



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



Trabajo de Diploma

Título: Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

Autora: Nelin Delgado Castillo

Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda

Mayo del 2014

“Año 56 de la Revolución”

Pensamiento

"(...) No se puede dirigir sino se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos verídicos, y no hay dato verídicos sino hay todo un sistema de recolección de datos confiables, y no hay un sistema de recolección de datos confiables sino hay una preparación de un sistema estadístico de hombres habituados a recoger el dato y transformarlos en números. De manera tal que esta sea una tarea esencial."



Ernesto Che Guevara de la Serna

Dedicatoria

A mis padres y hermano: Odalis, Reinaldo y Reikener

Por lo que significan para mí.

Son el motor impulsor de mi vida.

La razón de mi ser y la luz de mi existir.

Agradecimientos

Es extenso el camino hacia la meta, pero se hace más corto cuando encuentras a tu paso personas que te tienden la mano...A ellos van mis agradecimientos.

A mi mamá, papá, hermano quienes me han guiado en el camino de la vida con dedicación y esmero en todo momento.

A mi esposo por su ayuda y comprensión.

A la esposa de mi hermano que me ha apoyado y deseado lo mejor.

A mi familia por su paciencia y ayuda incondicional.

A mi tutor por haberme dedicado parte de su tiempo libre y dado la posibilidad de adquirir sus amplios conocimientos.

A aquellos que con sacrificio me ayudaron: Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción, Sancti Spíritus.

Índice

Introducción:	01
Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.....	07
1.1 Papel de las Finanzas	07
1.2 Aspectos teóricos de la administración de las cuentas por cobrar	07
1.2.1 Inconvenientes y problemas derivados de una mala gestión.....	08
1.3 Análisis Económico Financieros en Cuba	14
1.3.1 Objetivos del análisis Económico financiero.....	16
1.4 Estados Básicos para el análisis Económico Financiero	16
1.4.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	18
1.4.2 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.....	19
1.4.3 Estados utilizados para el análisis Económico financiero	20
1.4.4 Métodos utilizados para el análisis económico financiero.....	22
1.4.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.....	24
1.5 Estados de origen y aplicación de fondos. Fuentes y uso de recursos líquidos.....	27
1.6 Análisis de las utilidades.....	29
Capítulo II: Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Materiales de la Construcción Poder Popular S.S.	33
2.1 Caracterización de la Empresa Materiales de la Construcción P.P. S.S.	33
2.2 Indicadores de equilibrio financiero.....	36
2.2.1 Análisis de las razones de liquides	37
2.2.2. Análisis de las razones de actividad.	40
2.2.3 Análisis de las razones de apalancamiento	47
2.3 Análisis del capital de trabajo neto	49
2.3.1 Análisis del capital de trabajo necesario	50
Conclusiones	53
Recomendaciones	54
Bibliografía	55
Anexos	

Resumen

El análisis y evaluación del riesgo financiero es un proceso de gran importancia para que se lleve a cabo una adecuada gestión económica financiera en las empresas para una acertada toma de decisiones. A pesar de que son disímiles las técnicas existentes para la realización de tales análisis, aún en nuestras entidades podemos encontrar disímiles situaciones respecto al tema.

En tal sentido se propone realizar un análisis del riesgo en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus para el cual se toman como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la contabilidad correspondientes a los años 2012 y 2013.

El trabajo realizado consta de dos capítulos: el primero ofrece la fundamentación teórica actualizada del tema tratado y en el segundo se realiza un diagnóstico que consta de una descripción de la empresa, se describen los métodos y técnicas usados y se muestran los resultados obtenidos. Una vez efectuado este trabajo se arriban a conclusiones y recomendaciones.

Summary

The analysis and assessment of financial risk is a very important process to be carried out a proper economic financial management in companies for successful decision making. Although existing techniques are dissimilar for conducting such analyzes, even in our work places it can be found several situations related to this subject.

In this regard it is proposed to conduct a risk analysis in Sancti Spíritus Provincial Productive Company of Building Materials of Popular Power for which actual data that provide books, records and accounting financial statements for the years 2012 and 2013 are taken as the base for research.

The work consists of two chapters: the first one provides the updated theoretical background of the topic and the second one a diagnosis consisting of a description of the company is done, the methods and techniques used are described and the results obtained are shown. Once this work is done conclusions and recommendations are arrived.

Introducción

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 [2008], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

...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.

... Resumiendo, quienes pretenden “administrar” el patrimonio productivo estatal que pertenece a todos los cubanos, deben de exigir y entender la contabilidad de las empresas bajo su mando sino están capacitadas para ello, no pueden administrar y por tanto no pueden dirigir.

En el propio periódico Granma [2008] se expresa:

Con el paso de la vida se hace cada vez más difícil que los dirigentes de las empresas entiendan lo importante que es contar con sus Estados Financieros actualizados. En ocasiones usan los directivos frases como: “sabemos que lo más importante es la Economía porque es quien gana una empresa o la pierde y por eso yo le doy especial atención a esa área”, pero cuando llegan a la verdad te encuentras con un gran atraso contable de 2 ó 3 meses, pagos de los créditos sociales descontados y no pagados al banco por períodos mayores a 8 meses, serios errores contables y cuando ven el fondo del problema no hay que ser contador solo, pues los cheques los forman los máximos directivos y el análisis de los Estados Financieros en sus consejos de dirección son para cumplir formalismo de los directivos que plantean los organismos superiores.

Considero desde mi humilde criterio que hubo una batida en años anteriores donde se le exigía a los directivos de las entidades pasar el curso de contabilidad para dirigentes y en ellos se incluían los contadores, método muy bueno, pues aún cuando muchos no lo entendían es cierto que su presencia y experiencia ayudaba a desarrollar el curso de manera más práctica, pero ya hoy se fue apagando esa luz y algunos directivos que lo pasaron no están en sus puestos, otros quizás no lo dieron con la profundidad necesaria y otros lo dieron y nunca lo aplicaron.

Por todas estas razones, se plantea como **situación problemática** de la investigación, no se realizan análisis evaluativos que permitan determinar el riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

El problema científico ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

Como **campo de acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **objetivo general**: Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos:

1. Realizar la revisión de la bibliografía actualizada que sustente el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus
3. Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

El **Valor Práctico** consiste en la sistematización de la aplicación del procedimiento que permita formar a un personal más competente en su desempeño, así como mejorar el sistema de gestión de los recursos económicos, contribuyendo al incremento de una gestión más eficaz en el sector económico.

El **Valor Teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo financiero en la

Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus?

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

El **Impacto logrado:** es el procedimiento aplicado para evaluar el riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento de análisis y así para una mejor toma de decisiones.

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

Métodos teóricos:

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

Métodos empíricos:

La **entrevista** que se aplicó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los estados financieros en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

Métodos Matemáticos:

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

Como **muestra** se utilizó el departamento económico de la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus?

Resultados Esperados:

Se espera como resultado final de la investigación, determinar el riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus, a partir del cálculo de los índices y razones financieras.

