



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



TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.

Autora: Geldys Adalys Hernández Castillo.

Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda.

Junio de 2014

“Año 56 de la Revolución”

A close-up portrait of Fidel Castro Ruz, an elderly man with a full grey beard and mustache, looking slightly to the right. He is wearing a dark green military-style jacket with a yellow and red insignia on the left shoulder. The background is a soft, out-of-focus grey.

Pensamiento

Hay decenas de formas de malgastar o desviar recursos, y si los controles establecidos no se ejercen, o si no hemos descubierto la verdadera forma de ponerle fin a eso, continúa y se repite”

Fidel Castro Ruz

Dedicatoria

Los pequeños o grandes logros que alcanzamos en los actos cotidianos de la vida o en nuestras carreras profesionales, sólo encuentran justificación en los corazones que son capaces de reconocer a los seres que inspiran estas acciones, toda vez que somos sujetos sociales y nos desenvolvemos y nos formamos en la interacción social.

Es este factor de la dialéctica del conocimiento la que busca mejorar nuestra condición de vida y la de los que nos rodean, y en esta obra, trato de plasmar mi contribución de continuo aprendizaje desde mi entorno estudiantil y laboral y a la vez reconocer el trabajo que en materia financiera se ha venido cumpliendo en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus, por eso el presente trabajo está dedicado:

- A mi hija Angélica Cecilia, que con su ternura e inocencia me alienta cada día a seguir superándome como persona, madre, estudiante y futura profesional y por eso es mi mayor fuente de inspiración y amor.
- A mis padres, por sus enseñanzas, sus consejos y por estar a mi lado apoyándome en cada momento y suministrando las fuerzas para seguir adelante, pues con sus sacrificios y vida ejemplar han sabido encaminarme y enseñarme a ser mejor cada día, de ahí mi promesa de emular con su honestidad y tenacidad en el ejercicio de mi profesión.
- A todos mis familiares y amigos de manera general, por el apoyo y cariño recibido a lo largo de toda mi vida y en particular en la elaboración de este proyecto, porque con ustedes aprendí lo bello de superarme todos los días de una manera integral.

Agradecimientos

Los planes de vida que los individuos nos planteamos, encuentran una serie de obstáculos en los sucesos propios de la existencia humana o en los conflictos más complejos de nuestra sociedad, pero es en estos momentos, en los más duros, en los que tenemos la dicha de hallar personas e instituciones que con sus acciones y contribuciones emocionales nos alientan a seguir adelante e impulsan de manera fundamental la concreción de nuestras metas.

La diferencia entre las personas que alcanzan sus objetivos y logran contribuir de manera imperecedera con la Patria y los que simplemente forman parte de las estadísticas, son estas personas a quienes quiero expresarles mi más profundo y eterno agradecimiento porque han sido un soporte en mi vida:

- A mi tutor Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda por su destacada sabiduría, que sin el menor egoísmo supo, con gran paciencia, sembrar en mí la semilla del conocimiento y el arte por la investigación científica.
- A todo el personal de la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus que supieron colaborar con esta investigación de manera desinteresada y altruista y en particular a Pedro Peraza León que desde su cargo supo comprender todas mis inquietudes y requerimientos académicos.
- A todas aquellas personas que me dieron un Si en el momento preciso; y porque no, a aquellas que no creyeron en mí, así como a todas las que me ayudaron con una sonrisa.

Resumen

La presente investigación titulada: Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus reviste gran importancia en los momentos actuales, pues la misma responde a las prioridades de trabajo del Partido comunista de Cuba emanadas del VI Congreso, además de posibilitar la toma de decisiones adecuadas para mejorar la eficiencia económica. En la misma se propone un análisis para evaluar los principales indicadores financieros, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado y analizar la proyección de soluciones con el propósito de lograr nuevas metas, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los dirigentes de alcanzar el equilibrio económico. Con la aplicación de estas técnicas se logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos y por ende reducirá las incidencias negativas sobre las mismas y su impacto en la sociedad. Se tomaron los datos reales que ofrecen los estados financieros, registros y libros de la contabilidad para el cierre de los años 2012 y 2013. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones y se plasman los anexos necesarios en la investigación.

Índice

Introducción.	1	
CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN.	4	
1.1	Importancia de la eficiencia y el desarrollo económico.	4
1.2	El análisis económico - financiero. Definición, importancia, objetivos.	6
1.3	Preparación para el análisis.	8
1.4	Fuentes del análisis económico - financiero.	9
1.5	Métodos y técnicas del Análisis Económico- Financiero.	13
1.6	Capital de Trabajo.	18
1.6.1	El Capital de Trabajo Necesario.	21
1.7	La toma de decisiones.	25
1.7.1	Racionalidad en la Toma de decisiones.	26
1.7.2	Importancia de la toma de decisiones.	27
1.8	Riesgo financiero.	28
1.8.1	Tipos de riesgos financieros.	29
1.8.2	Disminución del riesgo financiero.	30
1.8.3	Indicadores de Solvencia o riesgo.	30
CAPÍTULO 2: EVALUACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO EN LA EMPRESA CÁRNICA DE SANCTI SPÍRITUS.	37	
2.1	Caracterización general de la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.	37
2.2	Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.	41
2.2.1	Análisis de las Razones de Liquidez.	42
2.2.2	Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento.	44
2.2.3	Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.	45
2.3	Cálculo del Capital Neto de Trabajo.	52
2.3.1	Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.	53
Conclusiones.	55	
Recomendaciones.	56	
Bibliografía.	57	
Anexos.		

Introducción

La globalización de la economía ha transfigurado el entorno competitivo en el que las empresas del nuevo milenio van a desarrollar su actividad, comenzando a revelarse una serie de carencias con relación a los actuales sistemas de control y de información en las mismas, que tanto desde una orientación operativa, como estratégica, conducen a la reflexión, pues como plantearan Hammer & Champy : "...estamos a las puertas del siglo XXI con compañías diseñadas en el XIX"; de ahí la necesidad de adoptar nuevas herramientas de registro y control para la toma de decisiones.

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas. En busca de salida a la recesión de los '90, cambian conceptos y presupuestos, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Por su parte, el Análisis Económico, como herramienta de control y de toma de decisiones, a pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

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. Esta entidad, no cuenta con un adecuado Análisis Económico y de Capital de Trabajo, lo cual limita la adecuada toma de decisiones para mejorar la eficiencia económica de la entidad

Históricamente los Estados Financieros sirven para suministrar información acerca de cómo se manejaban los recursos confiados a la dirección de la empresa. Estas perspectivas necesariamente concitaba el interés de los informes en aspectos tales como:

De donde provienen los recursos, que hizo con ellos, cuánto valían y que beneficio se obtuvo de su utilización en un período determinado. Adicionalmente estos estados se están viendo cada día más como una fuente de información que puede utilizarse para la toma de decisiones de carácter económico orientadas hacia el futuro, tales como inversiones, financiamiento, etc.

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los EE.UU. por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSS han hecho mella en nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2010], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

“De la misma manera que en la guerra hay que estar bien informados, en la economía empresarial sigue la misma necesidad y en este caso la información se obtiene mediante un sistema que se llama contabilidad”.

...Sin contabilidad la empresa “vuela a ciegas” y prácticamente sin instrumento de dirección y control. Decide irresponsablemente por “dirigismo”, pero sin conocer su verdadero estado ni su potencial y sin poder evaluar las consecuencias de sus decisiones. Más aún, ni siquiera puede saber lo que posee y lo que debe, y por tanto cual es su valor real y mucho menos hacer planes y programas realistas de una acción futura.

Situación Problemática: La Empresa Cárnica de Sancti Spíritus no realiza análisis que permitan evaluar el riesgo financiero, lo que incide negativamente en una efectiva toma de decisiones.

Problema Científico: ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus?

El **Objetivo General** de la investigación es: Evaluar el riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.

Los **Objetivos Específicos** en esta investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar que sustente el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.
3. Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.

En el desarrollo del estudio los **métodos** son: análisis, síntesis, inducción, deducción, histórico lógico y trabajo sistemático, las **técnicas** utilizadas fueron: la observación directa, la revisión de documentos y la consulta a expertos.

La significación práctica radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, quedando demostrado el procedimiento, lo que facilita el análisis económico financiero de la empresa.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre de los años 2012 y 2013.

Resultados Esperados:

Se espera como resultado de la investigación después de haber realizado el análisis que permita evaluar el riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus, determinar a partir del cálculo de los índices y razones financieras, cuál es el nivel de riesgo financiero que presenta dicha organización, lo que puede incidir en una efectiva toma de decisiones.

Estructura de la Tesis:

Desde el punto de vista estructural el trabajo de diploma consta de resumen, introducción, desarrollo, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

En el primer capítulo se hace referencia a la fundamentación teórica sobre el análisis de riesgo financiero en el contexto nacional. En el segundo capítulo se realiza la caracterización de la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus, así como el análisis evaluativo del riesgo financiero en dicha entidad. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN.

1.1 Importancia de la eficiencia y el desarrollo económico:

Al Triunfar la Revolución cubana en el año 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes:

Ernesto “Che” Guevara expresó en 1962: “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo.”

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso de PCC en 1976 se expone: El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto.”

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC en 1986 expresa: “Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales - a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia.”

A pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta a finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación, se plantea: “Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países

subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden. Esta compleja prioridad posee imperativos que en las circunstancias de hoy, exigen avanzar de forma progresiva, paralela y entrelazada, lo que a su vez permitirá contribuir a mantener y desarrollar el nivel de vida del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza al grueso de la economía en los tiempos actuales. Simultáneamente se disminuirá el costo de las producciones y servicios, lo que permitirá ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El perfeccionamiento empresarial partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se definan la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor político - ideológico en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones, como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en un obstáculo para el proceso productivo.

El perfeccionamiento se basa en la aplicación de los principios generales del cálculo económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios en el mando único, lo que significa que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito lo que

presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

Todos estos procesos son necesarios para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial, obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia. Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del Período Especial se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética.

El resultado estará dado en el incremento de la eficiencia, la que es posible medirla mediante la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero.

1.2 El análisis económico - financiero. Definición, importancia, objetivos.

El análisis económico financiero conocido también como análisis económico o análisis de balance, es una ciencia que surge a partir del año 1929 e integra las ciencias económicas. I´ Fred Wiston y Thomás E. Capeland (1996) en la novena edición del libro “Finanzas y Administración plantean:

“... El análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de este radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de la empresa. El análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo.”

Por tal razón, consideramos el análisis económico financiero como la ciencia que estudia multilateralmente el desempeño de la empresa, y que permite conocer como han sido utilizados los recursos en la misma, acorde a lo presupuestado. Del mismo modo es posible conocer la causa - efecto de las desviaciones y las políticas adoptadas para lograr la excelencia a corto y largo plazo.

