158 265.36)
Cuentas y Efectos por Pagar	9 950 255.00	13 091 037.05	3 140 782.05
Días del período	8.67	6.35	(2.32)
<b>Ciclo de pago (días)</b>	<b>41</b>	<b>56</b>	<b>15</b>

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2012 y 2013

Millones



Durante el período objeto de análisis se puede apreciar que el ciclo de pago de las cuentas por pagar en el 2013 es de 56 días y aumenta con relación a igual período del año anterior en 15 días. Por tanto presenta una situación desfavorable pues necesita 56 días para pagar a los proveedores.

#### 2.3.3.3 Ciclo de Inventario.

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \cdot \text{días del período} \quad \{Días\}$$

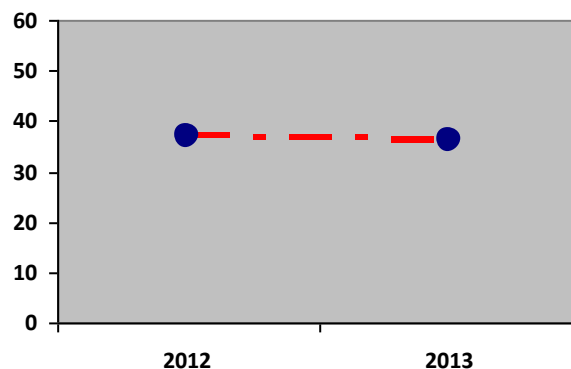
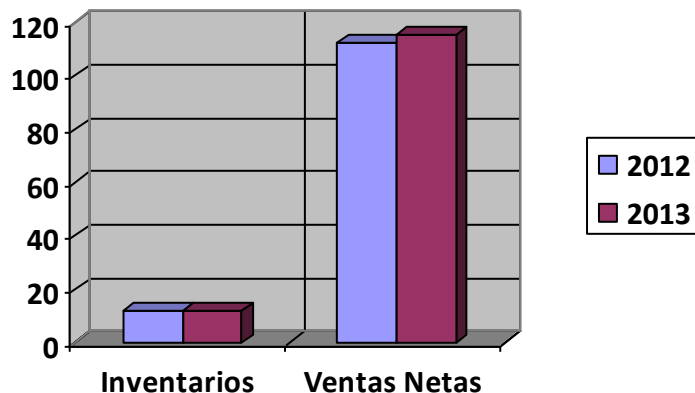
Tabla # 12: Ciclo de Inventarios.

Indicadores	Periodo (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Inventarios	\$ 11 585 495.00	\$ 11 686 520.73	\$ 101 025.73
Ventas netas	112 485 725.00	115 612 507.28	3 126 782.28
Días del período	360	360	-
<b>Ciclo de inventarios (días)</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>(1)</b>

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2012 y 2013



Millones



En la tabla 12 se puede apreciar que tanto en el 2013 como el 2012 la empresa mantiene un ciclo de inventario favorable, es decir, en el 2013 presenta un ciclo de 36 días y en el 2012 de 37 día. Este resultado es debido a que los inventarios y las ventas netas aumentaron en el 2013 respecto al 2012 respectivamente.

#### 2.3.4 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.

##### 2.3.4.1 Cálculo del Capital de trabajo.

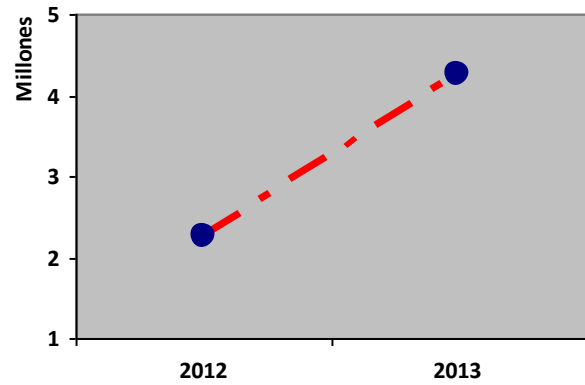
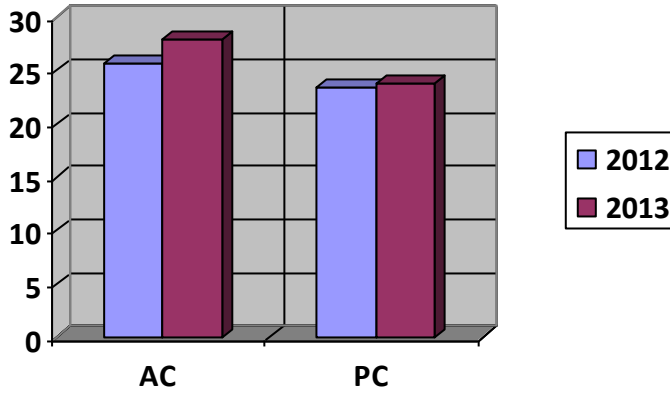
Como planteamos en el capítulo 1 según el criterio de varios autores, El Capital de Trabajo Neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (A C – P C).

Tabla # 13: Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo circulante	\$ 25 718 838.00	\$ 28 025 157.91	\$ 2 306 319.91
Pasivo circulante	23 460 312.00	23 764 422.94	304 110.94
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>2 258 526.00</b>	<b>4 260 734.97</b>	<b>2 002 208.97</b>

Fuente: Estados de situación cierre 2012 y 2013

Millones



Como se aprecia en la tabla 13 la empresa en el 2012 cuenta con \$ 2 258 526.00 de capital de trabajo y en el 2013 con \$ 4 260 734.97, aumentando el 2013 respecto al 2012 en \$ 2 002 208.97. Tal indicador es evaluado de favorable.

#### 2.3.4.2 Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

$$KWN = CCE \times \text{Gastos Promedios diarios}$$

$$CCE = CI + CC - CP$$

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

## Primer Paso

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

- Ciclo de inventario (2012) = 37 días (Tabla # 12 )

(2013) = 36 días (Tabla # 12)

- Ciclo de cobro (2012) = 34 días (Tabla # 10)

(2013) = 42 días (Tabla # 10)

- Ciclo de pago (2012) = 41 días (Tabla # 11 )

(2013) = 56 días (Tabla # 11)