Estructura de la Investigación

La investigación consta de resumen, introducción, desarrollo por dos capítulos, en el primero se abordan aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionado con el conjunto de técnicas aplicables a los Estados Financieros, y en un segundo capítulo se caracteriza la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus, además se realiza el análisis evaluativo para determinar el riesgo financiero en dicha entidad.

Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.

1.1 - Papel de las Finanzas.

Es de vital importancia conocer el papel fundamental de las finanzas para lograr el buen desempeño del área económica de una empresa, así como el uso correcto de métodos y técnicas a desarrollar por el gerente financiero con vista a obtener los resultados que se desean alcanzar.

Las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1975 se expone: “Eleva la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...”⁽¹⁾

1.2 Aspectos teóricos de la Administración de las Cuentas por Cobrar.

Las empresas preferirían vender al contado en lugar de vender a crédito, pero la competencia por la captación de clientes las obliga a ofrecerlo como vía para facilitar las condiciones de pago. El cliente no sólo se siente motivado a efectuar la compra por la calidad y el precio del producto o servicio, sino también por la posibilidad de aplazar el pago. Es esta realidad la que explica el por qué muchas empresas realizan una considerable porción de su actividad basándose en las ventas a plazo.

Ahora bien, el incremento de las cuentas por cobrar, como se explicó en el epígrafe anterior, influye en muchos aspectos del funcionamiento empresarial. De donde se infiere la necesidad de implantar un sistema de control que impida la acumulación excesiva de estas

cuentas, ya que sin él la organización vería afectados sus montos de efectivo, y por tanto tendría que buscar nuevas fuentes de financiamiento para hacer frente a sus deudas.

Cuatro aspectos enumeran la importancia de la gestión del cobro:

- Aunque dicha gestión no implica un nivel alto de liquidez, sí permitirá prever posibles tensiones y estudiar soluciones a los problemas con antelación.
- La inexistencia de condiciones de cobro definidas, ni de un seguimiento de las mismas, pueden repercutir en el padecimiento de problemas de tesorería, además de adoptar mala imagen frente a los clientes.
- Sin una buena gestión de cobros, la empresa puede tener dificultades financieras que la pueden llevar hasta la suspensión de pagos.
- Por último, la gestión de cobros y pagos genera una serie de gastos bancarios cuyas condiciones deben negociarse previamente y controlarse, ya que pueden afectar negativamente a aquellas operaciones económicas que se pusieron en práctica sin tener en cuenta dicho factor. Eso sin contar que una mala gestión de cobros y pagos, forzará a buscar soluciones que implicarán más gastos financieros.

1.2.1 Inconvenientes y problemas derivados de una mala gestión.

Una empresa que no negocia las condiciones de cobro con sus clientes, puede esperar una falta de cumplimiento por parte de los mismos, ya que no se verán forzados por ningún compromiso aparte del puramente comercial.

Política de cobros.

La gestión de cobros tiene su base en buscar el equilibrio entre los costos y los beneficios que la misma genera para la empresa:

- Los beneficios consisten en el incremento de la ganancia por el aumento de las ventas, derivado de dar facilidades de pago a los clientes
- Los costos están representados por el gasto asociado a la cobranza, por las pérdidas de cuentas incobrables y morosas, y por los costos financieros de oportunidad al no poder invertir estos recursos en otras actividades.

Partiendo de esta base, de una u otra manera, las fuentes consultadas definen dos políticas de crédito posibles:

- Otorgar facilidades generosas a los clientes, con lo cual la empresa venderá más, pero sus gastos administrativos y financieros serán también más altos.

- Adoptar una política rigurosa en la concesión de créditos a clientes, con lo que los costos administrativos y financieros serán mínimos, pero las ventas serán menores.

Una política de cobro eficaz suele provocar: que la rotación de las cuentas por cobrar se acelere, reflejándose en el incremento del efectivo, que las deudas se mantengan en bases más soportables, ampliando el margen de las facilidades de ventas; además de verse reducido el riesgo de pérdida.

A continuación se analizan los aspectos que apuntan a acelerar los cobros de la empresa, referidos esencialmente a aquellos controles necesarios para el seguimiento de la reducción en los plazos de cobro.

El circuito administrativo de ventas.

Por su trascendencia en el área de crédito, se abordará el circuito administrativo de ventas como el inicio de la propia función de crédito a clientes. Este tiene su origen en el momento de aceptación de la oferta por parte del cliente, concluyendo su ciclo en el proceso de la contabilización del cobro.

Los documentos que intervienen en el circuito de ventas son:

- La oferta: es el primer documento que la empresa presenta al cliente para su estudio, en él se detalla lo ofertado: mercancías, cantidad, al mismo tiempo de las condiciones de venta y cobro.
- El pedido: en este documento se requiere la presencia del nombre o razón social completa del cliente, su dirección, la forma y plazo en que se efectuará el mismo, fecha y forma de envío, la cantidad y descripción de las mercancías solicitadas, los precios de facturación, etc.
- El albarán: es el contrato por excelencia. Es el documento que demuestra fehacientemente la relación comercial entre proveedor y cliente. No se debe caer en el error de aceptar este tipo de documento sin las condiciones necesarias para que cumpla su función, o sea firma y sello, cuño e identificación fiscal del receptor de la mercancía.
- La factura: junto con el albarán, son los documentos básicos en el tráfico comercial. La misma puede realizarse de tres formas:
 - Prefacturación: la factura se confecciona antes de que se produzca la salida de las mercancías del almacén. En este caso, las copias de las facturas pueden servir de albarán de entrega.

- Simultánea: la factura se confecciona al mismo tiempo que se expiden las mercancías del almacén.

- Post facturación: Cuando la factura se obtiene de acuerdo con el documento de salida del almacén.

Proceso de facturación: A partir del pedido y del albarán, se confeccionan las facturas y el documento de cobro, siendo necesaria la verificación entre los datos del pedido y del albarán. La factura original se enviará por correo al cliente, mientras que una copia de la factura se remite al representante o vendedor de área para su control; por último, otra copia de la factura, junto con el pedido y la copia del albarán, pasa al dossier individual del cliente.

Circuito de cobro.

Se define como el tiempo que transcurre desde que se produce la entrega del producto al cliente hasta que la empresa dispone realmente del importe de la venta.

En la Figura 1 se pueden observar los pasos habituales que se producen en este tipo de proceso, destacando los procedimientos o sistemas que utiliza la empresa vendedora.

Gestión de Cobro y su Control.

Referido a la gestión de clientes es de destacar que se deben establecer, en el momento de la venta, condiciones de cobro claras y seguras para la empresa, pero dando a su vez, la necesaria flexibilidad que se pueda requerir. El cobro es, de esta forma, una parte integrante de la gestión de clientes, cuyo objetivo es tener la posibilidad de gestionar la función de cobro, y de no ser receptores pasivos.

La gestión del cobro implica la puesta en marcha de procedimientos mínimos. Se debe tener control sobre los cobros: tener condiciones de cobro establecidas y tener instrumentos de cobro prefijados. Esto frecuentemente permite tener un control sobre dichos flujos positivos, lo que facilita realizar una previsión de cobros certera.