El análisis económico financiero constituye una herramienta para diagnosticar la situación económica financiera de la empresa, posibilitando la toma de decisiones para lograr el incremento de la productividad del trabajo y de la eficiencia con vista a satisfacer las necesidades de todos los miembros de la sociedad.

El análisis de la gestión económica financiera resulta de una gran importancia para el trabajo de la empresa. Constituye no solo un requisito de la dirección planificada de la economía,

sino que permite el continuo perfeccionamiento del trabajo en la misma. El análisis económico financiero es un elemento que coadyuva a la formación del hombre.

El velar por el ahorro y la economía más rigurosa, no solo tiene significado económico, tiene además un significado moral al educar a los trabajadores en el mantenimiento y cuidado de la propiedad social.

En tal sentido V. I. Lenin en Obras Completas tomo 42 señaló: "... es necesario que los economistas, los literatos, los estadistas no hablan sobre el plan en general, sino estudiaran detalladamente el cumplimiento de nuestros planes, nuestros errores y esta actividad práctica, que fueran capaces de rectificar estos errores. Sin estos estudios nosotros estamos ciegos."

El análisis económico financiero, al estudiar científicamente el trabajo desarrollado por la empresa, adquiere una particular importancia en la intensificación de la producción y los servicios, el perfeccionamiento de la planeación y el aumento del interés moral y material de la empresa y sus trabajadores en el cumplimiento de las tareas planificadas.

Los objetivos del Análisis Económico Financiero están referidos a:

- Evaluar la situación financiera y económica de la empresa en una fecha dada y los resultados de sus operaciones acordes a las medidas planificadas.
- Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.
- Proporcionar información clara, sencilla y accesible a los usuarios internos y externos de la información contable.
- Descubrir las deficiencias y proponer medidas para erradicarlas.
- Facilitar la información de un juicio acerca de la forma que se ha manejado la empresa y poder evaluar el trabajo de la administración.
- Conocido los objetivos del análisis económico financiero pasamos a enunciar las tareas fundamentales:
 - Asegurar el control del cumplimiento de los indicadores del plan.
 - Determinar los factores positivos y negativos que inciden en las desviaciones.
 - Controlar el cumplimiento de las medidas adoptadas sobre la base de las recomendaciones elaboradas.

1.3 Preparación para el análisis:

En la preparación del trabajo de análisis se recomienda a los directivos, que según la estructura de la organización, deben tener en cuenta que:

- El análisis deberá ser realizado por el área especializada (Contabilidad, Economía, etc.) donde esté subordinada la actividad contable, con la participación del resto de las áreas especializadas en la empresa.
- El análisis se desarrollará con la participación de todas las áreas de la organización, teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales.
- Discusión del informe en el Consejo de Dirección, donde se enriquezca el proceso de análisis y se tracen las acciones estratégicas para el próximo período.

La ejecución de esta tarea recae en áreas especializadas de la organización, pero constituye una responsabilidad del más alto directivo de la empresa, teniendo en cuenta que en el mundo contemporáneo, cada decisión implica una justa fundamentación de las desviaciones que se produzcan en la entidad, a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante las mismas.

Otras consideraciones sobre el análisis económico financiero son:

- La importancia del análisis está en el uso de los informes contables como herramienta para la toma de decisiones.
- El análisis a través de razones es útil, pero se debe evitar el cálculo de aquellas que carezcan de sentido.
- Se deben comparar los resultados del análisis económico de la empresa contra las tendencias del sector.
- Cuando se vayan a mostrar los resultados del análisis en forma de gráfico, se debe usar aquel que corresponda con la información, para evitar posibles distorsiones ópticas.

Además de lo expuesto anteriormente en la preparación para el análisis es necesario asegurarse de que en el registro contable se haya seguido “Las Normas Cubanas de Contabilidad” y por lo tanto haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información que brindan los Estados Financieros.

1.4 Fuentes del análisis económico - financiero:

Los Estados Financieros constituyen la fuente de información principal para el análisis económico financiero. Joaquín Moreno en el libro Finanzas de la Empresa expresa: “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.”

En la Norma Cubana de Contabilidad No. 1 se plantea: “El objetivo de los Estados Financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, el rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas. Los Estados Financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.”

De lo expuesto anteriormente se infiere que los Estados Financiero representan el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo dentro de una empresa. Se puede afirmar que sobre los Estados Financieros son tomadas la casi totalidad de las decisiones económicas financieras que afectan a una entidad. El proceso de elaboración y presentación de las cifras, requiere que tales informes sigan ciertas reglas que se aplican en forma general independientemente del tipo de actividad que desarrolle una empresa.

La Norma Cubana de Contabilidad No. 1 establece como Estados Financieros de uso interno y externo para todas las empresas del Sector Público y Privado:

- El Estado de Situación o Balance General.
- El Estado de Resultado.

De uso interno entre otros estados:

- Estados de Origen y Aplicación de Fondos.
- Estados de Flujos de Efectivo.

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

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 o patrimonio). Presentando las siguientes características:

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

El Balance General o Estado de Situación debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

- Los activos constituyen los recursos económicos de una empresa y que se espera beneficiarán las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos y derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.
- Los pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivos.

Como se ha planteado en párrafos anteriores, 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.

El segundo estado básico es el Estado de Resultado, a diferencia del Balance General que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período es decir el desempeño, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el desempeño se emplea el Estado de Resultado, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo el Estado de Resultado reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Resultado, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando o disminuyendo el patrimonio.

Estado de origen y aplicación de Fondos

Alberto Name (1981) planteó: “Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó “informe de donde vino y adonde fue.” 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 sólo tuvo lugar a partir de 1950.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera ó análisis de los cambios en el Capital de Trabajo; el mismo revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas. Su objetivo está basado en los siguientes aspectos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Resultado.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el Estado de Resultado.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

Otro estado que expresa cambios en posición financiera es el Estado de Flujos de Efectivo. El efectivo es de importancia vital para cualquier entidad y son disímiles los esfuerzos que deben realizar sus directivos para la correcta administración del mismo, entre otros motivos, porque los usuarios de la contabilidad siempre están interesados en conocer como la organización genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo.

El Estado de Flujos de Efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuesto, sin dejar a un lado la mediación que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

La Norma Cubana de Contabilidad No.1 establece para todas la empresas el flujo de efectivo. Este provee información importante para los directivos de la entidad y surge como respuesta a la necesidad de decidir la salida de recursos en un momento determinado. También permite una proyección que sustente la toma de decisiones en todas las actividades del ente económico.

El propósito de un estado de flujo de efectivo es proporcionar información sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un período contable.

Todo lo anterior resume, que la finalidad de este estado es presentar en forma comprensible la información sobre el manejo del efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurrido en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez y/o solvencia de la entidad.

En Cuba al existir una economía planificada la empresa elabora el Plan Financiero, el que contiene:

- Plan de Inversiones.
- Estado de Resultado Proyectado.
- Presupuesto de Tesorería.

La dirección de la empresa necesita conocer el cumplimiento de los indicadores económicos y financieros, es decir, el equilibrio entre lo planificado y lo ejecutado.

Por tal razón el Plan Financiero constituye otra fuente de información fundamental para el análisis económico financiero.

La aplicación de los métodos del análisis económico financiero nos permite comparar los resultados obtenidos con los deseados y ejercer un control sobre el aprovechamiento adecuado de los recursos.

1.5 Métodos y técnicas del Análisis Económico- Financiero.

Se comprende por método en el amplio sentido, el modo de enfocar el estudio de la realidad, el modo de investigar los fenómenos de la naturaleza y de la sociedad. Las particularidades del método a emplear, se determinan por el contenido de la ciencia, por su objeto, pero independientemente de que cada ciencia utiliza métodos específicos de conocimiento para el logro de sus objetivos, es necesario tener presente que cuando se habla de los métodos del conocimiento científico hay que detectar que el método universal del conocimiento es el dialéctico materialista.

El análisis económico financiero apoyándose en el materialismo dialéctico garantiza la investigación de los hechos, fenómenos y procesos económicos tomando en consideración los cambios cuantitativos y cualitativos que ocurren en ellos, destacando lo nuevo, lo progresivo y lo típico. El análisis económico financiero a través del análisis, la síntesis, la inducción y la deducción, investiga científicamente los fenómenos económicos.

Los principales métodos del análisis económico financiero son:

- Método de análisis vertical.
- Método de análisis horizontal.

Método de Análisis Vertical:

La aplicación de las diferentes variantes del método vertical requiere contar solamente con un estado financiero, implica poder desplegar una presentación que permita comparar el peso relativo de las diferentes cuentas. Se puede desglosar en:

- Por cientos integrales o porcentajes comunes.

Consiste en separar cada partida y determinar la proporción que representa con relación al total de las partidas o elemento homogéneo.

Este procedimiento toma como base el axioma matemático que establece que el total es igual a la suma de sus partes. La formula es:

$$\text{PI} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

Cuando se aplica esta modalidad en el Balance General, se pueden tener en cuenta las siguientes consideraciones al efectuar la interpretación:

- Si el activo circulante es casi el doble que el exigible a corto plazo la situación de la empresa es correcta.
- Si el activo circulante es bastante menor al doble del exigible a corto plazo o pasivo circulante, hay que tomar precaución. La empresa puede tener problemas de liquidez y hacer suspensión de pagos.
- Si el activo circulante es bastante mayor al doble del exigible a corto plazo o pasivo circulante, hay que poner atención. La empresa puede estar subutilizando los activos circulantes y obtendrá de ellos poca rentabilidad por poseer exceso de circulante.
- Si el realizable más el disponible (derechos de cobros a corto plazo y efectivo) igualan al exigible a corto plazo o pasivo circulante, la situación de la empresa es correcta no tendrá problemas de liquidez.
- Si el realizable más el disponible es menor al exigible a corto plazo o pasivo circulante, hay que tomar precauciones. Existe la posibilidad que subutilice sus inversiones en activos realizables y disponibles.
- Si los capitales propios ascienden al 40% ó 50% del total del pasivo, la situación de la empresa es correcta. Si es menor al 40%, precaución: la empresa está discapacitada. Si fuera mayor al 50%, atención: la empresa subutiliza sus recursos.

Método de análisis horizontal:

Para la aplicación de sus variantes se necesitan dos estados financieros de la empresa, ya que el mismo permite comparar la situación de la empresa hoy con relación a los años anteriores. Se desglosan en:

- Aumentos o disminuciones:

Consiste en comparar partidas similares, correspondientes a dos estados financieros de de períodos, de las cuales pueden surgir variaciones absolutas y relativas entre ambos lapsos de tiempo.

Estas oscilaciones pueden ser de aumento o disminución de cada una de las partidas del estado financiero y permiten analizar el movimiento de cada cuenta y su repercusión para la entidad.