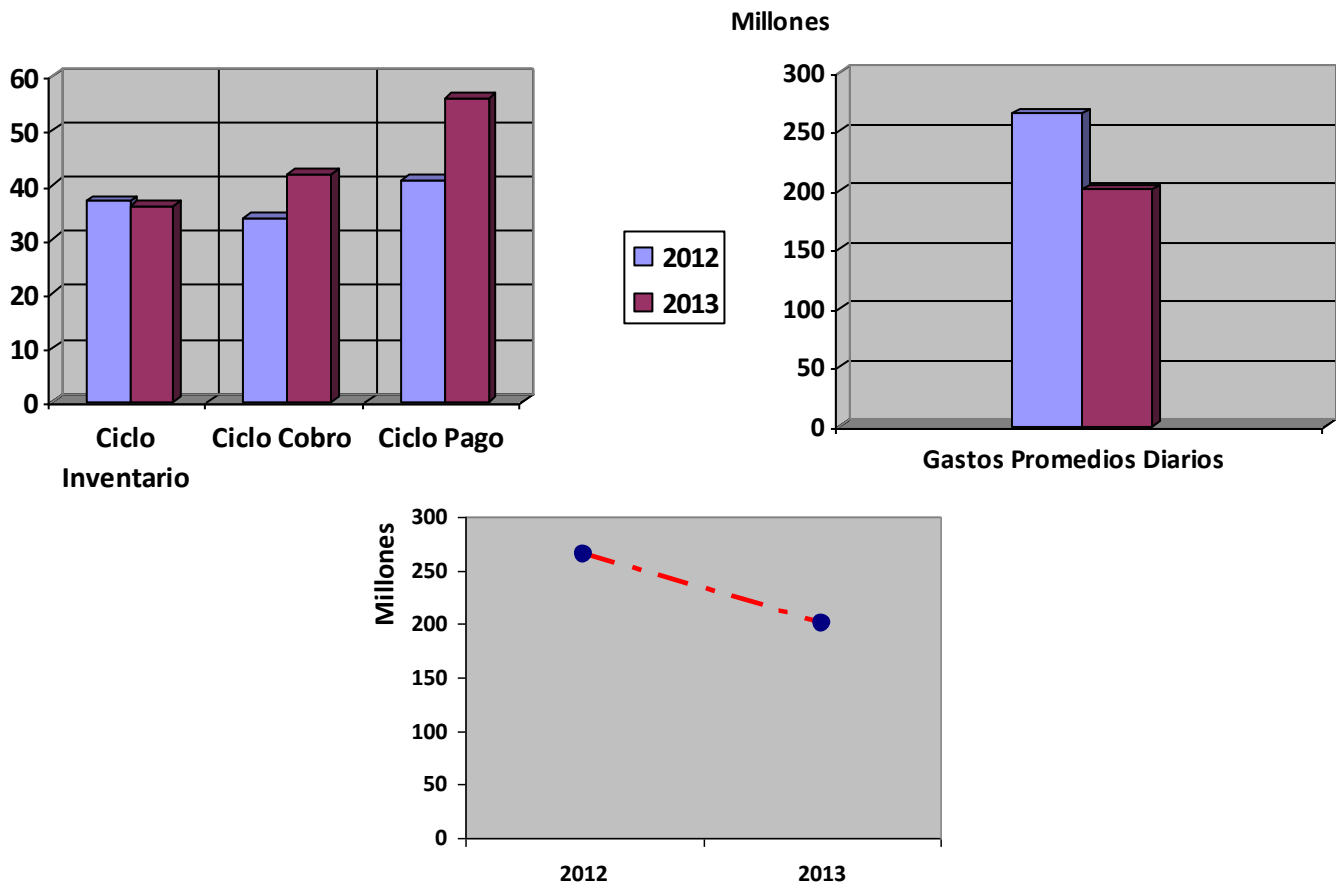
Consumo promedio diario de efectivo = Total de desembolsos

Días del Período

Tabla # 14: Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período ( cierre )		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Ciclo de Inventario	37	36	(1)
Ciclo de Cobro	34	42	8
Ciclo de Pago	41	56	15
Gastos promedios diarios	\$ 8838 196.33	\$ 9124522.67	
<b>Capital de Trabajo Necesario</b>	<b>\$ 265145889.90</b>	<b>\$ 200739498.74</b>	<b>(\$ 64406391.16)</b>

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2012 y 2013



#### 2.3.4.3 Cálculo del Exceso o Déficit de Capital de Trabajo

Después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

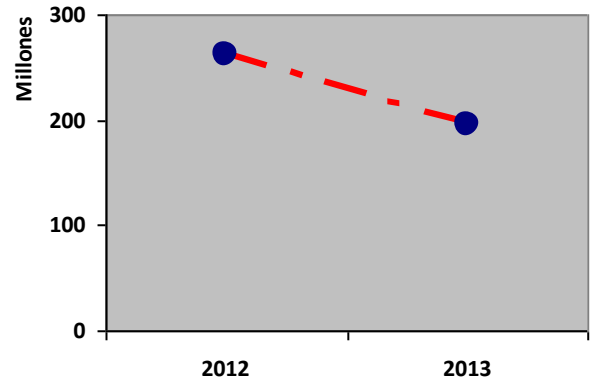
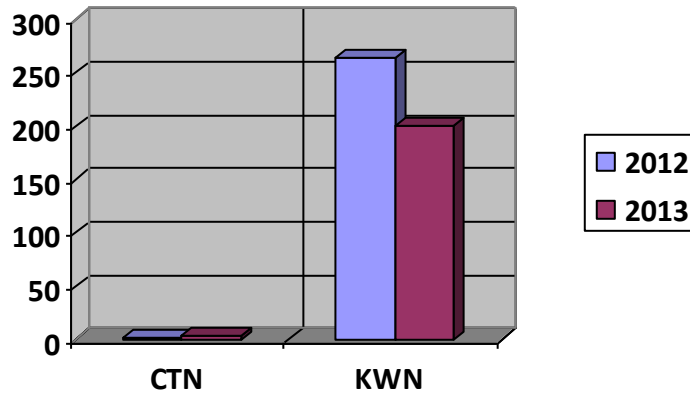
$$\text{Exceso o Déficit} = \text{CTN} - \text{KW N}$$

Tabla # 15: Déficit de Capital de Trabajo

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)	
	2012	2013
Capital de trabajo neto (CTN)	\$ 2 258 526.00	\$ 4 260 734.97
Capital de trabajo Necesario (KW N)	265 145 889.90	200 739 498.74
<b>CTN - KW N</b>	<b>( 262 887 363.90)</b>	<b>(196 478 763.77)</b>

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2012 y 2013

Millones



Los resultados obtenidos en la tabla 14 arrojan un déficit de capital de trabajo en el año 2012, pues el capital de trabajo neto o real en este periodo es menor que el capital de trabajo necesario en \$ 262 887 363,90 y en el 2013 también existe un déficit de capital de trabajo, pues el capital de trabajo neto es menor que el capital de trabajo necesario en \$ 196 478 763,77.

## Conclusiones

Sobre la base de las reflexiones teóricas y matemáticas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económica y financiera de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus.
2. De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus, se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros se manifiesta de manera favorable ya que la situación de la mayoría de los indicadores analizados son positivos, aunque presenta un alto grado de financiamiento ajeno y un déficit considerable de Capital de Trabajo.
3. En el análisis realizado para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus se demostró que la entidad presentó una mejor situación financiera en el 2012 con respecto al 2013.