La gestión y seguimiento de clientes va más allá de la concesión del crédito. Se impone, pues, la necesidad de establecer un seguimiento continuo de los cobros, de las ventas pendientes de cobro y de los atrasos que se puedan producir, que no es otra cosa que el efecto de la morosidad.

Uno de los controles más importantes para comprobar la puntualidad de los cobros, o en su caso las desviaciones que se producen en la empresa, se realiza mediante el análisis de la antigüedad de las cuentas de clientes. Este análisis clasifica las cuentas por cobrar de una empresa en base a su edad.

Según Weston y Brigham, "la administración debería controlar constantemente los días de venta pendientes de cobro y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar para detectar tendencias, para observar la forma en que la experiencia de cobranza se compara con sus términos de crédito... Si los días de venta pendientes de cobro empiezan a aumentar, o si el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar empieza a mostrar un porcentaje creciente de cuentas adeudadas, entonces la política de crédito de la empresa puede requerir ser estrechada." ²

Control de cobros.

El control de los cobros debe ser objeto de un seguimiento constante, desde la emisión de la factura hasta el día de su vencimiento. En aras de su eficaz funcionamiento, y como medida preventiva, se recomienda avisar a los clientes de sus facturas pendientes 15 días antes de su vencimiento.

Es aconsejable implantar un sistema de previo aviso o recordatorio del vencimiento, cantidad y medio de pago convenido, a fin de notificar y recordar al deudor que tiene una cuenta pendiente de liquidar. A pesar de que el preaviso puede resultar incomodo, los actuales medios informáticos pueden resultar un vehículo muy útil. Por ejemplo un fax o un e-mail, pueden cumplir perfectamente esta necesidad.

Es necesario resaltar que, cuanta más información se facilite en el caso de recobro o acciones judiciales, se contará con mayor facilidad, a la hora de tramitar la reclamación.

Fase de recobro.

Como lo define Eliseu Santandreu, impagados son: "los efectos descontados que son devueltos por el banco así como toda aquella factura que no ha sido ingresada en las cuentas de tesorería a su vencimiento".

A la vez que saldo vencido es: "toda deuda que no ha sido satisfecha a su vencimiento, que ha agotado el seguimiento y los procedimientos de cobro que se establecieron en su momento" ³

Las consecuencias que produce el fenómeno del impago son:

- Las acciones a emprender provocan gastos y aplicación de energías sin contrapartida económica.
- Se alarga el ciclo de cobro.
- "Se contrae" la rotación de las cuentas por cobrar.
- Se reduce el efectivo.

- En caso de ser masivo este problema, la empresa tendrá que buscar otra fuente de financiación.

- Permite revisar las relaciones con el banco en materia de costos, compensaciones, etc. Es frecuente que una buena gestión de impagados reporte a la empresa mejores condiciones económicas en materia de mayor cifra de crédito y abaratamiento del mismo. El conocimiento del nivel de impagos, facilitará a los responsables implicados fijar el grado de dureza y seguimiento de los que se producen, tanto en materia de gestión interna como externa.

Política de recobro.

Muchos autores aseguran que "la mejor gestión de impagados es la que evita que estos se produzcan". A pesar de todas las precauciones que pueden tomarse, el fenómeno del impago continúa presentándose en las empresas. En ese caso la literatura recomienda tener una gestión definida con los mismos.

Las actuaciones que se recomiendan seguir ante el impago son:

- La recuperación inmediata del impagado, así como de los gastos que el mismo haya podido ocasionar.
- La renegociación entre las partes con el propósito de adoptar garantías de afianzamiento, así como la recuperación de los gastos ocasionados.
- En el caso que el deudor no se haga cargo del impago, emprender las acciones de "fuerza" para la restitución de la deuda y, en último término ejercer las acciones legales pertinentes.

El deterioro del plazo de cobro.

La responsabilidad del cobro corresponde, en general, al equipo comercial. El deterioro del plazo de cobro es la diferencia entre el plazo comercial concedido a los clientes y el plazo real de cobro de la factura a efectos de gestión. Este plazo se mide como la diferencia entre el día de recepción del pedido y el día de cobro efectivo de la factura.

Según el autor Javier Santomá¹, el retraso en el cobro efectivo, se puede originar por ineficiencia en cualquiera de los siguientes procesos:

Pedido

- Recepción del pedido
- Preparación del pedido
- Emisión del pedido

- Transporte del pedido

Facturación

- Importe correcto del pedido
- Abonos al cliente pendientes
- Condiciones de pago y entrega correctas
- Instrucciones de pago completas
- Envío de la factura

Cobro

- Conformación de la factura (cliente)
- Orden de pago (cliente)
- Pago efectivo (cliente)

Según este autor se entiende "como proceso de cobro todo lo concerniente a conformación de factura, orden de pago y pago efectivo. Todo ello a cargo del cliente y realizado "en casa" del cliente".

Algunas razones financieras que brindan información sobre la Gestión de Cobros.

Entre estos ratios se encuentran:

- Rotación de Cuentas por Cobrar.
- Ventas a crédito / Cuentas x Cobrar.
- Plazo Medio de Cobro.....Período /Rotación de Cuentas por cobrar.
- Control de Impagados.....Impagados / Ventas a crédito.

A partir de su medición la empresa obtendrá información valiosa para el diagnóstico del estado de sus cuentas por cobrar, lo que favorecerá la toma de decisiones para mejorar su situación al respecto.

Por lo importante que resulta para el presente estudio la teoría referente a la negociación, a continuación se abordarán los principales elementos a tener en cuenta a la hora de su confección.

1.3 Análisis Económico Financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el "Análisis Económico Financiero", ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar

decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del Análisis Económico Financiero.

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

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

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.⁽⁴⁾

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras,

hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de Análisis Económico Financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”⁽⁵⁾

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.⁽⁶⁾

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

1.3.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

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

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

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

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

1.4 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

La principal fuente de información para la realización del Análisis Económico Financiero son los Estados Básicos de la Contabilidad, ya que estos proporcionan los datos que deben ser analizados e interpretados con el fin de conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa y de esta forma administrar eficientemente los recursos.

Es evidente, que la interpretación de los estados financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad, juicio y carácter del analista que lleve a cabo el trabajo de análisis de la empresa.

En cierta medida los estados financieros constituyen muchas veces resúmenes sumamente condensados de innumerables datos, por lo que, en ocasiones la función analizador se hace bastante compleja y difícil. De aquí que el usuario de la información se vea precisado a acudir a su propio raciocinio, puesto que no todas las fórmulas conducen a conclusiones exactas.

Los Estados Financieros Básicos 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 período determinado.

Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda en el libro “Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección”, plantean:

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etcétera, por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.⁽⁷⁾

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas. De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad.

De ahí que las empresas tengan, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

El texto titulado “Principios Básicos de Análisis Financiero Contable” que forma parte del Diplomado en Economía Global que se ofrece por el Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”, plantea:

“Para que la información financiera sea útil es necesario que el contenido que pretende comunicar tenga:

Significación, característica que mide la capacidad que tiene la información contable para representar con palabras y cantidades, la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

Relevancia, cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que mejor permitan al usuario, captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

Veracidad, a los registros deben incorporarse exclusivamente transacciones realmente ocurridas, expresas en su dimensión correcta con una terminología precisa y comprensible.