La variación absoluta se obtiene a través de la diferencia del período de estudio con respecto al período base. La variación relativa es la desviación que se obtiene por encima o por debajo del 100% del consiente que resulta entre el período estudiado respecto al base. Siempre el período sometido a análisis es el más actual, el presente, tomándose como a ese el período pasado.

Otras técnicas a utilizar para la realización de los análisis son los siguientes:

- Razones financieras.
- Sustitución consecutiva o en cadena.

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. El análisis de las razones financieras es una de las formas de medir y evaluar el funcionamiento de la organización y la gestión de sus ejecutivos. Las razones deben compararse dado que en general no son significativas por sí misma. Esta comparación se puede efectuar mediante el uso de:

- Razones pasadas de la misma empresa.
- Determinados estándares previamente establecidos.
- Razones de otras empresas del mismo organismo.

De los Estados Financieros puede obtenerse ciertas razones financieras, lo que ha dado lugar a que existan diferentes clasificaciones. En dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las razones o ratios de acuerdo al criterio de diferentes autores: Santandreu Eliseo (2000), los clasifica según la información disponible en:

- Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se

puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

- Ratios dinámicos: Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consisten en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.
- Ratios sectoriales: De hecho el análisis financiero contable basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón (1943) los clasifica de la siguiente forma:

Primero: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupo de partida del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas y otras partidas del mismo estado.

Tercero: Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston (1996): Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos: medidas del desempeño, medidas de eficiencias operativas y medidas de política financiera.

Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:

1. Razones de rentabilidad: miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
2. Razones de crecimientos: miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.
3. Medidas de valuación: miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

Las medidas de eficiencia operativas donde existen dos categorías de razones involucradas como:

1. La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.
2. La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

Las medidas de política financiera que son de dos tipos:

1. Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.
2. Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

Técnica de sustitución consecutivas o en cadena:

Esta técnica es muy utilizada en el análisis, su esencia consiste en la sustitución sistemática de los factores que integran el indicador generalizador. El objetivo de esta técnica es el de determinar la influencia que ejerce cada factor en la variación del indicador.

Carlos Marx en Obras Completas plantea: "... el resultado de cualquier combinación posible se desentraña cuando se analiza cada uno de los factores como sujeto a variación, mientras se suponen invariables los restantes...". Este método es utilizado por Marx en el Capital al investigar el precio de la fuerza de trabajo, la plusvalía entre otras categorías económicas.

La técnica de sustitución consecutiva se puede expresar teóricamente como sigue:

$$x = (abc)$$

0= año anterior o magnitud planificada.

1= año actual o magnitud real.

$$x_0 = (a_0 \ b_0 \ c_0)$$

$$x_1 = (a_1 \ b_0 \ c_0)$$

$$x_2 = (a_1 \ b_1 \ c_0)$$

$$x_3 = (a_1 \ b_1 \ c_1)$$

Para encontrar la influencia de cada factor en la variación del indicador se realiza de la siguiente forma:

$$D_1 = X_1 - X_0$$

$$D_2 = X_3 - X_2$$

$$D_3 = X_2 - X_1$$

$$D_T = \sum_{i=1}^n D_i$$

1.6 Capital de Trabajo.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

Weston Fred J. y Copeland Tomás E. (1996), en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados."

Kennedy y MCMULLEN (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: "El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante".

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo bruto: El cual constituye el total del activo circulante.

Capital de Trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

Giovanni E. Gómez (año) en su artículo Administración del Capital de Trabajo expresa:

"La administración de Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para su dirección y el régimen financiero".

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su progreso, pues el

manejo del Capital de Trabajo mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores. El objetivo primordial de la administración del Capital de Trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se deben poner atención son efectivo, valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar, pagos anticipados e inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez, sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamientos de corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del Capital de Trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

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

Entre más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el Capital de Trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del Capital de Trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el Capital de Trabajo que necesite.

Como planteamos anteriormente la administración del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo neto de la empresa.

Para que un negocio funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el Capital de Trabajo adecuado, ya que este:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etc.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de Capital de Trabajo hay que distinguir dos casos:

El Capital de Trabajo con que realmente está operando la empresa.

1.6.1 El Capital de Trabajo Necesario.

El Capital de Trabajo Necesario es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

José López (1989), en su libro *Análisis del Balance*, expone como método muy usado para el cálculo del Capital de Trabajo, el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del capital necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata. A partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis. Y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante el capital circulante requerido.

Jaime Loring (2005), en su libro *Gestión financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Fred Weston y Eugene Brigham (1997), plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diario.

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de Caja o}}{\text{Conversión de Efectivo}} \times \frac{\text{Consumo Promedio}}{\text{Diario de Eectivo}}$$

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos elementos:

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez:

1. El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
2. El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo). Los mismos están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos. De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

Ciclo de caja

$$o \quad = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
- Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el Capital de Trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

Ahora bien, las necesidades de Capital de Trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de Capital de Trabajo.

- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía o para obtenerla mayor cantidad de Capital de Trabajo se requerirá. Además, la necesidad de Capital de Trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de Capital de Trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de Capital de Trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el Capital de Trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del Capital de Trabajo, su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su Capital de Trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de Capital de Trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de Capital de Trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de Capital de Trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento

conocido como “Factoría”.

- El ciclo de los negocios: en época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades conscientes de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y por tanto será necesario una cantidad mayor de Capital de Trabajo.

Finalmente podemos decir que el Capital de Trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera la empresa necesita permanentemente un Capital de Trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

- Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo)
- El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo Necesario debe ser positivo (regla de seguridad).

1.7 La toma de decisiones.

Es el proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Todos y cada uno de nosotros pasamos los días y las horas de nuestra vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo en nuestra vida, mientras otras son gravitantes en ella. Para los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades.

La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Debemos empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia.

Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier

organización.

Una decisión puede variar en trascendencia y connotación. Los administradores consideran a veces la toma de decisiones como su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha de hacerlo, cuándo y dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos.

La toma de decisiones en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

1.7.1 Racionalidad en la Toma de decisiones.

¿A qué nos referimos cuándo hablamos de la racionalidad en la toma de decisiones?

Cuando un administrador se enfrenta a una toma de decisión, además de comprender la situación que se presenta, debe tener la capacidad de analizar, evaluar, reunir alternativas, considerar las variables, es decir, aplicar estas técnicas para encontrar soluciones razonables; podemos decir entonces, que se trata de una toma de decisión basada en la racionalidad.

Racionalidad limitada o circunscrita:

Acción racional limitada debido a la falta de información, de tiempo o de la capacidad para analizar alternativas a la luz de las metas buscadas; metas confusas; la tendencia humana a no correr riesgos al tomar una decisión. Hebert Simon, ha llamado a esto SATISFACCIÓN SUFICIENTE, es decir, escoger un curso de acción que sea satisfactorio o lo bastante bueno, dadas las circunstancias. Aunque muchas decisiones administrativas se toman con el deseo de salir adelante en una forma tan segura como sea posible, la mayoría de los administradores intentan tomar las mejores decisiones que puedan, dentro de los límites de la racionalidad y de acuerdo con el tamaño y la naturaleza de los riesgos implícitos.

Proceso racional de toma de decisiones

De los procesos existentes para la toma de decisiones, este es catalogado como "el proceso ideal".

En su desarrollo, el administrador debe:

1.- Determinar la necesidad de una decisión: Ese reconocimiento lo genera la existencia de un problema o una disparidad entre cierto estado deseado y la condición real del momento.

- 2.- Identificar los criterios de decisión: Una vez determinada la necesidad de tomar una decisión, se deben identificar los criterios que sean importantes para la misma.
- 3.- Asignar peso a los criterios: Es necesario ponderar cada uno de ellos y priorizar su importancia en la decisión.
- 4.- Desarrollar todas las alternativas: La persona que debe tomar una decisión tiene que elaborar una lista de todas las alternativas disponibles para la solución de un determinado problema.
- 5.- Evaluar las alternativas: Una vez identificadas las alternativas, el tomador de decisiones tiene que evaluar de manera crítica cada una de ellas. Las ventajas y desventajas de cada alternativa resultan evidentes cuando son comparadas.
- 6.- Seleccionar la mejor alternativa: El tomador de decisiones sólo tiene que escoger la alternativa que tuvo la calificación más alta en el paso número cinco. Tiene que tener una meta clara y todas las acciones en el proceso de toma de decisiones llevan de manera consistente a la selección de aquella alternativa que maximizará la meta.

Vamos a analizar la toma de decisiones de una forma totalmente racional:

- Orientada a un objetivo: Cuando se deben tomar decisiones, no deben existir conflictos acerca del objetivo final. El lograr los fines es lo que motiva que tengamos que decidir la solución que más se ajusta a las necesidades concretas.
- Todas las opciones son conocidas: El tomador de decisiones tiene que conocer las posibles consecuencias de su determinación. Así mismo tiene claros todos los criterios y puede enumerar todas las alternativas posibles.
- Las preferencias son claras: Se supone que se pueden asignar valores numéricos y establecer un orden de preferencia para todos los criterios y alternativas posibles.

1.7.2 Importancia de la toma de decisiones.

Es importante por que mediante el empleo de un buen juicio, la Toma de Decisiones nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

También es de vital importancia para la administración ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia.

En la Toma de Decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho

pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

Uno de los enfoques más competitivos de investigación y análisis para la toma de las decisiones es la investigación de operaciones. Puesto que esta es una herramienta importante para la administración de la producción y las operaciones.

La toma de decisiones, se considera como parte importante del proceso de planeación cuando ya se conoce una oportunidad y una meta, el núcleo de la planeación es realmente el proceso de decisión, por lo tanto dentro de este contexto el proceso que conduce a tomar una decisión se podría visualizar de la siguiente manera:

- Elaboración de premisas.
- Identificación de alternativas.
- Evaluaciones alternativas en términos de la meta deseada.
- Elección de una alternativa, es decir, tomar una decisión.

1.8 Riesgo financiero.

El **riesgo financiero** es un término amplio utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación. El riesgo puede ser entendido como posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no hay 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*.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, habida la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras *en contra* del mercado, movimientos de éstos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión.

1.8.1 Tipos de riesgos financieros.

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

Riesgo de mercado: hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya se 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.

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.

Riesgo de liquidez: está asociado a que, aún 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). 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.

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.

1.8.2 Disminución del 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**.

El **hedging**, o **cobertura**, consiste básicamente en combinar activos en la misma cartera con el objetivo de que las fluctuaciones de unos contrarresten las fluctuaciones de otros.

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.