## Recomendaciones

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, recomendamos:

1. Aplicar los métodos y técnicas de análisis para evaluar los indicadores financieros y económicos con vistas a detectar los problemas y que se tomen las medidas efectivas.
2. Proponer a la dirección de la entidad la capacitación técnica del personal del área económico contable en temáticas vinculadas al análisis económico financiero de los estados financieros de la contabilidad.
3. Que la investigación sirva de referencia a la dirección de la empresa para la solución de problemas actuales y futuros.
4. Analizar sistemáticamente en los consejos de dirección la situación que presenta la empresa con respecto al déficit de financiamiento propio.
5. La dirección de la empresa debe desarrollar acciones que contribuyan a superar el déficit de Capital de Trabajo que presenta la entidad.

## Bibliografía

- Almogueira D. Ángel. *Análisis Financiero y Gestión Financiera*. Master executive en dirección financiera, año 2000, EOI América/ Escuela Superior de la Industria Básica.
- Amat, Oriol. *Análisis Económico Financiero*. 16 Edición en Abril, 1997.
- Amat, Oriol. *Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones*. Tercera edición. Ediciones Gestión 2000. España. 1997.
- Benítez, Miguel Ángel. *Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección*. – Cuba, 1997. p. 150.
- Cabrera C., Heriberto A., col. *Metodología para el Análisis Financiero de las Empresas*. UCF(CE), 2001.--48p.
- Demestre C., Ángela y cols. *Técnicas para analizar estados financieros*. Tercera edición. Editorial Pueblo y Educación. La Habana. 2004.
- Demestre C., Ángela y cols. *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Material de consulta. Il programa preparación económica para cuadros. La Habana. 2005.
- Guevara de la Serna, Ernesto. *Conferencia con los estudiantes de la Facultad de Tecnología. El hombre y la economía en el pensamiento del Che*. – La Habana: Mayo, 1962. p. 95.
- Guevara de la Serna, Ernesto. *Comparecencia en el programa de televisión "Información Pública"*. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Irvretagoyena C., Sebastián. *Análisis de los Estados Financieros de la Empresa/*. España: Editorial Donostiarria, SA, 1998. 123p.
- Meings and Meings, J. *Fundamentos de Administración Financiera*. Cuba: Segunda Edición, t.1, p.166-170.
- Urías V., Jesús. *Análisis de los Estados Financieros*. Madrid: Editorial Mc Graw Hill, 1992.--349p.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. *Fundamentos de Administración Financiera*. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.



[www.mailxmail.com/curso/empresa/procedimientoadministrativo/capitulo2.htm](http://www.mailxmail.com/curso/empresa/procedimientoadministrativo/capitulo2.htm).

[www.igsap.mape.es/sgpro/documen/documentos\\_instrucción.htm](http://www.igsap.mape.es/sgpro/documen/documentos_instrucción.htm).

[www.proyectosfindecarrera.com/que-es-una-auditoria.htm](http://www.proyectosfindecarrera.com/que-es-una-auditoria.htm).

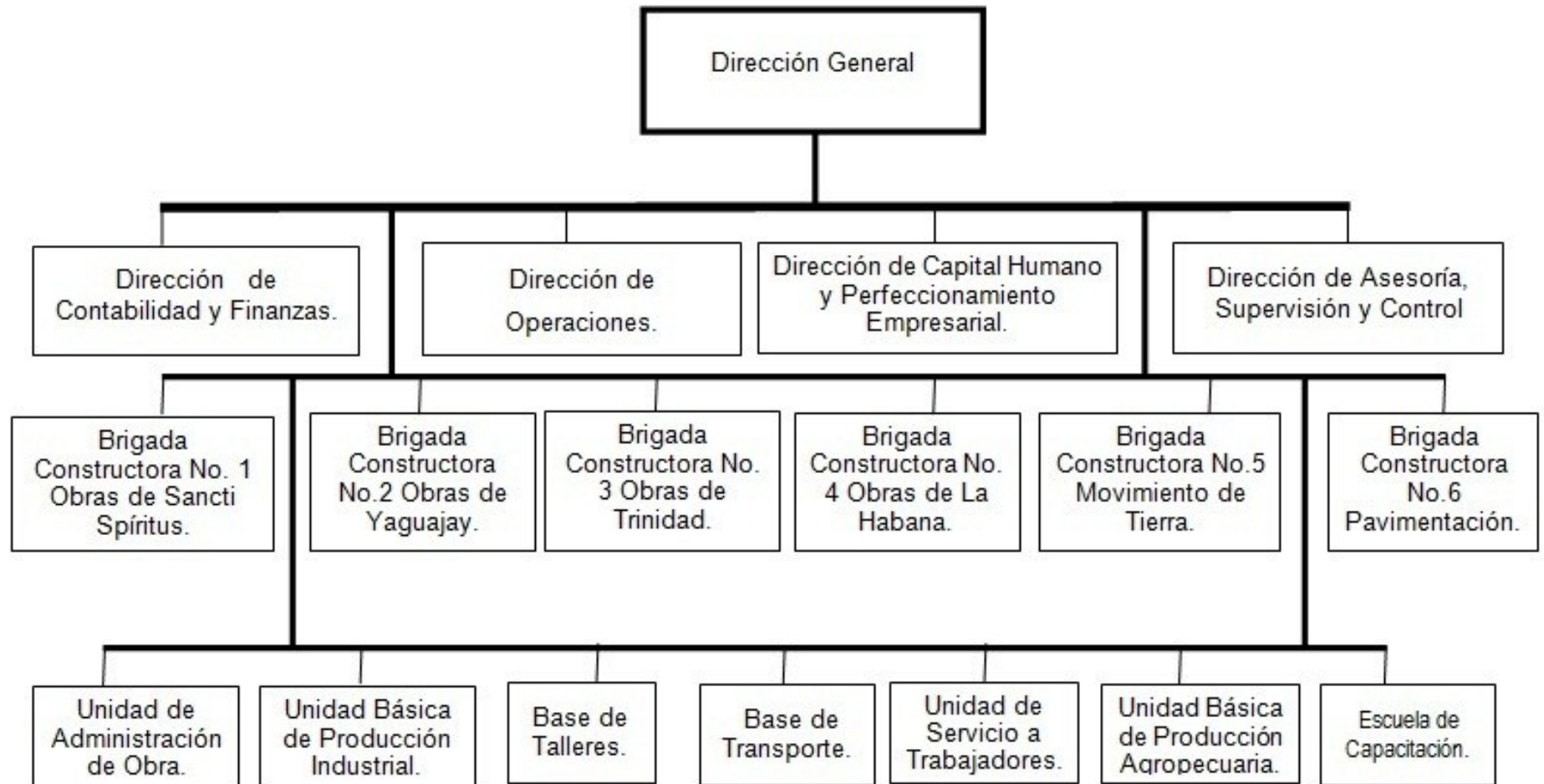
[www.cih.cu/auditoria.htm](http://www.cih.cu/auditoria.htm).