Comparabilidad, cualidad de la información, de ser cotejable y confrontable en el tiempo por una entidad determinada y, válidamente confrontables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

Oportunidad, que llegue a manos del usuario, cuando él pueda usarla para la toma de decisiones, a tiempo para lograr sus fines, y en el tiempo que la ley determine".

En lo anterior se infiere que la información contable debe ser confiable, lo que significa que se utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

1.4.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

El análisis de los estados financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y la dirección de la empresa.

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa, en la política de dividendos y en la estabilidad de las ganancias. La administración de la empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

Gerardo Guajardo en la Segunda Edición de su libro "Contabilidad Financiera", referente al análisis económico financiero, expresa:

"Los estados financieros no son un fin en sí mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".⁽⁸⁾

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los Estados Financieros Básicos, sino que se tiene que llegar más allá, al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

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

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del Análisis Económico Financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y financieros.

1.4.2 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable” señala:

“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación

financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.

- En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.

- En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.

- En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.

- En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”

1.4.3 Estados utilizados para el análisis económico financiero.

Para realizar el análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión, como son los siguientes:

1. Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
2. Descripción de su actividad.
3. Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad o en su administración.
4. Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etcétera.
5. Capacidad competitiva.
6. Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en

cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:

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

El Balance General muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado, así como los valores y su magnitud.

Características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

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

El Estado de Resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas, deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación. Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

1.4.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

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

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

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

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

- El análisis vertical o método porcentual.
- El análisis horizontal o método comparativo.

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

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del

patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

1. Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
2. Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida del patrimonio y otra partida del patrimonio.

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

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

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

1.4.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras

El análisis de los Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Como ya hemos planteado, las principales fuentes para el Análisis Económico Financiero son el Estado de Ganancia y Pérdida y el Balance General. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Las ratios "son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado". Por ejemplo, el saber que una empresa tiene un activo circulante de 200 y un pasivo de 100, no nos aporta apenas información, en cambio si calculamos el cociente activo circulante / pasivo circulante, comprobamos que dicha empresa tiene un fondo de maniobra positivo. Constituyen así una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.

Para que las ratios sean explicativas se requiere, al menos, uno de los dos tipos de comparaciones siguientes:

1. Intraempresa (análisis dinámico): Compara la ratio actual con las pasadas (para conocer la evolución) y/o con las previstas (para conocer las causas de posibles desviaciones).
2. Interempresas (análisis estático): Compara las ratios de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que dado que no

existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.

El análisis con ratios tiene como punto de partida los contables documentos. Ahora bien, dicha documentación ha de ser depurada convenientemente para que refleje el auténtico estado real de la empresa. Por ejemplo, no se deberían considerar aquellos resultados consecuencia de actividades extraordinarias de la empresa, porque de cara a tomar decisiones no podemos basarnos en resultados que no sean habituales. De la misma forma es necesario eliminar del balance determinadas partidas que reflejan situaciones que ya no tienen trascendencia de cara a la gestión como el fondo de comercio o los gastos de establecimiento.

A la hora de interpretar los resultados obtenidos es necesario tener siempre muy presente las inconveniencias de las ratios:

- Las ratios ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden.
- Necesitan siempre un punto de referencia, por si mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación interempresas o intraempresa.
- Existe un gran número de ratios, por ello es importante ser selectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación, ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50.000 y B de unas ventas de 1000.
- Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo, no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas, es necesario tener en cuenta tres advertencias:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, sólo cuando se utilizan un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.

Segundo: Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Razones financieras básicas

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura o reserva, según **Lawrence Gitman**. Los primeros grupos de índices dependen en muy alto grado de los datos que se toman del Balance General, en tanto los otros dos grupos dependen en gran parte de los datos que aparecen en el Estado de Ingresos. Como regla general, los insumos necesarios para un nuevo análisis financiero incluyen, por lo menos, el Estado de Ingresos y el Balance General.

1. Medidas de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Medidas de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Medidas de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
4. Medida de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan

más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones, más riesgosa sería la empresa.

Se insiste muchísimo en las razones de liquidez y rentabilidad, ya que estos campos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo. Si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es innecesario molestarse con los aspectos financieros a largo plazo. Las razones de endeudamiento y reserva son útiles solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo. Un acreedor no suministra dinero si no está seguro de que la empresa puede hacerse cargo de las deudas resultantes.

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados Financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los Principios Generalmente Aceptados, para poder hacer uso del Análisis Económico Financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del Análisis Económico Financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración, ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

1.5 Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, y permiten conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros

factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

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

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

J. Weston y Thomas Copeland se refieren a este tópico de la siguiente forma:

“Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa (una situación poco probable)”.⁽⁹⁾

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

1. Estado de cambios en la posición financiera o estado de origen y aplicación del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambios en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un

análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro "Finanzas en las Empresas", expresa:

“El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro". ⁽¹⁰⁾

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy valora el flujo de efectivo como:

"El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes, somos del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo".⁽¹¹⁾

1.6 Análisis de la utilidad.

Kennedy en el libro Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea: " un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales

en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos” ⁽¹¹⁾

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores detallados por partidas. La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de pérdidas y ganancias a través de las ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en su monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y las cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa, conforme a los métodos de operación, las funciones y los servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones, que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares de un año con otro, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

Subieron los precios de la materia prima y los materiales.

- Los salarios aumentaron.
- Decreció productividad por obrero.
- Aumentaron los costos indirectos.

Capítulo 2: Evaluación del riesgo financiero en la Empresa Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

En este Capítulo se desarrolla el Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. 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 que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

2.1 Caracterización de la Empresa Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus.

La Empresa radica en el municipio de Sancti Spíritus, sita en calle 5ta del Este # 3, e/ Federico Suárez y Ave. 26 de Julio, Reparto Colón, provincia Sancti Spíritus.

Municipio de Trinidad		Municipio de Sancti Spiritus	
Nombre de la Unidad	Produce	Nombre de la Unidad	Produce
Unidades Funcionando		Unidades Funcionando	
La Estrella	Ladrillos huecos	Combinado Camilo Cienfuegos	Ladrillos macizos Tejas criollas, Tubos y conexiones y Lozas de barro.
Mártires de Girón	Ladrillos huecos		
Santa Bárbara	Ladrillos huecos		
Carlos Marx	Ladrillos huecos		
Ángel Gil	Ladrillos huecos	San Agustín	Ladrillos huecos, Celosías de barro, Tubos y conexiones Pintura de cal.
San Francisco	Ladrillos huecos		
Mercedes	Tejas planas		

Complejo Milpa	Pintura de cal y terció	Casablanca	Rasillas, Lozas de barro
		Villa Amparo	Ladrillos macizos
Paralizados		Paralizados	
Camilo Cienf.	Tejas planas	El Palo	Tubos y conexiones
Fidel Claro	Tejas planas	Rafael Ulloa	Ladrillos.
26 de Julio	Calera		
Municipio de Cabaiguán		Municipio de Yaguajay	
Dolores	Mosaicos, bloques, cal, ladrillos huecos y pintura.	La Victoria	Fábrica de Bloques.
La Losa(Guayos)	Mosaicos, bloques y pintura.		
Municipio de Fomento			
1º. de Mayo	Ladrillos Huecos.		