1.8.3 Indicadores de Solvencia o riesgo.

Solvencia es la capacidad de la empresa para atender el pago de todas sus deudas y compromisos especialmente aquellas de largo plazo, riesgo es la incertidumbre sobre esa capacidad, este análisis es importante no solo porque mide la capacidad de la empresa para soportar las deudas, sino que se basa en el endeudamiento y éste es un parámetro importante que no solo afecta la solvencia de la empresa sino la rentabilidad por la vía del apalancamiento financiero. Sirve para medir el riesgo crediticio, ayuda a la toma de decisiones para el control del dinero en la empresa. Estos indicadores miden la cantidad de recursos obtenidos de terceros para reunir el dinero que financiará la inversión.

Endeudamiento: Fondos Ajenos (Deuda Total)/Fondos Propios, en Colombia se compara con el total de la financiación o con el total de pasivo y patrimonio. En la deuda además de tener que devolver el préstamo, debemos pagar los intereses y hay que analizar la capacidad de la empresa para pagar los intereses. Este indicador da la estructura de capital de la empresa (apalancamiento). A mayor apalancamiento, mayor riesgo financiero, aquí no solo se indica el riesgo para los acreedores, sino también para los accionistas de la empresa.

Cobertura de intereses: BAIT/Gastos Financieros, la idea es que los gastos financieros se paguen con el beneficio neto de explotación. Se suele admitir como un indicador razonable

que como mínimo el BAIT sea el doble de los gastos financieros en el último año. Entre mayor sea este indicador mejor situación para que la empresa haga frente a la carga financiera.

Solvencia: Activo Realizable/Fondos Ajenos. Este indicador compara el activo de la empresa con su pasivo, es una medida de la solvencia actual de la empresa, no nos arroja un indicador evolutivo, se calcula comparando el activo realizado con los fondos ajenos (deuda). Por cada peso de deuda, mínimo deben tenerse 1,5 pesos de activo real.

CAPÍTULO 2: EVALUACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO EN LA EMPRESA CÁRNICA DE SANCTI SPÍRITUS.

En este capítulo se procederá a realizar la evaluación del riesgo financiero de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2012 y 2013, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

2.1. Caracterización general de la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.

La Empresa Cárnica Sancti Spíritus fue creada el 15 de diciembre de 1976 por la resolución # 385, del Ministro de la Industria Alimenticia, José A. Naranjo Morales, entidad cuyas funciones son:

- Efectuar el sacrificio de ganado mayor y menor, en pesos cubanos.
- Producir y comercializar de forma mayorista carnes y sus derivados de distintos tipos y calidades, carnes frescas, carnes en conservas y grasas, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Obtener, elaborar y comercializar de forma mayorista subproductos comestibles y no comestibles como cuero, sebo, astas, pezuñas, bilis, pelos y harina animal, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Comercializar de forma mayorista productos elaborados por otras entidades del sistema de la Unión de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Comercializar de forma mayorista soya texturizada a las entidades que se autoricen, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Prestar servicios de transportación a sus trabajadores, en pesos cubanos.
- Brindar servicios de comedor - cafetería a sus trabajadores, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de transportación de cargas en pesos cubanos y cumpliendo con las regulaciones establecidas al respecto.

- Comercializar de forma mayorista a precio de costo y en pesos cubanos a las empresas del sistema de la Unión de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles, materias primas y materiales para el insumo propio de la industria.

La Empresa tiene un total de 520 trabajadores y su misión fundamental es sacrificar ganado mayor y menor para la elaboración de productos cárnicos y sus derivados (frescos y en conserva), así como la comercialización de éstos y otros productos tanto en MN y MLC con la finalidad de satisfacer necesidades alimentarias de la canasta básica, consumo social y turismo.

Cuenta para ello con las siguientes instalaciones productivas:

- Matadero de ganado vacuno y Planta de Harinas.
- Empacadora para la elaboración de las producciones de la Canasta Básica y Merienda Escolar (inaugurada en Noviembre de 2002).
- Combinado Cárnico. Éste incluye la línea de sacrificio porcino, empacadora para las producciones del mercado en divisas, cocina centralizada, taller de maquinado, bloque frigorífico y Fábrica de Hamburguesas.
- Matadero de cerdos: Centro que se dedica al sacrificio de cerdos y deshuese.

Además contamos con una Unidad Empresarial de Base de Aseguramiento, una de Ventas y la Dirección General de Empresa, sita en la calle Bartolomé Masó # 255.

Misión:

La Empresa Cárnica de Sancti Spíritus, perteneciente al Ministerio de la Industria Alimentaria, tiene como misión:

“... Sacrificar ganado mayor y menor para la elaboración de productos cárnicos y sus derivados (frescos y en conserva), con calidad y eficiencia, así como la comercialización de estos y otros productos tanto en MN y MLC, contando para ello con recursos humanos calificados, recursos materiales, financieros y tecnológicos adecuados a las condiciones económicas – productivas actuales, aplicando para ello la dirección participativa (Planificación estratégica en el marco de la DPO) con la finalidad de satisfacer necesidades alimentarias de la canasta básica, consumo social y turismo...”

Visión:

“... Somos una empresa de excelencia en la que existe tecnología de punta, lo cual hace posible que la producción mercantil se logre con ritmo mantenido de crecimiento. Para ello se

cuenta con un personal altamente calificado, lo que influye en que se dupliquen las ventas en divisas. Este hecho favorece la terminación de las construcciones en todas las unidades de la empresa. Se consolidan alianzas estratégicas con instituciones del territorio que permiten el desarrollo multilateral del proceso productivo y administrativo...”

Objeto Social:

El objeto social de esta entidad es el siguiente:

Resolución 561/2004

Dictamen de modificación 418/2006

- Efectuar el sacrificio de ganado mayor y menor, en pesos cubanos.
- Producir y comercializar de forma mayorista carnes y en moneda nacional divisa, carnes y sus derivados de distintos tipos y calidades, carnes frescas, carnes en conservas y grasas.
- Obtener, elaborar y comercializar de forma mayorista y en moneda nacional y divisa subproductos comestibles y no comestibles como cuero, sebo, astas, pezuñas, bilis, pelos y harina animal.
- Comercializar de forma mayorista y en moneda nacional y divisa productos elaborados por otras entidades del sistema de la Unión de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles.
- Comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisa soya texturizada a las entidades que se autoricen.
- Ofrecer servicios de transportación a sus trabajadores, en moneda nacional.
- Brindar servicios de comedor- cafetería a sus trabajadores, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de transportación de cargas en pesos cubanos y cumpliendo con las regulaciones establecidas al respecto.
- Comercializar de forma mayorista a precio de costo y en moneda nacional a las empresas del sistema de la Unión de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles, materias primas y materiales para el insumo propio de la industria.

En el Anexo No. 1 se aprecia la estructura organizativa de la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus, representada por:

Dirección General, a la que se subordinan:

- Dirección contable.

- Dirección de Recursos Humanos.
- Dirección Técnico Productiva.
- Dirección de Desarrollo.
- Grupo de Prevención y Control.
- Grupo de Contabilidad y Finanzas.
- Grupo de Planificación y Análisis.

Posee 5 cuadros incluyendo el Director General de la empresa y contamos con 3 Directores Funcionales:

1. Dirección Técnico Productivo.
2. Dirección Económica.
3. Dirección de Recursos Humanos.
4. Dirección de Desarrollo.

Los principios que rigen la Estrategia de Preparación y Superación de Cuadros y Reservas que persigue nuestro centro y establecidas a través de nuestro Grupo están basadas en el concepto de que el Jefe de la entidad es el máximo responsable de su cumplimiento y como líder de la organización es su obligación responder por ella mediante el desarrollo de la política de Cuadros.

Objetivo:

Satisfacer las necesidades específicas en materia de Dirección, que se deriven de los diagnósticos de los Cuadros en funciones y sus Reservas, contribuyendo a elevar :

Criterio de medida:

Que el 95% de los Cuadros y Reservas, que lo tengan planificado, reciban esta preparación.

Todos los trabajadores tienen los derechos siguientes:

- De disfrutar del descanso retribuido 2 veces al año.
- Al cobro de un salario por el trabajo realizado.
- Al cobro de una estimulación según lo establecido al efecto.
- A la atención a la mujer embarazada.
- A ser capacitados técnicamente.
- A ser representados en un Órgano de Justicia Laboral de Base (OJLB) y en un Comité de Expertos.
- A chequeos médicos planificados.

- A ser evaluados como técnicos anualmente y ser plasmado en su expediente.
- A ser evaluados por los resultados finales del trabajo que realizan.
- A exigir que el puesto de trabajo que desempeña tenga las condiciones mínimas de iluminación, higiene y seguridad de salud.
- A compensar el trabajo realizado con los días feriados y de conmemoración.
- A revisar anualmente la tarjeta SNS 2.25 y el expediente laboral.
- Tendrán además los siguientes deberes:
- Asistir al trabajo en el horario establecido.
- Realizar el trabajo con la eficiencia, calidad y productividad requerida.
- Cumplir con lo establecido en el Reglamento Interno del Centro.
- Cumplir con las cláusulas del Contrato de Trabajo.
- Participar en trabajos voluntarios y otros convocados por el Centro.
- Realizar el pago de la cuota sindical y el Día de la Patria.
- Contribuir con su cuidado y dedicación en la prevención de la comisión de hechos delictivos.
- Contribuir al cuidado, limpieza y conservación de equipos, utensilios y medios entregados para la realización del trabajo.
- Usar el uniforme correctamente.
- Usar los medios de Protección Individual.
- Usar de forma racional los materiales de oficina.

2. 2 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico- financiero y facilitar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.

A continuación analizaremos los siguientes grupos de razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.

Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #1 UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	55703.6	48482.1	(7221.5)	0.87
2	Pasivo Circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)	0.76
3	Razón Circulante	1.12	1.28	0.16	1.14

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Como se puede apreciar la Empresa en el año 2012 y 2013 presenta liquidez para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, es decir, por cada peso de deuda la entidad cuenta con 0.12 pesos en el 2012 y 0.28 pesos en el 2013, evaluándose de favorable este indicador.

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando esta dentro del rango de 0,5 a 0,8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar deudas a corto plazo y un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #2. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponible	52464.8	43483.5	(8981.3)	0.83
2	Pasivo Circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)	0.76
3	Razón Rápida	1.05	1.15	0.10	1.10

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Como se puede analizar en ambos períodos de tiempo este indicador se comporta desfavorable para la entidad, existiendo un ligero aumento de 0.10 pesos del año 2013 respecto al 2012, es decir, existe peligro de tener efectivo inmovilizado.

Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Se debe encontrar aproximadamente en el rango de 0,3 a 0,5, algunos autores consideran que este es el rango medio óptimo de esta razón.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #3. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	25535.8	1735.6	(23800.2)	0.07
2	Pasivo Circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)	0.76
3	Razón de Caja	0.51	0.05	(0.46)	0.10

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Al evaluar esta razón se puede apreciar una disminución del año 2013 respecto al año 2012 en 0.46 pesos, resultado este significativo, es decir, en ambos períodos este ratio se comporta favorable, siendo aun mejor en el 2013.