[www.cubaindustria.cu/contadoronline/Auditor%20C3%ADa/03\\_Normas%20y%20Principios/ONA\\_2\\_97\\_C\\_2\\_2.htm](http://www.cubaindustria.cu/contadoronline/Auditor%20C3%ADa/03_Normas%20y%20Principios/ONA_2_97_C_2_2.htm).

[www.temasdeclase.com/libros%20gratis/análisis/capuano/anal1-4.htm](http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/análisis/capuano/anal1-4.htm).

[www.cubagob.cu/des-eco/banco/español/sistemabancario/bizca.htm](http://www.cubagob.cu/des-eco/banco/español/sistemabancario/bizca.htm), 6 de marzo del 2004.

Organigrama de la Empresa de Construcción y Montaje de Sancti Spiritus.



Ministerio de Finanzas v Precios Estados Financieros	Estado de Situación I EFE -5920	Acum. hast Año 2012 Mes 12	De : Enero 2012 Hasta : Diciembre 2012	
Entidad: Grupo Empresarial de la Construcción Sancti Spiritus				
Código Entidad				
ORG.   SUB.   CODIGO				
126-0-12351				
<b>CONCEPTOS</b>				
<b>ACTIVO</b>	Filas	MN	MLC	Total
Activos Circulantes	001	25.718.838,00	0,00	25.718.838,00
Efectivo en Caja (101-108)	002	152.614,00		152.614,00
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-110)	003	4.536.888,00		4.536.888,00
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	004			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	005	2.274.861,00		2.274.861,00
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-366)	006	2.244.872,00		2.244.872,00
Cuenta en Participación (134)	007			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139)	008	8.433.293,00		8.433.293,00
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)	009	161.973,00		161.973,00
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	010			
Participación de Reaseguradores por Sinistros P	011			
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar	012			
Suscriptores de Bonos (143)	013			
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	014	1.637.086,00		1.637.086,00
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	015			
Adeudos con Cobros Diferidos (154)	016			
Inmuebles para Comercializar (155)	017			
Derecho de Superficie para Comercializar (156)	018			
Terrenos para Comercializar (157)	019			
Anticipos a Justificar (161-163)	020	26.955,00		26.955,00
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	021	9.775,00		9.775,00
Adeudos del Organo u Organismo (167-170)	022	764,00		764,00
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)	023			
Reparaciones Generales en Proceso (172)	024			
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	025			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	026			
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Ace	027			
Materias Primas y Materiales (183)	028	3.754.023,00		4.754.023,00
Combustibles y Lubricantes (184)	029	47.525,00		47.525,00
Partes y Piezas de Repuesto (185)	030	647.332,00		647.332,00
Envases y Embalajes (186)	031	3.005,00		3.005,00
Utiles y Herramientas (187)	032	925.750,00		925.750,00
Menos: Desgaste de Utiles y Herramientas (373)	033	266.024,00		266.024,00
Producción Terminada (188)	034	3.014.462,00		3.014.462,00
Mercancía para la Venta (189)	035	7.102,00		7.102,00
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-371)	036			
Medicamentos (190)	037			
Base Material de Estudio (191)	038			
Vestuario y Lencería (192)	039	18.450,00		18.450,00
Alimentos (193)	040			
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	041			
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	042			
Producción Auxiliar Terminada (196)	043			
Otros Inventarios (205-207)	044			
Inventarios Ociosos (208)	045	402.984,00		402.984,00
Inventarios de Lento Movimiento (209)	046			
Producción en Proceso (700-730)	047	2.498.838,00		2.498.838,00
Créditos Documentarios (211)	048			
Activos a Largo Plazo	049	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	050			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	051			
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	052			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	053			

Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo (235)	054			
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo (236)	055			
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo (237)	056			
<b>Activos Fijos</b>	057	<b>22.786.054,00</b>	<b>0,00</b>	<b>22.786.054,00</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)	058	35.418.750,00		35.418.750,00
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (252)	059	13.984.650,00		13.984.650,00
Fondos Bibliotecarios (252)	060			
Monumentos y Obras de Arte (254)	061			
Activos Fijos Intangibles (255 a 264)	062	87.167,00		87.167,00
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (265-279)	063	87.167,00		87.167,00
Inversiones en Proceso (265-279)	064	1.351.954,00		1.351.954,00
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Invers	065			
<b>Activos Diferidos</b>	066	<b>96.687,00</b>	<b>0,00</b>	<b>96.687,00</b>
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)	067	96.687,00	0,00	96.687,00
Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)	068	0,00	0,00	0,00
<b>Otros Activos</b>	069	<b>310.151.174,00</b>	<b>0,00</b>	<b>310.151.174,00</b>
Pérdidas en Investigación (330-331)	070			
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	071			
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrie	072	720.159,00		720.159,00
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversio	073			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	074			
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	075	1.649.193,00		1.649.193,00
Efectos por Cobrar Protestados (348)	076			
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	077	42.517,00		42.517,00
Operaciones entre Dependencias – Activos (350-35	078	303.142.001,00		303.142.001,00
Depósitos y Fianzas (354-355)	079			
Pagos a Cuenta de las Utilidades (356-358)	080	4.597.304,00		4.597.304,00
Pagos a Cuenta de Dividendos (359-360)	081			
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valor	082			
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos	083			
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	084	<b>358.752.753,00</b>	<b>0,00</b>	<b>358.752.753,00</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivos Circulantes</b>	085	<b>23.460.312,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23.460.312,00</b>
Sobregiro Bancario (400)	086			
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	087	4.528.370,00		4.528.370,00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	088	5.421.885,00		5.421.885,00
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	089			
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	090			
Cuentas en Participación (418-420)	091			
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-4	092	22.309,00		22.309,00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversio	093	155.617,00		155.617,00
Cobros Anticipados (430-434)	094	6.187.375,00		6.187.375,00
Depósitos Recibidos (435-439)	095	636,00		636,00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-4	096	1.183.203,00		1.183.203,00
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	097			
Obligaciones con el Fondo Presupuestario (454)	098			
Nóminas por Pagar (455-459)	099	765.322,00		765.322,00
Retenciones por Pagar (460-469)	100	24.317,00		24.317,00
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Creditic	101	3.390.602,00		3.390.602,00
Gastos Acumulados por Pagar ( 480-489)	102	868.289,00		868.289,00
Provisión para Reparaciones Generales (491)	103	3.321,00		3.321,00
Provisión para Vacaciones (492)	104	864.851,00		864.851,00
Provisión para Inversiones (493)	105			
Otras Provisiones Operacionales (494-499)	106	44.215,00		44.215,00
Provisión para Pagos de los Subsidios de Segurida	107			
Fondo de Compensación para Desbalances Financi	108			
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	109	<b>2.766.850,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.766.850,00</b>
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	110			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	111			
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520	112			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	113	2.766.850,00		2.766.850,00
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	114			
Bonos por Pagar (540)	115			
Bonos Suscritos (541)	116			