Su actividad fundamental es la producción de materiales de construcción como lo define el objeto social aprobado el cual mas adelante se expone.

La dirección general es dirigida por un aparato administrativo formado por un Director y 4 subdirectores de las subdivisiones estructurales funcionales, de producción, de recurso humano, económica y abastecimiento y transporte, que junto al Comercial conforman la plantilla del Consejo de Dirección, al cual asisten como invitados permanentes los representantes del PCC y el Sindicato.

Misión:

Producir y comercializar materiales para la construcción con destino a satisfacer las necesidades de empresas constructoras y la población en el territorio nacional, con la calidad requerida, manteniendo motivada la fuerza productiva, el uso óptimo de la tecnología y bajos costos.

Visión:

Para el año 2015 seremos una organización capaz de:

Estar dentro de la Empresas en Perfeccionamiento Empresarial.

Satisfacer al 100% las exigencias y necesidades del cliente, logrando la distinción de nuestra Empresa dentro de las restantes del país por la calidad de nuestras producciones, amparadas por las normas establecidas.

Mejorar tecnológicamente la mayoría de los sistemas de quema y ampliar las capacidades instaladas mediante inversiones con medios propios, logrando con ello la reducción del consumo de portadores energéticos en un 15 %.

Extender el uso de la informática y las comunicaciones a todos los centros productivos.

Ampliar el horizonte de mercado, introduciendo nuevos productos y logrando la patentización de algunos de ellos y aprovechar el mercado seguro para la venta de productos en ambas monedas, garantizando el suministro constante de materias primas y de piezas de repuesto.

Identificar a los trabajadores con las exigencias del mercado y las necesidades de los clientes, motivándolos a producir con excelencia, mediante la capacitación según necesidades del puesto de trabajo , la mejora de sus condiciones de trabajo, los sistemas de pago por resultados, permitiendo mantener la confianza en la dirección de la organización y el logro de la estabilidad del personal obrero y dirigente, fortaleciendo con ello el sentido de pertenencia, consagración e incondicionalidad con la organización y la revolución.

La Resolución de 10 de mayo de 1983 del Presidente de la Asamblea Provincial del Poder Popular de Sancti Spíritus mediante la cual se autoriza la creación de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción de Sancti Spíritus con domicilio legal en 5ta del Este No. 3 % Ave. 26 de Julio y Federico Suárez Reparto Colón Municipio y Provincia de Sancti Spíritus. Con teléfono 32-34-33, código 317-1-2185 y opera con la Cuenta Bancaria en Moneda Nacional **0652401016300910** en la Sucursal 5241 de BANDEC y en CUC. **0652401016320720** en la Sucursal 5241 de BANDEC Olivos I Sancti Spíritus. Amparada en la **Licencia General para operar cuentas en pesos convertibles No. G 0682400006. NIT. 0200071870. Numero En el Registro Central Comercial.**

-Brindar servicios de comedor obrero, cafetería y transporte a los trabajadores en moneda nacional.

-Ofrecer servicios de alquiler de equipos a las entidades del Consejo de la Administración Provincial y a terceros en moneda nacional.

Mediante la Resolución 905 del Ministerio de Economía y Planificación se resolvió modificar el objeto empresarial de la Empresa, quedando como sigue:

-Producir y comercializar de forma mayorista producciones de cerámicas, carpintería de aluminio, carpintería en blanco, producciones metálicas, producciones de hormigón y mosaico, cal, masillas y pintura y otras producciones metálicas, producciones de hormigón y mosaico, cal, masillas, pintura y otras producciones dentro de la Industria de Materiales de la Construcción en moneda nacional y divisas.

-Producir y comercializar de forma minorista conexiones y tubos de barro, producciones de hormigón, pintura, cal y masillas, en moneda nacional.

La Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción cuenta con 13 centros de producción

Tiene una plantilla aprobada de 475, de ellas tiene cubiertas 437.

Mujeres	Hombres	Dirigentes	Técnicos	Administ.	Servicios	Obrero
69	368	34	45	2	67	289u

2.2 Indicadores de equilibrio financiero.

En este Capítulo 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. 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 que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Actividad.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Rentabilidad.
5. Razones de Cobertura o Reserva.

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.
- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

• 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.

1.3 a 1.5 Correcto.

Menor 1.3 Peligro de suspensión de pago. Mayor

1.5 Peligro de tener ociosos.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 1

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Activo Circulante	\$2 543 363.30	\$2729846.66	\$186483.36	\$107.33
2	Pasivo Circulante	419886.09	612522.53	192636.44	145.88
3	Razón Circulante	\$6.06	\$4.46	(\$1.6)	\$73.60

Fuente: Balance General de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción.

En el período que se analiza como se observa en la **Tabla #1** por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 6.06 pesos en el 2012 y 4.46 pesos en el 2013 de razón circulante, resultado que decrece con relación al año anterior en 1.6 pesos. Tal razón es evaluada de desfavorable, pues existe peligro en ambos períodos de tener inventarios ociosos.

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

La liquidez inmediata conocida también como razón rápida o prueba ácida mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, es decir, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes sin incluir las partidas menos líquidas (inventarios y pagos anticipados).

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. 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.

Entre 0.5 y 0.8 Correcto.

- Menor que 0.5 Peligro de suspensión de pago.
- Mayor que 0.8 Peligro de tener tesorería ociosa.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 2

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Activo Disponible	\$2442003.2	\$2479961.4	\$37958.2	\$101.55
2	Pasivo Circulante	419886.09	612522.53	192636.44	145.88
3	Razón Rápida	\$5.81	\$4.05	(\$1.76)	\$69.71

Fuente: Balance General de la Empresa Provincial de Materiales de la construcción.

En la **Tabla #2** se aprecia que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 5.81 pesos de recursos altamente líquidos en el 2012 y 4.05 en el 2013, tendiendo a decrecer con relación al año anterior en un 1.76 pesos. En ambos años la cantidad de activos más líquidos que poseía la empresa por cada peso de pasivo circulante señalaba peligro de tener tesorería ociosa, mejorando esta situación en el 2013.

Los factores que han incidido en la disminución de esta razón se detallan a continuación:

- Crecimiento significativo del activo disponible localizado fundamentalmente en el efectivo en caja en 202 609.43 pesos.
- Crecimiento del pasivo circulante en 379 078.03 pesos con respecto al año 2010.

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. 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. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos; si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta

razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son totalmente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar.

0.30 - 0.50 Valor medio óptico (para algunos autores)

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 3

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Efectivo	\$1078858.77	\$718234.77	(\$360624)	\$66.57
2	Pasivo Circulante	419886.09	612522.53	192636.44	145.88
3	Razón de Caja	\$2.57	\$1.1	\$(1.4)	\$45.52

Fuente: Balance General de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla #3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 2.57 pesos de efectivo en el 2012 y 1.17 pesos en el 2013, tendiendo a decrecer en 1.4 pesos. Este indicador es evaluado de desfavorable.