2.2.2 Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #4. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	533844.0	476951.9	(56892.1)	0.89
2	Activos Totales	554076.4	501989.1	(52087.3)	0.91
3	Razón de Endeudamiento	0.96	0.95	(0.01)	0.99

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Como se puede apreciar en el 2012 el 96% del financiamiento de la Empresa es a través de deudas y en el 2013 es de 95%. Ambos períodos presenta resultados desfavorables, pues en los dos la mayor parte del financiamiento de la Empresa son recursos ajenos o de terceros.

Análisis de la Razón de Autonomía.

La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

TABLA #5. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Patrimonio	20232.4	25037.2	4804.8	1.24
2	Activos Totales	554076.4	501989.1	(52087.3)	0.91
3	Razón de Autonomía	0.04	0.05	0.01	1.25

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Se puede apreciar que la Empresa en ambos períodos presenta resultados negativos o desfavorables, pues en ambos solamente el 4% y el 5% de los recursos financieros para los años 2012 y 2013 respectivamente, son recursos propios de la entidad.

2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.

El Capital de trabajo lo constituye el total del activo circulante.

TABLA #6. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
2	Capital de Trabajo	5804.1	10588.5	4784.4	1.82
3	Rotación del Capital del Trabajo	44	30	(14)	0.68

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Como se puede apreciar, en el 2012 el Capital de trabajo rota cada 44 días y en el 2013 cada 30 días, disminuyendo este año respecto al anterior en 14 días, resultando favorable para la entidad.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #7. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Inventario Promedio	4978.6	4118.7	(859.9)	0.83
2	Costo de Venta diaria (360 día)	646.9	791.1	144.2	1.22
3	Rotación de los Inventarios (veces)	7.70	5.21	(2.49)	0.68
4	Rotación de los Inventarios (días)	47	69	22	1.47

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

En esta tabla podemos observar que el valor de los inventarios del 2013 respecto al 2012 disminuyó en 859.9 mp, lo que resulta desfavorable, pues mientras mayor sea la rotación de los mismos mejor será el control de la Empresa sobre estos. Podemos apreciar además que las ventas netas aumentaron en 144.2 mp el año 2013 respecto al 2012.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Construcción.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #8. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	21579.8	17286.6	(4293.2)	0.80
42	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	0.08	0.05	(0.03)	0.63
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	29	18	(11)	0.62

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el ciclo de cobro es de 29 días y 18 días para los años 2012 y 2013 respectivamente, lo que resulta favorable para la Empresa pues ambos períodos se encuentran dentro del rango o parámetros establecidos para la entidad.

Tal resultado está motivado a que las ventas netas del 2013 son superiores a las del 2012 en 59430.8 mp y además las cuentas por cobrar del 2013 fueron inferiores a las del 2012 en 4293.2 mp.

En la **Tabla #9** se muestra el análisis por edades de las cuentas por cobrar correspondiente al año 2013:

TABLA #9. UM: MP

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	18 669.0	18669.0			
Total	18669.0	18669.0			

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Construcción en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #10. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	37257.3	35788.8	(1468.5)	0.96
2	Costo de Venta	232882.9	284785.9	51903.0	1.22
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	0.16	0.13	(0.03)	0.81
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	58	47	(11)	0.81

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Al realizar el análisis de las cuentas por pagar, como se puede apreciar en la tabla anterior, podemos apreciar que ambos períodos, tanto el año 2012 como el 2013, presentan resultados desfavorables, pues aunque la Empresa mejora el ciclo de pago con respecto 2012 todavía se encuentra por encima de los 30 días.

En la **Tabla #11** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2013:

TABLA #11. UM: MP

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	34320.2	25070.0	9250.2		
Total	34320.2	25070.0	9250.2		

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus

Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #12. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
2	Activos Fijos Tangibles	6579.9	6257.6	(322.3)	0.95
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	39.1	50.6	11.5	1.29
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	9	7	(2)	0.78

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar en la tabla anterior, los activos fijos rotan cada 9 y 7 días para los años 2012 y 2013 respectivamente. Ambos períodos son evaluados de favorable, debido a que los activos fijos tangibles del 2013 son inferiores a los del 2012 en 322.30 mp y las ventas netas son superiores en 59430.80 mp el año 2013 respecto al 2012.

Análisis de la Rotación de Caja.

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #13. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	2447676.0	2643372.0	195696.0	1.08
2	Efectivo	68488.0	27020.0	(41468.0)	0.39
3	Rotación de Caja (veces)	35.74	97.83	62.09	2.74
4	Rotación de Caja (días)	10	4	(6)	0.4

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus.

Analizando este indicador, se aprecia una disminución en 6 días el año 2013 respecto al 2012, resultando favorable para la Empresa. Tal resultado está motivado por el incremento de las ventas netas en 195 696.00 mp del 2013 respecto al 2012 y a la disminución del efectivo en 41 468.00 mp en igual períodos de tiempos.

Análisis de la Rotación del Activo Circulante.

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #14. UM: MP

No	Partidas	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2013	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
2	Activo Circulante	55703.6	48482.1	(7221.5)	0.87
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	4.62	6.53	1.91	1.41
4	Rotación del Activo Circulante (días)	78	55	(23)	0.71

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus.

El activo circulante rota cada 78 días en el 2012 y cada 55 días en el 2013, resultando desfavorable y favorable respectivamente para igual períodos de tiempo. Tal resultado está sujeto a la disminución del activo circulante del año 2013 respecto al 2012 en 7221.50 mp.

2.3 Cálculo del Capital Neto de Trabajo

Según el criterio de varios autores, el Capital de Trabajo Neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

TABLA #15. UM: MP

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo circulante	55703.6	48482.1	(7221.5)
Pasivo circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)
Capital de Trabajo Neto	5804.1	10588.5	4784.4

Fuente: Balance General Empresa Cárnica Sancti Spíritus.

En esta tabla podemos apreciar que el capital de trabajo neto aumento en 4784.4 mp en el año 2013 respecto al 2012, lo que está dado por el aumento de los adeudos con el presupuestos en 17 409.9 mp el 2013 respecto al 2012 y de los inventario aumentó en 1 759.8 mp el 2013 respecto al 2012.

2.3.1. 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) = 47 días (Tabla 7)
(2013) = 69 días (Tabla 7)
- Ciclo de cobro (2012) = 29 días (Tabla 8)
(2013) = 18 días (Tabla 8)
- Ciclo de pago (2012) = 58 días (Tabla 9)
(2013) = 47 días (Tabla 9)

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolsos}}{\text{Días del Período}}$

TABLA #16. UM: MP

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Ciclo de Inventario	47	69	22
Ciclo de Cobro	29	18	(11)
Ciclo de Pago	58	47	(11)
Gastos promedios diarios	451.0	761.0	310
Capital de Trabajo Necesario	8 118.0	30 440.0	(22 322)

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

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:

Exceso o Déficit = CTN – KWN

TABLA #17. UM: MP

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)	
	2012	2013
Capital de trabajo neto (CTN)	5 804.1	10 588.5
Capital de trabajo Necesario (KWN)	8 118.0	30 440.0
CTN -KWN	(2 313.9)	(19 851.5)

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

Los resultados obtenidos en la tabla anterior arrojan un déficit de capital de trabajo en la Empresa por valor de 2 313.9 MP y 19 851.5 MP en el año 2012 y 2013 respectivamente, lo que incide negativamente en los resultados económicos y financieros de la entidad.

Conclusiones

- La revisión de la bibliografía actualizada sobre la temática a investigar permitió la elaboración del Marco Teórico Referencial de la Investigación.
- El diagnóstico realizado en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus sobre la situación financiera, permitió calcular los indicadores económicos financieros que mas inciden en el resultado final.
- La evaluación del riesgo financiero en la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus arrojó que existen ratios financieros que están deteriorados.

Recomendaciones

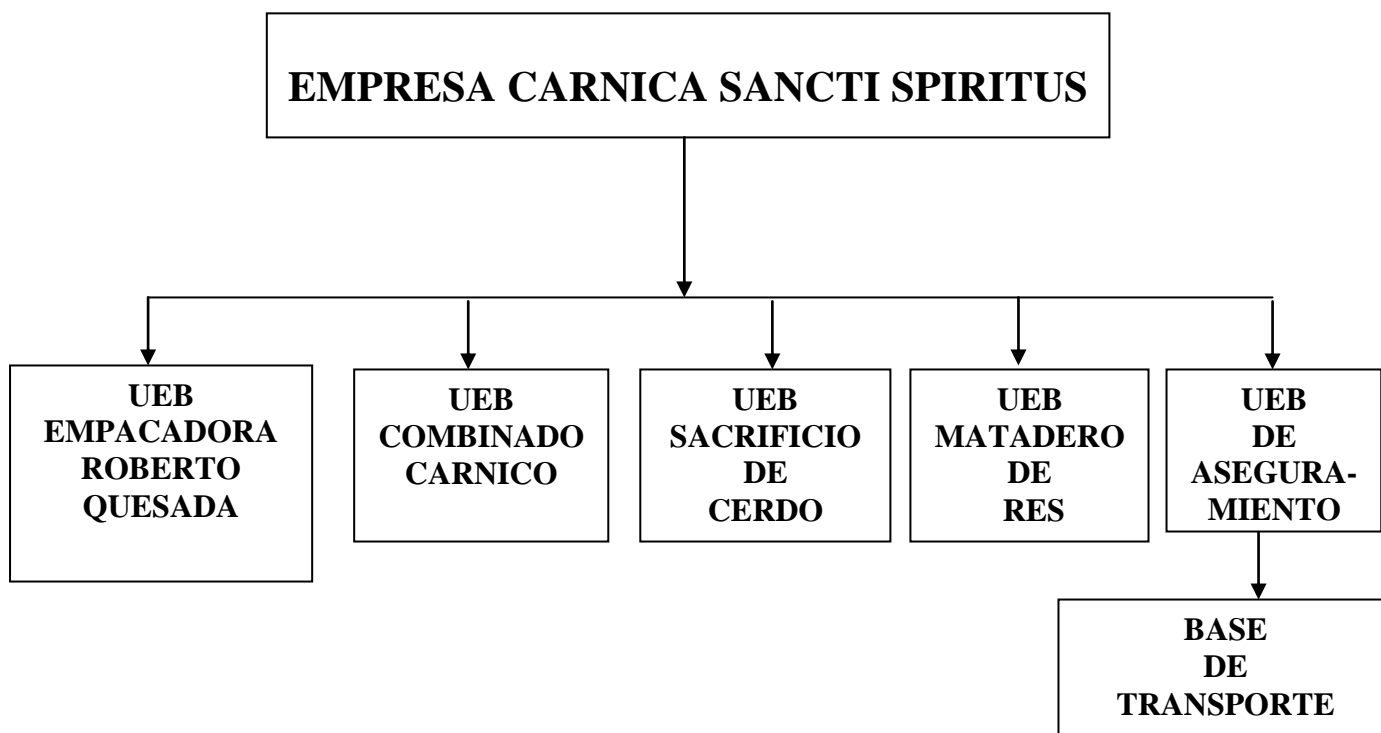
- La dirección de la entidad exija al departamento económico un análisis periódico del riesgo financiero, permitiendo determinar donde están las dificultades y lograr una mejor toma de decisiones.
- La Empresa Cárnica de Sancti Spíritus cumpla con los mecanismos establecidos sobre el análisis del riesgo financiero, lo que incide directamente en el resultado económico de dicha entidad.