Bonos Redimidos (542)	117			
Bonos Emitidos en Cartera (543)	118			
<b>Pasivos Diferidos</b>	119			
Ingresos Diferidos (545-548)	120			
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	121			
<b>Otros Pasivos</b>	122	<b>303.609.210,00</b>	<b>0,00</b>	<b>303.609.210,00</b>
Sobrantes en Investigación (555-564)	123			
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	124	180.114,00		180.114,00
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	125	287.095,00		287.095,00
Operaciones entre Dependencias - Pasivos (575-59)	126	303.142.001,00		303.142.001,00
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	127	<b>329.836.372,00</b>	<b>0,00</b>	<b>329.836.372,00</b>
<b>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>				
Inversión Estatal (600 a 615) Sector Público	128	22.217.008,00		22.217.008,00
Patrimonio (600) Sector Privado	129			
Capital Social Autorizado(601 a 603) Sector Privado	130			
Acciones por Emitir (604 a 606) Sector Privado (-)	131			
Acciones Suscritas (607 a 609) Sector Privado	132			
Subscriptores de Acciones (610) Sector Privado (-)	133			
Acciones en Tesorería (611 a 612) Sector Privado	134			
Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613 a 615)	135			
Otras Operaciones de Capital (616 a 619) Sector Privado	136			
Recursos Recibidos (617-619) Sector Público	137			
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	138			
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	139			
Menos: Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140			
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141			
Más: Utilidades Retenidas (630-634)	142			
Subvención por Pérdidas (635-639) Sector Público	143			
Menos: Pérdida (640-644)	144			
Más: Reservas para Contingencias (645)	145	272.004,00		272.004,00
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	146			
Revaluación de Inventarios (697)	147			
Más o Menos: Ganancia o Pérdida no Realizada (655-659)	148	6.427.369,00		6.427.369,00
Resultado del Periodo	149			
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	150	<b>28.916.381,00</b>	<b>0,00</b>	<b>28.916.381,00</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>	151	<b>358.752.753,00</b>	<b>0,00</b>	<b>358.752.753,00</b>

HECHO POR:	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS		
Nancy Millán Quintanilla	Kenia Roias Ramírez	CONTENIDOS EN ESTE ESTADO		
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos	FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS		
		ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO		
Firma	Firma	D	M	A
		31	12	2012

Ministerio de Finanzas y Precios   Estado de Rendimiento Financiero		Acumulado hasta:			
Estados Financieros   EFE - 5921		Año	2012	De : Enero 2012	
		Mes	Diciembre	Hasta : Diciembre 2012	
Entidad: Grupo Empresarial de la Construcción Sanct Spiritus					
Código Entidad					
ORG.   SUB.   CODIGO					
126-0-12351					
CONCEPTOS			MN	MLC	Total
Ventas (900 - 913)	01		112.485.725,00		112.485.725,00
Más: Ingresos por Exportación de Bienes (914)	02				
Ingresos por Exportación de Servicios (915)	03				
Subvenciones (916-919)	04				
Menos: Devoluciones y Rebajas en ventas (800 - 804)	05				
Impuestos por las Ventas (805 - 809)	06				
<b>Ventas Netas</b>	07		<b>112.485.725,00</b>	<b>0,00</b>	<b>112.485.725,00</b>
Menos: Costo de Ventas (810 - 817)	08		86.254.311,00		86.254.311,00
Costo por Exportación de Servicios (818)	09				
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>	10		<b>26.231.414,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26.231.414,00</b>
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 - 821)	11				
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>	12		<b>26.231.414,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26.231.414,00</b>
Menos: Gastos Generales y de Administración (822 - 824)	13		17.842.022,00		17.842.022,00
Gastos de Operación (826 - 833)	14		918.266,00		918.266,00
Gastos de Administración de la OSD (834)	15				
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	16		<b>7.471.126,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.471.126,00</b>
Menos: Gastos de Proyectos ( 825)	17				
Gastos Financieros (835 - 839)	18		813.306,00		813.306,00
Financiamiento Entregado a la OSD (840)	19				
Gastos por Estadías - Importadores (841- 842)	20				
Gastos por Estadías - Otras Entidades (843-844)	21				
Gastos por Pérdidas (845 - 848)	22		237.479,00		237.479,00
Pérdidas Por Desastres (849)	23				
Gastos por Faltantes de Bienes (850 - 854)	24				
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855 - 864)	25				
Otros Gastos (865 - 866)	26		214.015,00		214.015,00
Gastos de Eventos (867)	27				
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	28				
Más: Ingresos Financieros (920 - 925)	29		43.088,00		43.088,00
Ingresos por Estadías (navieras y operadores) (926 -	30				
Ingreso por Recobro de Estadía (importadores y otras	31				
Ingresos por Sobrantes de Bienes (930 - 939)	32				
Otros Ingresos (950 - 952)	33		177.955,00		177.955,00
Ingresos por Donaciones recibidas (953)	34				
<b>Utilidad o Pérdida antes del Impuesto</b>	35		<b>6.427.369,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.427.369,00</b>
Menos: Impuesto sobre Utilidades	36				
<b>Utilidad o Pérdida después de Impuesto</b>	37		<b>6.427.369,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.427.369,00</b>
HECHO POR: DIRECTOR				CERTIFICAMOS QUE LOS	
Nancy Millán Quintanilla		Kenia Rojas Ramírez		DATOS CONTENIDOS EN ESTE	
Nombre y Apellidos		Nombre y Apellidos		ESTADO FINANCIERO SE	
				CORRESPONDEN CON LAS	
				ANOTACIONES CONTABLES	
Firma		Firma		D	M
				31	12