2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.

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 de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.
- Rotación de las Cuentas por Cobrar.
- Rotación del Capital de Trabajo.

Permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia.

Eficacia: Es la capacidad de poder realizar algo. Actividad. Fuerza para obrar.

- Análisis de la Rotación de los Activos Totales.

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 4

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Ventas Netas	\$5618989.74	\$5934618.82	\$315629.08	\$105.62
2	Activos Totales	4912549.50	5766448.90	853899.4	117.38
3	Rotación de los activos totales (Veces)	1.14	1.03	(0.11)	90.35
4	Rotación de los activos totales (Días)	315	350	(35)	111.00

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción.

En la **Tabla #4** se muestra que la Entidad recupera el valor de la inversión cada 315 días y 350 días para los años 2012 y 2013 respectivamente, es decir, en ambos años la inversión es recuperada antes del año, lo que resulta 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 los mismos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 5

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Costo de Ventas	\$4716508.76	\$4276590.81	\$(439 917.95)	\$90.67
2	Inventario Promedio	99379.75	249060.94	149681.19	250.61
3	Rotación de los inventarios (Veces)	7.46	17.17	(24.25)	41.45
4	Rotación de los inventarios (Días)	8	21	13	262.5

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de de Materiales de la Construcción.

La rotación de los inventarios es de 8 días en el 2012 y 21 días en el 2013, como podemos observar en la **Tabla #5**, aumenta en 13 días con relación a igual período del año anterior. Se puede señalar que la empresa presenta una buena gestión en el ciclo de inventario, por lo que es favorable.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios pues en este caso aumentan con respecto al año anterior aunque deben seguir trabajando en función del número de veces que rota en año pues a medida que la Entidad logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados y de esta forma disminuir la inmovilización de los mismos.

En este análisis se aprecia que los inventarios no rotan con habilidad lo que demuestra inmovilización en los mismos, por tal razón la administración se encuentra en riesgo por tener materiales ociosos.

- 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 #6

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Ventas Netas	\$5618989.74	\$5934618.82	\$315629.08	\$105.62
2	Activos Fijos Tangibles	3580180.53	3581242.73	1062.2	100.03
3	Rotación de los Activos	1.57	1.66	0.09	105.73
4	Rotación de los Activos	229	217	(12)	94.76

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de de Materiales de la Construcción.

En la **Tabla #6** se observa que la rotación de los activos fijos en el 2012 es de 1.57 veces, lo que equivale a 229 días y de 1.66 veces en el 2013, equivalente a 217 días. Tales valores indican que la Entidad recupera el valor de los activos en un período grande, influyendo que la administración tome decisiones para seguir de cerca este indicador y lograr una explotación más eficiente de las capacidades instaladas y esto se obtiene aumentando los niveles de ventas.

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 # 7

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Ventas Netas	\$5618989.74	\$5934618.82	\$315629.08	\$105.61
2	Efectivo	1078858.77	718234.77	(360624)	66.57
3	Rotación de caja (Veces)	5.21	8.26	3.05	158.54
4	Rotación de caja (Días)	69	44	(25)	63.77

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción.

Como se aprecia en la **Tabla #7** la rotación de efectivo es cada 69 días en el 2012 y cada 44 días en el 2013, mostrándose una disminución del año 2013 respecto al 2012 en 25 días. Tal indicador es evaluado de desfavorable.

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 #8

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Ventas Netas	\$5618989.74	\$5934618.82	\$315629.08	\$105.62
2	Activo Circulante	2543363.30	2729846.66	186483.36	107.33
3	Rotación del Activo Circulante (Veces)	2.21	2.17	(0.04)	98
4	Rotación del Activo Circulante (Días)	163	166	3	102

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de de Materiales de la Construcción.

El activo circulante en el período que se analiza como se muestra en la **Tabla #8** rota 2.21 veces en el 2012 y 2.17 veces en el 2013, es decir, cada 163 días y 166 días para los años 2012 y 2013 respectivamente. Tal indicador es evaluado de desfavorable.

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 101/2011 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe congeniarse 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. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 9

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Ventas Netas	\$5618989.74	\$5934618.82	\$315629.08	\$105.62
2	Cuentas por cobrar promedio	73 588.64	284333.88	210745.24	386.39
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (Veces)	76.36	20.9	(55.46)	27.4
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (Días)	5	17	12	340

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción.

En el año 2012 como podemos ver en la Tabla # 9 la rotación de las cuentas por

cobrar se realizan 76.36 veces al año, es decir cada 5 días y en el 2013 cada 20.9 veces, es decir, cada 17 días. Tal indicador para ambos períodos analizados, es evaluado de favorable.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis muestra las veces que la Empresa a tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 10

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Costo de Venta	\$4116508.76	\$4276590.81	(\$439917.95)	\$90.67
2	Cuentas por pagar promedio	112930.79	193809.90	80879.11	171.62
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (Veces)	41.76	22.06	(19.7)	52.82
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (Días)	9	16	7	178

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción

.En la Tabla # 10 se realiza un análisis de la rotación de las cuentas por pagar. Podemos apreciar que en el año 2012 la rotación de las cuentas por pagar se realizan 41.76 veces al año, es decir cada 9 días, y en el 2013 cada 22.06 veces, es decir, cada 16 días. Tal indicador es evaluado de favorable para ambos períodos

2.2.3 Análisis de las Razones de 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 Propiedad.

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo de la deuda.

- 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.

Entre 1 y 2 Riesgo Medio. Mayor que
2.0 Alto Riesgo. Menor que 1 Bajo
Riesgo.

A continuación se muestra su análisis

Tabla # 11

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Pasivos Totales	\$655306.07	\$1484817.34	\$829511.27	\$226.58
2	Activos Totales	4912549.50	5766448.90	853899.40	117.38
3	Razón de Endeudamiento	\$0.13	\$0.26	\$0.13	\$200

Fuente: Balance General de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción

El índice de endeudamiento como se observa en la **Tabla #11** en el 2012 es de 0.13 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 13 por ciento de los recursos están financiados por los acreedores, mientras que el 87 por ciento representa recursos propios. En el 2013 este índice es de 0.26 pesos por cada activo total, representando el 26 % de recursos ajenos y el restante 74 % son recursos propios. Esta razón es evaluada de favorable, pues en ambos períodos analizados, la mayor parte del financiamiento son recursos propios.

- Análisis de la Razón de Propiedad.

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los activos reales de la empresa.

Entre 0.60 y 0.40 Riesgo Medio.

Mayor que 0.60 Bajo Riesgo. Menor

que 0.40 Alto Riesgo.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 12

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Patrimonio	\$4257243.43	\$4281631.56	\$24388.1	\$100.57
2	Activos Totales	4912549.50	5766448.90	853899.40	117.38
3	Razón de Propiedad	0.87	0.74	(0.13)	85.05

Fuente: Balance General la Empresa Provincial de Producción de Materiales de la Construcción

En la **Tabla #12** podemos apreciar que la entidad posee un índice de propiedad del 87 % en el 2012 y del 74 % en el 2013. Tal indicador es evaluado de favorable para ambos periodos.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia decreciente.