Bibliografía

1. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación. España: Editorial Donostiarra, 1998.
2. Amat Salas Oriol: Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
3. Amat Oriol. Análisis económico financiero. España Ediciones Gestión 2000; 1997.
4. Amat Salas, Oriol. Contabilidad creativa. Editorial Gestión 2000. Barcelona, España. 1997.
5. Amat, Oriol, Sole Moya: Ejercicio resueltos para comprender la contabilidad y las finanzas. España: Ediciones Gestión 2000; 2000.
6. Anthony, Robert N. La contabilidad en la administración de empresa. Editorial Limusa. México. 1995.
7. Arroyo, Antonio M. / Prat, Margarita: Dirección financiera. Ediciones Deusto, España. 1996.
8. Ballesta Grau, Gerard. Contabilidad general: una visión práctica. España: Ediciones Gestión 2000; 1994.
9. Castro Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del PCC. Habana. 1986.
10. Guevara, Ernesto. "El hombre y la economía en el pensamiento del Che". Conferencias con los estudiantes de la facultad de tecnología". Universidad de la Habana. Mayo 1962.
11. <http://www.eumet.net/cursecom/colaboraciones/ICM-ESIM.htm>
12. <http://www.efxto.com/diccionario/r/3738-riesgo-financiero#ixzz2seQIWjmg>
13. Informe Central. Segundo Congreso. Habana.
14. Lenin, Vladimir. Obras Completas. Tomo 42.
15. Marx Carlos; Engels Federico. Obras Completas. Tomo 23.
16. PCC. "Primer Congreso del PCC. Tesis y Resoluciones". Departamento de Orientación Revolucionaria. La Habana. 1976
17. Resolución Económica Quinto Congreso. Habana. 1997
18. Santandreu Elíseo, El Chequeo de las Empresas. Ediciones Gestión 2000. Primera edición.
19. Weston Fred J.; Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera. México.1996

Anexos

Anexo 1: Organigrama de la Empresa Cárnica de Sancti Spíritus.



Anexo 2: Estado de Situación (año 2012)

	Organismo MINAL	Código Reep 111.0.1588	Código CAE 01.02.03	Provincia- Municipio: 07
Entidad: Empresa Cárnica Sancti Spíritus				Período Contable: Diciembre 2012
Modelo: Estado de Situación o Balance General				Página 1 de 9
Descripción	Fila	Parcial	Importe en peso	
	ACTIVO CIRCULANTE			
101-	Efectivo en Caja-MN	1		485566.12
102-	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	2		
103-	Efectivo en Caja-CUC	3		89939.47
104-	Efectivo en Caja -ME	4		
110-	Efectivo en Banco-MN	10		24858598.7
112-	Efectivo en Banco-CUC	12		101715.89
113-	Efectivo en Banco -ME	13		
118-	Efectivo en Banco Recibido de la Reserva	18		
119-	Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	19		
120-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-MN	20		
121-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-CUC	21		
130-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo- MN	25	486581.7	
365-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-MN	26		486581.7
131-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-CUC	27		
366-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-CUC	28		
132-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-ME	29		
367-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-ME	30		
134-	Cuentas en Participación	31		
135-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	32	17889501.36	
369-	0100-Provisión para Cuentas Incobrables	33		17889501.36
136-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-CUC	34	292902.16	
369-	0200-Provisión para Cuentas Incobrables	35		292902.16
137-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-ME	36		
369-	0300-Provisión para Cuentas Incobrables-ME	37		

138-	Contravalor Pendiente de Recibir-MN	38		107099.67
139-	CUC Pendiente de Recibir por Cambio de Moneda	39		50000
140-	Pagos por Cuenta de Terceros	40		
142-	Prestamos y Otras Operaciones Financieras			
	a Cobrar a Corto Plazo	42		
143-	Suscriptores de Bonos	43		
146-	Pagos Anticipados a Suministradores-MN	46		5414.48
147-	Pagos Anticipados a Suministradores-CUC	47		731.68
148-	Pagos Anticipados a Suministradores-ME	48		
150-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-MN	50		4322.98
151-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-CUC	51		
161-	Anticipos a Justificar-MN	55		
162-	Anticipos a Justificar-CUC	56		
163-	Anticipos a Justificar-ME	57		
164-	Adeudos del Presupuesto del Estado-MN	58		4504.76
165-	Adeudos del Presupuesto del Estado-CUC	59		
167-	Adeudos del Órgano u Organismo	60		8087946.07
172-	Reparaciones Generales en Proceso	61		
173-	Ingresos Acumulados por Cobrar-MN	62		
174-	Ingresos Acumulados por Cobrar-CUC	63		
181-	Dividendos y Participaciones por Cobrar	67		
183-	Materias Primas Y Materiales	69		903408.61
184-	Combustibles y Lubricantes	70		37744.06
185-	Partes y piezas de Respuesto	71		109385.72
186-	Envases y Embalajes	72		30653.57
187-	Útiles y Herramientas	73	284334.35	
373-	Desgastes de Útiles y Herramientas	74		284334.35
188-	Producción Terminada	75		1490241.03
189-	Mercancías para la Venta	76		71797.44
193-	Alimentos	80		7030.33
194-	Inventarios de Mercancías de Importación	81		
195-	Inventarios de Mercancías de Exportación	82		
196-	Producción Auxiliar Terminada	83		

207-	Otros Inventarios	85		
208-	Inventarios Ociosos	86		
209-	Inventarios de Lento Movimiento	87		
700-	Producciones Principales en Proceso	89		304198.73
701-	Producción Extractiva de Plataforma en Proceso	90		
702-	Producción de Camaronicultura en Proceso	91		
703-	Producción de Acuicultura en Proceso	92		
704-	Construcción de Embarcaciones en Proceso	93		
705-	Otras Producciones y/o Servicios en Proceso	94		
706-	Producción Agrícola para Autoconsumo en Proceso	95		
707-	Producción Animal para Autoconsumo en Proceso	96		
708-	Reparación y/o Mantenimiento de Embarcaciones en Proceso	97		
709-	Producción Auxiliar en Proceso	98		
710-	Producción en Proceso por Período de Veda	99		
211-	Créditos Documentarios	100		
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		104		55703618.88
	ACTIVOS A LARGO PLAZO			
215-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-MN	105		
216-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-CUC	106		
217-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-ME	107		
218-	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	108		
219-	Contravalor Pendiente de Cobrar a Largo Plazo-MN	109		
225-	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	114		
TOTAL DEL ACTIVO A LARGO PLAZO		120		
	ACTIVOS FIJOS			
240-	Embarcaciones	125		
375-	Depreciación de Embarcaciones	126		
241-	Varaderos y Apartaderos	127		
376-	Depreciación de Varaderos y Apartaderos	128		
242-	Frigoríficos	129		
377-	Depreciación de Frigoríficos	130		
243-	Maquinarias y Equipos Industriales	131	4226349.07	

378-	Depreciación de Maquinarias y Equipos Industriales	132	-1731384	2494965.07
244-	Equipos y Transporte	133	368240.74	
379-	Depreciación de Equipos de Transporte	134	-328204.4	40036.34
245-	Equipos de Laboratorios	135	520731.08	
380-	Depreciación de Equipos de laboratorios	136	-390783.97	129947.11
246-	Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	137	745613.12	
381-	Depreciación de Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	138	-484509.96	261103.16
247-	Instalaciones de Cultivo	139		
382-	Depreciación de Instalaciones de Cultivo	140		
248-	Instalaciones Portuarias	141		
383-	Depreciación de Instalaciones Portuarias	142		
249-	Edificios y Construcciones	143	5190936.47	
384-	Depreciación de Edificios y Construcciones	144	-1539471.72	3651464.75
250-	Equipos de Computación	145		
385-	Depreciación de Equipos de Computación	146		
255-	Activos Fijos Tangibles	147		
390-	Amortización de Activos Fijos Tangibles	148		
251-	Otros Activos Fijos Tangibles	149		
386-	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	150		
265-	Inversiones Materiales en Proceso-MN	151		2253.7
266-	Inversiones Materiales en Proceso-CUC	152		192.2
268-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-MN	155		
269-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-CUC	157		
280-	Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista	158		
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		160		6579962.33
ACTIVO DIFERIDO				
300-	Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones	165		
310-	Gastos Diferidos a Largo Plazo-	166		

	Operaciones			
311-	Gastos Diferidos a Largo Plazo- Inversiones	167		
TOTAL DEL ACTIVO DIFERIDO		170		
	OTROS ACTIVOS			
330-	Pérdidas en Investigación-MN	175		76050.54
331-	Pérdidas en Investigación-CUC	176		
332-	Faltantes de Bienes en Investigación- MN	177		
333-	Faltantes de Bienes en Investigación- CUC	178		
334-	Cuentas por Cobrar Diversas- MN	179		198024.23
335-	Cuentas por Cobrar Diversas- CUC	180		
336-	Cuentas por Cobrar Diversas-ME	181		
338-	Cuentas por Cobrar- Mercancías en Consignación	183		
339-	Cuentas por Cobrar- CET	184		
343-	Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista	188		
346-	Efectos por Cobrar en Litigio	190		
347-	Cuentas por Cobrar en Litigio	191		2163718.15
348-	Efectos por Cobrar Protestados	192		
349-	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	193		
350-	Operaciones entre Dependencias- Activo	194		
354-	Depósitos y Fianzas	196		
356-	Pagos a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	198		
357-	Pagos a Cuenta del Aporte por el Rendimiento Inversión	199		
359-	Pagos a Cuenta de Dividendos	201		
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		205		2437792.92
TOTAL DEL ACTIVO		206		64721374.13
	PASIVO Y PATRIMONIO			
	PASIVO CIRCULANTE			
400-	Sobregiros Bancarios	208		
401-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-MN	209		15521603.12
402-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-CUC	210		
403-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-ME	211		
404-	Efectos por Pagar a Corto Plazo- Inversiones	212		
405-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-MN	213		21717704.58