Ministerio de Finanzas v Precios   Estado de Situación Estados Financieros	Acum. hasta Año 2013 Mes 12	De : Enero 2013 Hasta : Diciembre 2013		
Entidad: Grupo Empresarial de la Construcción Sancti Spiritus				
Código Entidad				
ORG.   SUB.   CODIGO				
126-1-12351				
<b>CONCEPTOS</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>Filas</b>	<b>MN</b>	<b>MLC</b>	<b>Total</b>
<b>Activos Circulantes</b>	001	<b>28.025.157,91</b>		<b>28.025.157,91</b>
Efectivo en Caja (101-108)	002	369.224,02		369.224,02
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109)	003	4.525.523,52		4.525.523,52
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-121)	004			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	005	3.149.494,33		3.149.494,33
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)	006	3.028.977,59		3.028.977,59
Cuenta en Participación (134)	007			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139)	008	10.492.837,41		10.492.837,41
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (300)	009	161.973,43		161.973,43
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	010			
Participación de Reaseguradores por Sinistros (141)	011			
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Corto Plazo (142)	012			
Suscriptores de Bonos (143)	013			
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	014	497.712,33		497.712,33
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150)	015	48.235,27		48.235,27
Adeudos con Cobros Diferidos (154)	016			
Inmuebles para Comercializar (155)	017			
Derecho de Superficie para Comercializar (156)	018			
Terrenos para Comercializar (157)	019			
Anticipos a Justificar (161-163)	020	17.110,53		17.110,53
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	021	694.440,16		694.440,16
Adeudos del Organismo u Organismo (167-170)	022	235.854,47		235.854,47
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)	023			
Reparaciones Generales en Proceso (172)	024			
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	025			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	026			
Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguros (182)	027			
Materias Primas y Materiales (183)	028	3.452.915,81		3.452.915,81
Combustibles y Lubricantes (184)	029	91.012,11		91.012,11
Partes y Piezas de Repuesto (185)	030	582.368,20		582.368,20
Envases y Embalajes (186)	031	3.767,04		3.767,04
Utiles y Herramientas (187)	032	874.644,10		874.644,10
Menos: Desgaste de Utiles y Herramientas (300)	033	250.421,92		250.421,92
Producción Terminada (188)	034	2.170.893,95		2.170.893,95
Mercancía para la Venta (189)	035	1.312.466,92		1.312.466,92
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370)	036			
Medicamentos (190)	037			
Base Material de Estudio (191)	038			
Vestuario y Lencería (192)	039	14.331,57		14.331,57
Alimentos (193)	040			
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	041			
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	042			
Producción Auxiliar Terminada (196)	043			
Otros Inventarios (205-207)	044			
Inventarios Ociosos (208)	045	290.314,90		290.314,90
Inventarios de Lento Movimiento (209)	046	46.710,43		46.710,43
Producción en Proceso (700-730)	047	2.596.673,78		2.596.673,78
Créditos Documentarios (211)	048			
<b>Activos a Largo Plazo</b>	049	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	050			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	051			
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221)	052			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-227)	053			

Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo (230-253)	054		
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo (254)	055		
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo (237)	056		
<b>Activos Fijos</b>	<b>057</b>	<b>23.278.551,82</b>	<b>23.278.551,82</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)	058	36.651.918,13	36.651.918,13
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	059	15.022.942,85	15.022.942,85
Fondos Bibliotecarios (252)	060		
Monumentos y Obras de Arte (254)	061		
Activos Fijos Intangibles (255 a 264)	062	103.806,50	103.806,50
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles	063	92.751,17	92.751,17
Inversiones en Proceso (265-279)	064	1.638.521,21	1.638.521,21
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Inversor	065		
<b>Activos Diferidos</b>	<b>066</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)	067	0,00	0,00
Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)	068	0,00	0,00
<b>Otros Activos</b>	<b>069</b>	<b>274.677.823,99</b>	<b>274.677.823,99</b>
Pérdidas en Investigación (330-331)	070		
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	071	160,38	160,38
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Comerciales	072	577.054,37	577.054,37
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversor	073		
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	074		
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	075	1.697.259,09	1.697.259,09
Efectos por Cobrar Protestados (348)	076		
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	077	327.643,13	327.643,13
Operaciones entre Dependencias – Activos (350-353)	078	268.047.278,03	268.047.278,03
Depósitos y Fianzas (354-355)	079		
Pagos a Cuenta de las Utilidades (356-358)	080	4.028.428,99	4.028.428,99
Pagos a Cuenta de Dividendos (359-360)	081		
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores	082		
Menos: Otras Provisiones Regulatorias de Activos	083		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>084</b>	<b>325.981.533,72</b>	<b>325.981.533,72</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>085</b>	<b>23.764.422,94</b>	<b>23.764.422,94</b>
Sobregiro Bancario (400)	086		
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	087	7.613.938,18	7.613.938,18
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	088	5.477.098,87	5.477.098,87
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	089		
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	090		
Cuentas en Participación (418-420)	091		
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-423)	092	565,30	565,30
Cuentas por Pagar del Proceso Inversor (424-426)	093	134.463,08	134.463,08
Cobros Anticipados (430-434)	094	5.913.712,08	5.913.712,08
Depósitos Recibidos (435-439)	095		
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-443)	096	1.195.092,06	1.195.092,06
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	097		
Obligaciones con el Fondo Presupuestario (454)	098		
Nóminas por Pagar (455-459)	099	233.450,74	233.450,74
Retenciones por Pagar (460-469)	100	22.175,19	22.175,19
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias	101	2.367.750,41	2.367.750,41
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	102	2.503,00	2.503,00
Provisión para Reparaciones Generales (491)	103		
Provisión para Vacaciones (492)	104	745.780,78	745.780,78
Provisión para Inversiones (493)	105		
Otras Provisiones Operacionales (494-499)	106	32.929,42	32.929,42
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social	107	24.963,83	24.963,83
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros	108		
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>109</b>	<b>3.726.407,25</b>	<b>3.726.407,25</b>
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	110		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	111		
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	112	3.726.407,25	3.726.407,25
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	113		
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	114		
Bonos por Pagar (540)	115		
Bonos Suscritos (541)	116		



Bonos Redimidos (542)	117		
Bonos Emitidos en Cartera (543)	118		
<b>Pasivos Diferidos</b>	119		
Ingresos Diferidos (545-548)	120		
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	121		
<b>Otros Pasivos</b>	122	<b>268.646.745,45</b>	<b>268.646.745,45</b>
Sobrantes en Investigación (555-564)	123		
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	124	331.102,29	331.102,29
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	125	268.365,13	268.365,13
Operaciones entre Dependencias - Pasivos (575-579)	126	268.047.278,03	268.047.278,03
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	127	<b>296.137.575,64</b>	<b>296.137.575,64</b>
<b>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>			
Inversión Estatal (600 a 615) Sector Público	128	23.235.596,68	23.235.596,68
Patrimonio (600) Sector Privado	129		
Capital Social Autorizado(601 a 603) Sector Privado	130		
Acciones por Emitir (604 a 606) Sector Privado	131		
Acciones Suscritas (607 a 609) Sector Privado	132		
Subscriptores de Acciones (610) Sector Privado	133		
Acciones en Tesorería (611 a 612) Sector Privado	134		
Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	135		
Otras Operaciones de Capital (616 a 619) Sector Privado	136		
Recursos Recibidos (617-619) Sector Público	137		
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)	138		
Donaciones Recibidas - Exterior (621)	139		
Menos: Donaciones Entregadas -Nacionales (622-626)	140		
Donaciones Entregadas - Exterior (627)	141		
Más: Utilidades Retenidas (630-634)	142		
Subvención por Pérdidas (635-639) Sector Privado	143		
Menos: Pérdida (640-644)	144	60.564,90	60.564,90
Más: Reservas para Contingencias (645)	145	489.613,82	489.613,82
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	146		
Revaluación de Inventarios (697)	147		
Más o Menos: Ganancia o Pérdida no Realizada	148		
Resultado del Periodo	149	6.179.312,48	6.179.312,48
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	150	<b>29.843.958,08</b>	<b>29.843.958,08</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>	151	<b>325.981.533,72</b>	<b>325.981.533,72</b>
HECHO POR: DIRECTOR		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS	
Namcv Milián Quintanilla Kenia Roias Ramírez		CONTENIDOS EN ESTE ESTADO	
Nombre v Apellidos Nombre v Apellidos		FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS	
		ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO	
Firma		D	M
		31	12
		A	
		2013	