Tabla # 13

No	Partidas	2012	2013	Variación	Variación
1	Total de Activo Circulante	\$2543363.30	\$2729846.66	\$186483.36	\$107.33
2	Total de Pasivo Circulante	419886.09	612522.53	192636.44	145.88
3	Capital de Trabajo Neto	\$2123477.21	\$2117324.13	(\$6 163.08)	\$99.7

Fuente: Balance General la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a 2123477.21 pesos en el 2012 y a 2117324.13 pesos en el 2013, es decir, la empresa cuenta con Capital de Trabajo Neto. Tales valores están dado por:

- Aumento del activo circulante con relación al año anterior en 186483.3 pesos.
- Aumento del pasivo circulante con relación al año anterior en 192636.44 pesos.

2.3.1 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

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)= 8 días (Tabla 5)
(2013)= 21 días (Tabla 5)
- Ciclo de cobro (2012)= 5 días (Tabla 9)
(2013)= 17 días (Tabla9)
- Ciclo de pago (2012)= 10 días (Tabla 10)
(2013)= 16 días (Tabla 10)

Consumo promedio diario de efectivo = Total de desembolsos

Días del Periodo

Tabla #14: Capital de Trabajo Necesario.

No	Partidas	2012	2013	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Inventario	8	21	13	262.5
2	Ciclo de Cobro	5	17	12	340
3	Ciclo de Pago	9	16	7	178
4	Gastos promedios diarios	2026.47	1711.26	(315.21)	84.45
5	Capital de trabajo necesario	6 709.41	10 267.56	8241.09	153

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Provincial de Producción de de Materiales de la Construcción

Analizando la tabla #14 después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Exceso o Déficit} = \text{CTN} - \text{KWN}$$

Tabla #15: Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)	
	2012	2013
Capital de trabajo neto (CTN)	\$ 2 123 477.21	\$ 2 117 324.13
Capital de trabajo Necesario (KWN)	6 709.41	10 267.56
CTN -KWN	\$ 2116 767.8	\$ 2107 056.57

Fuente: Estados Financieros la Empresa Provincial de Producción de de Materiales de la Construcción.

A partir de los resultados obtenidos en las **Tablas 13, 14, y 15** se puede apreciar que existe un exceso en ambos años de Capital de Trabajo en la Empresa por valor de \$ 2 116 767.8 y \$ 2 107 056.57 para los años 2012 y 2013 respectivamente.

Conclusiones

1. La revisión de la bibliografía actualizada respecto al tema investigado permitió dar cumplimiento a los objetivos propuestos.
2. El diagnóstico realizado sobre la situación actual que presenta la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus permitió detectar que no se aplican correctamente los mecanismos establecidos para tal análisis.
3. Al realizar la evaluación del riesgo financiero en la Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus, el mismo arrojó que existen indicadores con una situación crítica.

Recomendaciones:

- 1- La Empresa Provincial Productora de Materiales de la Construcción Poder Popular Sancti Spíritus aplique los mecanismos establecidos de forma correcta para evaluar el riesgo económico financiero.

- 2- Exigir por parte de la dirección de la empresa al departamento de economía al final de cada periodo contable un informe en el que se expresen las principales dificultades y se solucionen las mismas a través de lo reflejado en los lineamientos del congreso del PCC.

Bibliografía:

Administración y Gerencia. 2002 - 2003

Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.

Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.

Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo del 2002.

Banco Central de Cuba. Resolución # 245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.

Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.

Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.

Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.

Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.

Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.

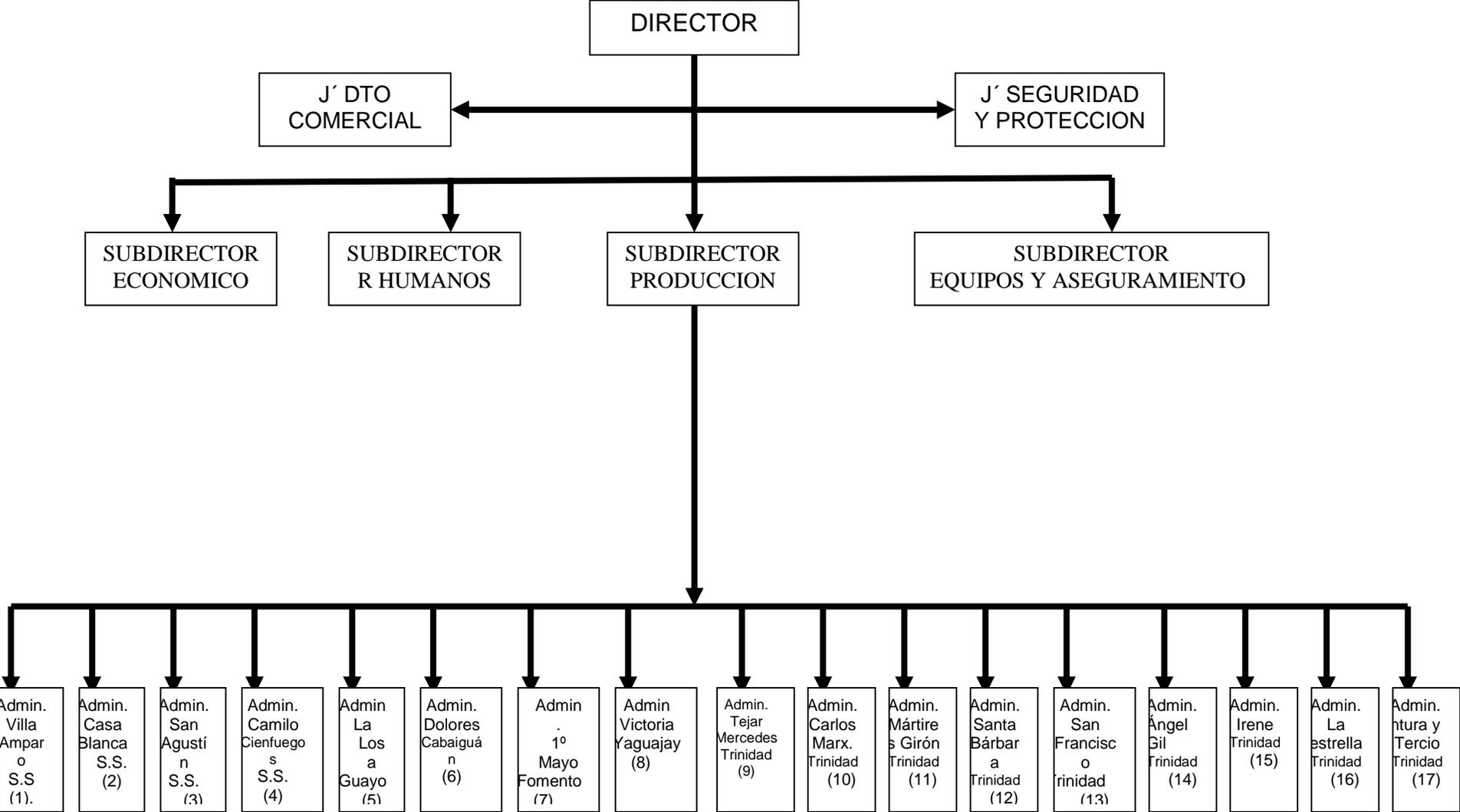
Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.