406-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-CUC	214		4325.44
407-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- ME	215		
408-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- Importaciones	216		
411-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- Exportaciones	219		
412-	Contravalor Pendiente de Pagar- MN	220		
413-	CUC Pendiente de Pagar por Cambio de Moneda	221		
416-	Cobros por Cuentas de Terceros	224		
417-	Dividendos y Participaciones por Pagar	225		
418-	Cuentas en Participación-MN	226		
419-	Cuentas en Participación-CUC	227		
420-	Cuentas en Participación-ME	228		
421-	Cuentas por Pagar -Compra de Activos Fijos Tangibles- MN	229		
422-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles- CUC	230		8802.96
423-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles- ME	231		
425-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-MN	233		1477.63
426-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-CUC	234		419.63
427-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-ME	235		
430-	Cobros Anticipados- MN	238		
431-	Cobros Anticipados- CUC	239		2227.53
432-	Cobros Anticipados-ME	240		
433-	Cobros Anticipados-Importación	241		
434-	Cobros Anticipados- Exportación	242		
435-	Depósitos Recibidos-MN	243		
436-	Depósitos Recibidos-CUC	244		
437-	Depósitos Recibidos -ME	245		
440-	Impuestos sobre las Ventas, de Circulación y Productos	246		1398179.01
441-	Impuestos sobre las Utilidades	247		1302734.05
442-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios	248		211916.03
443-	Impuestos sobre Utilidades-CUC	249		
444-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios-CUC	250		
450-	Obligaciones con el órgano u Organismo	254		

455-	Nóminas por Pagar	258		97735.19
456-	Estimulación por Pagar	259		
460-	Retenciones por Pagar	262		1581.01
470-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-MN	264		2726682.36
471-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-CUC	265		
472-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-ME	266		
473-	Prestamos Recibidos para Inversiones-MN	267		
474-	Prestamos Recibidos para Inversiones-CUC	268		729089.13
475-	Prestamos Recibidos para Inversiones-ME	269		
480-	Gastos Acumulados por Pagar-MN	272		273766.55
481-	Gastos Acumulados por Pagar-CUC	273		
482-	Gastos Acumulados por Pagar- ME	274		
491-	Provisión para Reparaciones Generales	278		
492-	Provisión para Vacaciones	279		172266.16
493-	Provisión para Inversiones	280		
494-	Provisión para Desarrollo o Ciencia y Técnica	281		
495-	Provisión para Innovaciones y Racionalizaciones	282		28834.19
496-	Provisión para Otros Destinos	283		
	TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	286		51202304.57
	PASIVO A LARGO PLAZO			
510-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-MN	290		
511-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-CUC	291		
512-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-ME	292		
513-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-Inversiones	293		
515-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- MN	295		
516-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-CUC	296		
517-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-ME	297		
518-	Contravalor Pendiente de pagar a Largo Plazo -MN	298		
519-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-Inversiones	299		
520-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-MN	300		

521-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-CUC	301		
522-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-ME	302		
523-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-Inversiones	303		
525-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Proveedores	305		
526-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Banco	306		
540-	Bonos por Pagar	308		
541-	Bonos Suscritos	309		
542-	Bonos Redimidos	310		
543-	Bonos Emitidos en Cartera	311		
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO		315		
PASIVO DIFERIDO				
545-	Ingresos Diferidos -MN	318		
546-	Ingresos Diferidos -CUC	319		
547-	Ingresos Diferidos -ME	320		
TOTAL DE PASIVO DIFERIDO		325		
OTROS PASIVOS				
555-	Sobrantes en Investigación	328		
565-	Cuentas por Pagar Diversas-MN	330		19397.05
566-	Cuentas por Pagar Diversas-CUC	331		
567-	Cuentas por Pagar Diversas-ME	332		
569-	Cuentas por Pagar- Mercancías en Consignación	334		
570-	Ingresos de Períodos Futuros-MN	335		
571-	Ingresos de Períodos Futuros-CUC	336		
575-	Operaciones entre Dependencias-Pasivos	338		
TOTAL DE OTROS PASIVOS		340		19397.05
TOTAL DE PASIVOS		345		51221701.62
PATRIMONIO NETO				
600-	Inversión Estatal	348		12856830.96
617-	Recursos Recibidos para Reservas Movilizativas	350		
618-	Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	351		
620-	Donaciones Recibidas- Nacionales	353		
621-	Donaciones Recibidas-Exterior	354		
626-	Donaciones Entregadas-Nacionales	356		

627-	Donaciones Entregadas-Exterior	357		
630-	Utilidades Retenidas	359		
635-	Subvención por Pérdidas	361		
640-	Pérdidas	363		
645-	Reservas Patrimoniales para Contingencias	365		642841.55
646-	Reserva para Inversiones	366		
647-	Reserva para Incremento del Capital de Trabajo	367		
648-	Reserva para Desarrollo	368		
649-	Reserva para Estimulación por Eficiencia Económica	369		
	Utilidad del Período (1)	375		
	Pérdida del Período (1)	376		
TOTAL DEL PATRIMONIO		378		13499672.51
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		380		64721374.13

Anexo 3: Estado de Resultado (año 2012)

Organismo MINAL		Código Reep 111.0.1588	Código CAE 01.02.03	Provincia-Municipio: 07	
Entidad: Empresa Cárnica Sancti Spíritus				Período Contable: Diciembre 2012	
Modelo: Estado de Resultado				Página 1	
Descripción	Fila	Total	M.C	Divisa	
Ventas Netas de Producciones	1	255733503.4		253776466.4	1957034.95
Ventas Netas de Mercancías	2	1579390.03		1360409.51	198980.52
Ventas de Mercancías Comercio Exterior	3				
Ventas de Autoconsumo	4				

TOTAL DE VENTAS NETAS	5	257312893.4	255156878	2156015.47
Impuesto por las Ventas	6	7451421.14	7451421.14	
TOTAL DE VENTAS NETAS SIN IMPUESTO	7	249861472.3	247705456.8	2156015.47
Costo de las Ventas	8	232882923.2	232086406.7	794510.5
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS Y MARGEN COMERCIAL	9	16978549.1	15617050.13	1361498.97
Total de Gastos de las Actividades Principales y Autoconsumo	10	10306115.2	10054039.88	252075.32
Demás Ingresos de las Actividades Principales	11	55588.6	55401.36	187.24
UTILIDAD O PÉRDIDA EN ACTIVIDADES PRINCIPALES Y AUTOCONSUMO	12	6728022.5	5618411.61	1109610.89
Otros Ingresos Comedores y Cafeterías	13	418122.61	418122.61	
Otros Gastos Comedores y Cafeterías	14	413430.2	410346.84	3083.36
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERIODO	15	6732714.91	5626187.38	1106527.53

Anexo 4: Estado de Situación (año 2013)

	Organismo MINAL	Código Reep 111.0.1588	Código CAE 01.02.03	Provincia-Municipio: 07
Entidad: Empresa Cárnica Sancti Spíritus				Período Contable: Diciembre 2013
Modelo: Estado de Situación o Balance General				Página 1 de 8
	Descripción	Fila	Parcial	Importe en peso
	ACTIVO CIRCULANTE			
101-	Efectivo en Caja-MN		1	678628.33

102-	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	2		
103-	Efectivo en Caja-CUC	3		105826
104-	Efectivo en Caja -ME	4		
110-	Efectivo en Banco-MN	10		382321.81
112-	Efectivo en Banco-CUC	12		568843.29
113-	Efectivo en Banco -ME	13		
118-	Efectivo en Banco Recibido de la Reserva	18		
119-	Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	19		
120-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-MN	20		
121-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-CUC	21		
130-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo- MN	25	797.59	
365-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-MN	26		797.59
131-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-CUC	27		
366-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-CUC	28		
132-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-ME	29		
367-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-ME	30		
134-	Cuentas en Participación	31		
135-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	32	15023734.6	
369-	0100-Provisión para Cuentas Incobrables	33		15023734.61
136-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-CUC	34	879529.32	
369-	0200-Provisión para Cuentas Incobrables	35		879529.32
137-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-ME	36		
369-	0300-Provisión para Cuentas Incobrables-ME	37		
138-	Contravalor Pendiente de Recibir-MN	38		158282.42
139-	CUC Pendiente de Recibir por Cambio de Moneda	39		
140-	Pagos por Cuenta de Terceros	40		
142-	Prestamos y Otras Operaciones Financieras a Cobrar a Corto Plazo	42		
143-	Suscriptores de Bonos	43		
146-	Pagos Anticipados a Suministradores-MN	46		57090.88
147-	Pagos Anticipados a Suministradores-CUC	47		24888.72
148-	Pagos Anticipados a Suministradores-ME	48		
150-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-MN	50		
151-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-CUC	51		
161-	Anticipos a Justificar-MN	55		60.5
162-	Anticipos a Justificar-CUC	56		
163-	Anticipos a Justificar-ME	57		
164-	Adeudos del Presupuesto del Estado-MN	58		95826
165-	Adeudos del Presupuesto del Estado-CUC	59		
167-	Adeudos del Órgano u Organismo	60		25406476.44
172-	Reparaciones Generales en Proceso	62		101229.63

173-	Ingresos Acumulados por Cobrar-MN	63		
174-	Ingresos Acumulados por Cobrar-CUC	64		
181-	Dividendos y Participaciones por Cobrar	67		
183-	Materias Primas Y Materiales	69		874611.21
184-	Combustibles y Lubricantes	70		32163.22
185-	Partes y piezas de Respuesto	71		145777.22
186-	Envases y Embalajes	72		52926.21
187-	Útiles y Herramientas	73	298188.38	
373-	Menos:Desgastes de Útiles y Herramientas	74		298188.38
188-	Producción Terminada	75		1643044.58
189-	Mercancías para la Venta	76	51281.5	
370-	Menos:Descuento Comercial e Impuesto	79		51281.5
193-	Alimentos	80		15492.25
194-	Inventarios de Mercancías de Importación	81		
195-	Inventarios de Mercancías de Exportación	82		
196-	Producción Auxiliar Terminada	83		
207-	Otros Inventarios	85		
208-	Inventarios Ociosos	86		
209-	Inventarios de Lento Movimiento	87		
700-	Producciones Principales en Proceso	89		1855089.09
701-	Producción Extractiva de Plataforma en Proceso	90		
702-	Producción de Camaronicultura en Proceso	91		
703-	Producción de Acuicultura en Proceso	92		
704-	Construcción de Embarcaciones en Proceso	93		
705-	Otras Producciones y/o Servicios en Proceso	94		
706-	Producción Agrícola para Autoconsumo en Proceso	95		
707-	Producción Animal para Autoconsumo en Proceso	96		
708-	Reparación y/o Mantenimiento de Embarcaciones en Proceso	97		
709-	Producción Auxiliar en Proceso	98		
710-	Producción en Proceso por Período de Veda	99		
211-	Créditos Documentarios	100		
252-	Fondos Bibliotecarios	101		
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		104		48482109.2
	ACTIVOS A LARGO PLAZO			
215-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-MN	105		
216-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-CUC	106		
217-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-ME	107		
218-	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	108		
219-	Contravalor Pendiente de Cobrar a Largo Plazo-MN	109		