Ministerio de Finanzas y Precios   Estado de Rendimientos		Acumulado hasta:		De : Enero 2013	
Estados Financieros		I. EFE - 5921 Año 2013		Hasta : Diciembre 2013	
		Mes 12			
Entidad: Entidad : Grupo Empresarial de la Construcción Sancti Spiritus.					
Código Entidad					
ORG.		SUB.		CODIGO	
126.0.		12360			
CONCEPTOS				MN	MLC
				Total	
Ventas (900 - 913)	01			115.685.668,34	115.685.668,34
Más: Ingresos por Exportación de Bienes (914)	02				
Ingresos por Exportación de Servicios (915)	03				
Subvenciones (916-919)	04				
Menos: Devoluciones y Rebajas en ventas (800 - 804)	05				
Impuestos por las Ventas (805 - 809)	06			73.161,06	73.161,06
<b>Ventas Netas</b>	07			<b>115.612.507,28</b>	<b>115.612.507,28</b>
Menos: Costo de Ventas (810 - 817)	08			83.096.045,64	83.096.045,64
Costo por Exportación de Servicios (818)	09				
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>	10			<b>32.516.461,64</b>	<b>32.516.461,64</b>
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 - 824)	11			2.167,43	2.167,43
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>	12			<b>32.514.294,21</b>	<b>32.514.294,21</b>
Menos: Gastos Generales y de Administración (825 - 832)	13			4.351.889,67	4.351.889,67
Gastos de Operación (826 - 833)	14			12.283.081,69	12.283.081,69
Gastos de Administración de la OSD (834)	15				
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	16			<b>15.879.322,85</b>	<b>15.879.322,85</b>
Menos: Gastos de Proyectos (825)	17				
Gastos Financieros (835 - 839)	18			833.151,83	833.151,83
Financiamiento Entregado a la OSD (840)	19			988.461,09	988.461,09
Gastos por Estadías - Importadores (841 - 843)	20				
Gastos por Estadías - Otras Entidades (843)	21				
Gastos por Pérdidas (845 - 848)	22			106.453,50	106.453,50
Pérdidas Por Desastres (849)	23				
Gastos por Faltantes de Bienes (850 - 854)	24			1.768,83	1.768,83
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855 - 864)	25			7.279.014,29	7.279.014,29
Otros Gastos (865 - 866)	26			911.570,82	911.570,82
Gastos de Eventos (867)	27				
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	28				
Más: Ingresos Financieros (920 - 925)	29			257.522,54	257.522,54
Ingresos por Estadías (navieras y operadores)	30				
Ingreso por Recobro de Estadía (importador)	31			7.180,83	7.180,83
Ingresos por Sobrantes de Bienes (930 - 932)	32				
Otros Ingresos (950 - 952)	33			155.706,62	155.706,62
Ingresos por Donaciones recibidas (953)	34				
<b>Utilidad o Pérdida antes del Impuesto</b>	35			<b>6.179.312,48</b>	<b>6.179.312,48</b>
Menos: Impuesto sobre Utilidades	36			61.077,28	61.077,28
<b>Utilidad o Pérdida después de Impuesto</b>	37			<b>6.118.235,20</b>	<b>6.118.235,20</b>

HECHO POR: DIRECTOR		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES.	
Namcv Milián Quintanilla	Kenia Rojas Ramírez	D	M
Nombre v Apellidos	Nombre v Apellidos	31	12
Firma	Firma		

Ministerio de Finanzas y Precios | Estado de Variación de Saldos  
Estados Financieros

Entidad: Grupo Empresarial de la Construcción Sancti Spiritus

Código Entidad

ORG. | SUB. | CODIGO

126-0-12351

CONCEPTOS ACTIVO	Filas	2012	2013	Variación
<b>Activos Circulantes</b>	<b>001</b>	<b>25.718.838,00</b>	<b>28.025.157,91</b>	<b>2.306.319,91</b>
Efectivo en Caja (101-108)	002	152.614,00	369.224,02	216.610,02
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)	003	4.536.888,00	4.525.523,52	(11.364,48)
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	004			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	005	2.274.861,00	3.149.494,33	874.633,33
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)	006	2.244.872,00	3.028.977,59	784.105,59
Cuenta en Participación (134)	007			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139)	008	8.433.293,00	10.492.837,41	2.059.544,41
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)	009	161.973,00	161.973,43	0,43
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	010			
Participación de Reaseguradores por Sinistros Pendientes (141)	011			
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)	012			
Suscriptores de Bonos (143)	013			
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	014	1.637.086,00	497.712,33	(1.139.373,67)
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	015	0,00	48.235,27	48.235,27
Adeudos con Cobros Diferidos (154)	016			
Inmuebles para Comercializar (155)	017			
Derecho de Superficie para Comercializar (156)	018			
Terrenos para Comercializar (157)	019			
Anticipos a Justificar (161-163)	020	26.955,00	17.110,53	(9.844,47)
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	021	9.775,00	694.440,16	684.665,16
Adeudos del Orqano u Organismo (167-170)	022	764,00	235.854,47	235.090,47
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)	023			
Reparaciones Generales en Proceso (172)	024			
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	025			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	026			
Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguos Aceptados (182)	027			
Materias Primas y Materiales (183)	028	3.754.023,00	3.452.915,81	(301.107,19)
Combustibles y Lubricantes (184)	029	47.525,00	91.012,11	43.487,11
Partes y Piezas de Repuesto (185)	030	647.332,00	582.368,20	(64.963,80)
Envases y Embalajes (186)	031	3.005,00	3.767,04	762,04
Útiles y Herramientas (187)	032	925.750,00	874.644,10	(51.105,90)
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	033	266.024,00	250.421,92	(15.602,08)
Producción Terminada (188)	034	3.014.462,00	2.170.893,95	(843.568,05)
Mercancía para la Venta (189)	035	7.102,00	1.312.466,92	1.305.364,92
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)	036			
Medicamentos (190)	037			
Base Material de Estudio (191)	038			
Vestuario y Lencería (192)	039	18.450,00	14.331,57	(4.118,43)
Alimentos (193)	040			
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	041			
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	042			
Producción Auxiliar Terminada (196)	043			
Otros Inventarios (205-207)	044			
Inventarios Ociosos (208)	045	402.984,00	290.314,90	(112.669,10)
Inventarios de Lento Movimiento (209)	046	0,00	46.710,43	46.710,43
Producción en Proceso (700-730)	047	2.498.838,00	2.596.673,78	97.835,78
Créditos Documentarios (211)	048			
<b>Activos a Largo Plazo</b>	<b>049</b>			
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	050			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	051			
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	052			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	053			
Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo (235)	054			
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo (236)	055			
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo (237)	056			
<b>Activos Fijos</b>	<b>057</b>	<b>22.786.054,00</b>	<b>23.278.551,82</b>	<b>492.497,82</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)	058	35.418.750,00	36.651.918,13	1.233.168,13
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-389)	059	13.984.650,00	15.022.942,85	1.038.292,85
Fondos Bibliotecarios (252)	060			
Monumentos y Obras de Arte (254)	061			
Activos Fijos Intangibles (255 a 264)	062	87.167,00	103.806,50	16.639,50
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	063	87.167,00	92.751,17	5.584,17
Inversiones en Proceso (265-279)	064	1.351.954,00	1.638.521,21	286.567,21
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Inversionista (280-289)	065			
<b>Activos Diferidos</b>	<b>066</b>	<b>96.687,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(96.687,00)</b>
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)	067	96.687,00	0,00	(96.687,00)

Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)	068			
Otros Activos	069	310.151.174,00	274.677.823,99	(35.473.350,01)
Pérdidas en Investigación (330-331)	070			
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	071	0,00	160,38	160,38
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Comientes (334-342)	072	720.159,00	577.054,37	(143.104,63)
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista (343-345)	073			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	074			
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	075	1.649.193,00	1.697.259,09	48.066,09
Efectos por Cobrar Protestados (348)	076			
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	077	42.517,00	327.643,13	285.126,13
Operaciones entre Dependencias – Activos (350-353)	078	303.142.001,00	268.047.278,03	(35.094.722,97)
Depósitos y Fianzas (354-355)	079			
Pagos a Cuenta de las Utilidades (356-358)	080	4.597.304,00	4.028.428,99	(568.875,01)
Pagos a Cuenta de Dividendos (359-360)	081			
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	082			
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)	083			
<b>TOTAL DEL ACTIVO PASIVO</b>	<b>084</b>	<b>358.752.753,00</b>	<b>325.981.533,72</b>	<b>(32.771.219,28)</b>
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>085</b>	<b>23.460.312,00</b>	<b>23.764.422,94</b>	<b>304.110,94</b>
Sobregiro Bancario (400)	086			
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	087	4.528.370,00	7.613.938,18	3.085.568,18
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	088	5.421.885,00	5.477.098,87	55.213,87
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	089			
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	090			
Cuentas en Participación (418-420)	091			
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	092	22.309,00	565,30	(21.743,70)
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	093	155.617,00	134.463,08	(21.153,92)
Cobros Anticipados (430-434)	094	6.187.375,00	5.913.712,08	(273.662,92)
Depósitos Recibidos (435-439)	095	636,00	0,00	(636,00)
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	096	1.183.203,00	1.195.092,06	11.889,06
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	097			
Obligaciones con el Fondo Presupuestario (454)	098			
Nóminas por Pagar (455-459)	099	765.322,00	233.450,74	(531.871,26)
Retenciones por Pagar (460-469)	100	24.317,00	22.175,19	(2.141,81)
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	101	3.390.602,00	2.367.750,41	(1.022.851,59)
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	102	868.289,00	2.503,00	(865.786,00)
Provisión para Reparaciones Generales (491)	103	3.321,00	0,00	(3.321,00)
Provisión para Vacaciones (492)	104	864.851,00	745.780,78	(119.070,22)
Provisión para Inversiones (493)	105			
Otras Provisiones Operacionales (494-499)	106	44.215,00	32.929,42	(11.285,58)
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500-509)	107	0,00	24.963,83	24.963,83
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)	108			
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>109</b>	<b>2.766.850,00</b>	<b>3.726.407,25</b>	<b>959.557,25</b>
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	110			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	111			
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	112	0,00	3.726.407,25	3.726.407,25
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	113	2.766.850,00	0,00	(2.766.850,00)
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	114			
Bonos por Pagar (540)	115			
Bonos Suscritos (541)	116			
Bonos Redimidos (542)	117			
Bonos Emitidos en Cartera (543)	118			
<b>Pasivos Diferidos</b>	<b>119</b>			
Ingresos Diferidos (545-548)	120			
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	121			
<b>Otros Pasivos</b>	<b>122</b>	<b>303.609.210,00</b>	<b>268.646.745,45</b>	<b>(34.962.464,55)</b>
Sobrantes en Investigación (555-564)	123			
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	124	180.114,00	331.102,29	150.988,29
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	125	287.095,00	268.365,13	(18.729,87)
Operaciones entre Dependencias - Pasivos (575-590)	126	303.142.001,00	268.047.278,03	(35.094.722,97)
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>127</b>	<b>329.836.372,00</b>	<b>296.137.575,64</b>	<b>(33.698.796,36)</b>
<b>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>				
Inversión Estatal (600 a 615) Sector Público	128	22.217.008,00	23.235.596,68	1.018.588,68
Patrimonio (600) Sector Privado	129			
Capital Social Autorizado (601 a 603) Sector Privado	130			
Acciones por Emitir (604 a 606) Sector Privado (-)	131			
Acciones Suscritas (607 a 609) Sector Privado	132			
Subscriptores de Acciones (610) Sector Privado (-)	133			
Acciones en Tesorería (611 a 612) Sector Privado (-)	134			
Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613 a 615)	135			
Otras Operaciones de Capital (616 a 619) Sector Privado	136			
Recursos Recibidos (617-619) Sector Público	137			
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	138			
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	139			
Menos: Donaciones Entregadas – Nacionales (626)	140			
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141			
Más: Utilidades Retenidas (630-634)	142			
Subvención por Pérdidas (635-639) Sector Público	143			

Menos: Pérdida (640-644)	144	0.00	60,564.90	60,564.90
Más: Reservas para Contingencias (645)	145	272,004.00	489,613.82	217,609.82
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	146			
Revaluación de Inventarios (697)	147			
Más o Menos: Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148	6,427,369.00	0.00	(6,427,369.00)
Resultado del Periodo	149	0.00	6,179,312.48	6,179,312.48
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>150</b>	<b>28,916,381.00</b>	<b>29,843,958.08</b>	<b>927,577.08</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</b>	<b>151</b>	<b>358,752,753.00</b>	<b>325,981,533.72</b>	<b>(32,771,219.28)</b>

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.