225-	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	114		
TOTAL DEL ACTIVO A LARGO PLAZO		120		
ACTIVOS FIJOS				
240-	Embarcaciones	125		
375-	Depreciación de Embarcaciones	126		
241-	Varaderos y Apartaderos	127		
376-	Depreciación de Varaderos y Apartaderos	128		
242-	Frigoríficos	129	866847.11	
377-	Depreciación de Frigoríficos	130	-228371.94	638475.17
243-	Maquinarias y Equipos Industriales	131	3432271.12	
378-	Depreciación de Maquinarias y Equipos Industriales	132	-1874580.1	1557690.98
244-	Equipos y Transporte	133	403768.72	
379-	Depreciación de Equipos de Transporte	134	-354095.78	49672.94
245-	Equipos de Laboratorios	135	229631.92	
380-	Depreciación de Equipos de laboratorios	136	-166209.35	63422.57
246-	Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	137	667068.03	
381-	Depreciación de Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	138	-474305.5	192762.53
247-	Instalaciones de Cultivo	139		
382-	Depreciación de Instalaciones de Cultivo	140		
248-	Instalaciones Portuarias	141		
383-	Depreciación de Instalaciones Portuarias	142		
249-	Edificios y Construcciones	143	5231939.08	
384-	Depreciación de Edificios y Construcciones	144	-1702536.7	3529402.36
250-	Equipos de Computación	145	24253.24	
385-	Depreciación de Equipos de Computación	146	-21485.29	2767.95
251-	Otros Activos Fijos Tangibles	147	248639.56	
386-	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	148	-236419.31	12220.25
255-	Activos Fijos Tangibles	149		
390-	Amortización de Activos Fijos Tangibles	150		
265-	Inversiones Materiales en Proceso-MN	151		120098.78
266-	Inversiones Materiales en Proceso-CUC	152		91096.7
268-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-MN	155		
269-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-CUC	157		
280-	Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista	158		
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		161		6257610.23
ACTIVO DIFERIDO				
300-	Gastos Diferidos a Corto Plazo- Operaciones	165		
310-	Gastos Diferidos a Largo Plazo- Operaciones	166		

311-	Gastos Diferidos a Largo Plazo- Inversiones	167		
TOTAL DEL ACTIVO DIFERIDO		170		
OTROS ACTIVOS				
330-	Pérdidas en Investigación-MN	175		76005.35
331-	Pérdidas en Investigación-CUC	176		
332-	Faltantes de Bienes en Investigación-MN	177		2021.03
333-	Faltantes de Bienes en Investigación-CUC	178		
334-	Cuentas por Cobrar Diversas- MN	179		32075.87
335-	Cuentas por Cobrar Diversas- CUC	180		12516.26
336-	Cuentas por Cobrar Diversas-ME	181		
338-	Cuentas por Cobrar- Mercancías en Consignación	183		
339-	Cuentas por Cobrar- CET	184		
343-	Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista	188		
346-	Efectos por Cobrar en Litigio	190		
347-	Cuentas por Cobrar en Litigio	191		629541.63
348-	Efectos por Cobrar Protestados	192		
349-	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	193		
350-	Operaciones entre Dependencias-Activo	194		439052679.8
354-	Depósitos y Fianzas	196		
356-	Pagos a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	198		3236770.19
357-	Pagos a Cuenta del Aporte por el Rendimiento Inversión	199		4207801.25
359-	Pagos a Cuenta de Dividendos	201		
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		205		447249411.4
TOTAL DEL ACTIVO		206		501989130.8
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CIRCULANTE				
400-	Sobregiros Bancarios	208		
401-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-MN	209		11146800.61
402-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-CUC	210		
403-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-ME	211		
404-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-Inversiones	212		
405-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-MN	213		23163350.62
406-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-CUC	214		10087.39
407-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- ME	215		
408-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- Importaciones	216		
411-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-Exportaciones	219		
412-	Contravalor Pendiente de Pagar- MN	220		
413-	CUC Pendiente de Pagar por Cambio de Moneda	221		
416-	Cobros por Cuentas de Terceros	224		

417-	Dividendos y Participaciones por Pagar	225		
418-	Cuentas en Participación-MN	226		
419-	Cuentas en Participación-CUC	227		
420-	Cuentas en Participación-ME	228		
421-	Cuentas por Pagar -Compra de Activos Fijos Tangibles-MN	229		
422-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles-CUC	230		
423-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles-ME	231		
425-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-MN	233		
426-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-CUC	234		
427-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-ME	235		
430-	Cobros Anticipados- MN	238		
431-	Cobros Anticipados- CUC	239		477.42
432-	Cobros Anticipados-ME	240		
433-	Cobros Anticipados-Importación	241		
434-	Cobros Anticipados- Exportación	242		
435-	Depósitos Recibidos-MN	243		
436-	Depósitos Recibidos-CUC	244		
437-	Depósitos Recibidos -ME	245		
440-	Impuestos sobre las Ventas, de Circulación y Productos	246		1022399.65
441-	Impuestos sobre las Utilidades	247		
442-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios	248		148568.92
443-	Impuestos sobre Utilidades-CUC	249		
444-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios-CUC	250		
450-	Obligaciones con el órgano u Organismo	254		
455-	Nóminas por Pagar	258		104004.69
456-	Estimulación por Pagar	259		
460-	Retenciones por Pagar	262		355.24
470-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-MN	264		1500000
471-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-CUC	265		
472-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-ME	266		
473-	Prestamos Recibidos para Inversiones-MN	267		
474-	Prestamos Recibidos para Inversiones-CUC	268		437455.65
475-	Prestamos Recibidos para Inversiones-ME	269		
480-	Gastos Acumulados por Pagar-MN	272		162215.53
481-	Gastos Acumulados por Pagar-CUC	273		15

482-	Gastos Acumulados por Pagar- ME	274		
491-	Provisión para Reparaciones Generales	278		55.77
492-	Provisión para Vacaciones	279		168591.5
493-	Provisión para Inversiones	280		
494-	Provisión para Desarrollo o Ciencia y Técnica	281		
495-	Provisión para Innovaciones y Racionalizaciones	282		26989.81
496-	Provisión para Otros Destinos	283		
500-	Provisión para Pagos de los Subsidios de la Seguridad Social a Corto Plazo	284		2275.4
501-	Fondo de Compensación para Desbalances Financieros	285		
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		286		37893633.2
	PASIVO A LARGO PLAZO			
510-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-MN	290		
511-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-CUC	291		
512-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-ME	292		
513-	Efectos por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	293		
515-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- MN	295		
516-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-CUC	296		
517-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-ME	297		
518-	Contravalor Pendiente de pagar a Largo Plazo -MN	298		
519-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	299		
520-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-MN	300		
521-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-CUC	301		
522-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-ME	302		
523-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	303		
525-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Proveedores	305		
526-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Banco	306		
540-	Bonos por Pagar	308		
541-	Bonos Suscritos	309		
542-	Bonos Redimidos	310		
543-	Bonos Emitidos en Cartera	311		
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO		315		
	PASIVO DIFERIDO			
545-	Ingresos Diferidos -MN	318		
546-	Ingresos Diferidos -CUC	319		
547-	Ingresos Diferidos -ME	320		
549-	Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas	321		
TOTAL DE PASIVO DIFERIDO		325		

	OTROS PASIVOS			
555-	Sobrantes en Investigación	328		
565-	Cuentas por Pagar Diversas-MN	330		4729.78
566-	Cuentas por Pagar Diversas-CUC	331		860.65
567-	Cuentas por Pagar Diversas-ME	332		
569-	Cuentas por Pagar- Mercancías en Consignación	334		
570-	Ingresos de Períodos Futuros-MN	335		
571-	Ingresos de Períodos Futuros-CUC	336		
575-	Operaciones entre Dependencias-Pasivos	338		439052.679.82
	TOTAL DE OTROS PASIVOS	340		439058270.3
	TOTAL DE PASIVOS	345		476951903.5
	PATRIMONIO NETO			
600-	Inversión Estatal	348		12300296.04
613-	Revalorización de Activos Fijos Tangibles	350		
617-	Recursos Recibidos para Reservas Movilizativas	351		
618-	Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	353		
620-	Donaciones Recibidas- Nacionales	354		
621-	Donaciones Recibidas-Exterior	356		
626-	Donaciones Entregadas-Nacionales	357		
627-	Donaciones Entregadas-Exterior	359		
630-	Utilidades Retenidas	361		
635-	Subvención por Pérdidas	363		
640-	Pérdidas	365		
645-	Reservas Patrimoniales para Contingencias	366		615014.8
646-	Reserva para Inversiones	367		
647-	Reserva para Incremento del Capital de Trabajo	368		
648-	Reserva para Desarrollo	369		
649-	Reserva para Estimulación por Eficiencia Económica	370		
	Utilidad del Período (1)	375		12121916.54
	Pérdida del Período (1)	376		
	TOTAL DEL PATRIMONIO	378		25037227.38
	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	380		501989130.8

Anexo 5: Estado de Resultado (año 2013)

Organismo MINAL		Código Reeup 111.0.1588	Código CAE 01.02.03	Provincia-Municipio: 07	
Entidad: Empresa Cárnica Sancti Spíritus				Período Contable: Diciembre 2013	
Modelo: Estado de Resultado				Página 1 de	
Descripción	Fila	Total	M.C	Divisa	
Ventas Netas de Producciones	1	315576122,8	31004645,69	5529670,11	
Ventas Netas de Mercancías	2	1167516,33	1153233,54	14282,79	
Ventas de Mercancías Comercio Exterior	3				
Ventas de Autoconsumo	4				
TOTAL DE VENTAS NETAS	5	316743639,1	32157879,23	5543952,9	
Impuesto por las Ventas	6	12251721,22	12251721,22		
TOTAL DE VENTAS NETAS SIN IMPUESTO	7	304491917,9	19906158,01	5543952,9	
Costo de las Ventas	8	284785937,1	973904,98	27695,38	

UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS Y MARGEN COMERCIAL	9	19705980,81	18932253,03	5516257,52
Total de Gastos de las Actividades Principales y Autoconsumo	10	7736036,91	2253404,52	79698,1
Demás Ingresos de las Actividades Principales	11	122871,35	122826,99	44,36
UTILIDAD O PÉRDIDA EN ACTIVIDADES PRINCIPALES Y AUTOCONSUMO	12	12092815,25	16801675,5	5436603,78
Otros Ingresos Comedores y Cafeterías	13	485917,54	485917,54	
Otros Gastos Comedores y Cafeterías	14	456852,28	455282,04	1570,24
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERIODO	15	12121916,54	7946146,95	4175769,59