Demestre Ángela, Castells César, González Antonio. Técnicas para analizar estados financieros – Grupo Editorial Publicentro.

Diccionario Larousse

Enciclopedia Wikipedia

Anexo 1



Ministerio de Finanzas y Precios		Estado de Situación		Acumulado hasta:		Unidad de Medida			
Estados Financieros		EFE - 5920		Diciembre		Pesos Cubanos con dos decimales			
Entidad: Empresa Provincial de Produccion de Materiales de Construccion									
Código Entidad		N.A.E.		D.P.A					
°	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO		Página 1 de 5 (5920)	
317	1	2185	7	7	Sancti-Spiritus	Sancti-Spiritus			
CONCEPTOS									
(A)					Fila (B)	N (C)	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
							-1	-2	-3
ACTIVO									
Activo Circulante									
					1		0	2,326,812.73	2,543,363.30
Efectivo en Caja (101-102)									
					2		0	30,372.16	1,979.83
Efectivo en Banco y en otras instituciones (109-119)									
					3		0	26,009.98	1,078,858.77
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)									
					4		0	0	0
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)									
					5		0	0	0
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)									
					6		0	0	0
Cuenta en Participación (134)									
					7		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139)									
					8		0	449,780.55	73,588.64
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)									
					9		0	0	0
Pagos por Cuentas de Terceros (140)									
					10		0	0	0
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pend.(141)									
					11		0	0	0
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)									
					12		0	0	0
Suscriptores de Bonos (143)									
					13		0	0	0
Pagos Anticipados a Colaboradores (146-149)									
					14		0	45,757.75	28,042.42
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)									
					15		0	0	0
Adeudos por Cobros Diferidos (154)									
					16		0	0	0
Inmuebles por Comercializar (155)									
					17		0	0	0
Derecho de Superficie para Comercializar (156)									
					18		0	0	0
Terrenos para Comercializar (157)									
					19		0	0	0
Anticipos a Justificar (161-163)									
					20		0	9.9	21.63
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)									
					21		0	761.58	487.04
Adeudos del Organismo u Organismo (167-170)									
					22		0	0	0
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)									
					23		0	0	0
Reparaciones Generales en Proceso (172)									
					24		0	0	0
Ingresos acumulados por Cobrar (173-180)									
					25		0	0	0
Dividendos y Participaciones opor Cobrar (181)									
					26		0	0	0
Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguros Aceptados (182)									
					27		0	0	0
Materias Primas y Materiales (183)									
					28		0	114,411.25	111,489.67
Combustibles y Lubricantes (184)									
					29		0	25,522.58	74,343.25
Partes y Piezas de Respuesto (185)									
					30		0	35,438.23	64,435.89
Envases y Embalajes (186)									
					31		0	0	0
Útiles, Herramientas y Otros (187)									
					32		0	73,125.71	75,201.39
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)									
					33		0	0	0
Producción Terminada (188)									
					34		0	1,182,442.70	928,048.32
Mercancías para la Venta (189)									
					35		0	0	0
Menos: Descuento comercial e Impuesto (370-372)									
					36		0	0	0
Medicamentos (190)									
					37		0	0	0
Base Material de Estudio (191)									
					38		0	0	0

Ministerio de Finanzas y Precios Estado de Situación
Estados Financieros EFE - 5920

Acumulado hasta:
Diciembre

Unidad de Medida
Pesos Cubanos con dos decimales

Entidad: Todas las unidades contables

Código Entidad N.A.E.
ORG. SUB. CÓDIGO DIVISIÓN
317 1 2185 7

D.P.A.
CLASE PROVINCIA
7 Sancti-Spiritus

MUNICIPIC Página 4 de 5 (5920)
Sancti Spiritus

CONCEPTOS	Fila	Plan Anual	Apertura	En esta fecha
(A)	(B)	-1	-2	-3
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	112	0	0	0
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	113	0	0	0
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	114	0	0	0
Bonos por Pagar (540)	115	0	0	0
Bonos Suscritos (541)	116	0	0	0
Bonos Redimidos (542)	117	0	0	0
Bonos Emitidos en Cartera (543)	118	0	0	0
Pasivos Diferidos	119	0	0	0
Ingresos Diferidos (545-548)	120	0	0	0
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	121	0	0	0
Otros Pasivos	122	0	6,433.27	235,419.98
Sobrantes en Investigación (555-564)	123	0	0	0
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	124	0	6,433.27	5,828.66
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	125	0	0	0
Operaciones entre Dependencias - Pasivo (575-590)	126	0	0	229,591.32
TOTAL PASIVO	127	0	1,161,096.26	655,306.07
PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE				
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	128	0	3,044,704.79	3,439,204.15
Patrimonio (600) Sector Privado	129	0	0	0
Capital Social Autorizado (601 a 603) Sector Privado	130	0	0	0
Acciones por Emitir (604 a 606) Sector Privado	131	0	0	0
Acciones Suscritas (607 a 609) Sector Privado	132	0	0	0
Supcriptores de Acciones (610) Sector Privado	133	0	0	0
Acciones en Tesorería (611 a 612) Sector Privado	134	0	0	0
Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	135	0	0	0
Otras Operaciones de Capital (616 a 619) Sector Privado	136	0	0	0
Recursos Recibidos (617-619) Sector Público	137	0	0	0
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)	138	0	0	0
Donaciones Recibidas - Exterior (621)	139	0	0	0
Menos: Donaciones Entregadas - Nacionales (626)	140	0	0	0
Donaciones Entregadas - Exterior (627)	141	0	0	0
Más: Utilidades Retenidas (630-634)	142	0	0	0
Subvención por Pérdida (635-639)	143	0	0	0
Menos: Pérdida (640-644)	144	0	0	0
Más: Reservas par Contingencias (645)	145	0	10,377.25	10,377.25
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	146	0	0	857,831.16
Revaluación de Inventarios (697)	147	0	0	0
Más o Menos: Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148	0	0	0

Ministerio de Finanzas y Precios
Estados Financieros

Estado de Situación
EFE - 5920

Acumulado hasta:
Diciembre

Unidad de Medida
Pesos Cubanos con dos decimales

Entidad:

Código Entidad

N.A.E.

D.P.A

ORG. SUB. CÓDIGO

DIVISIÓN

CLASE

PROVINCIA

MUNICIPALIDAD

317 1 2185 7

7 Sancti Spiritus

Página 5 de 5 (5920)

CONCEPTOS

(A)

Resultado del Período

TOTAL PATRIMONIO NETO

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE

HECHO POR:

Alberto Sosa Camué

Nombre y Apellidos

Firma

DIRECTOR

Noel Cardoso Nuñez

Nombre y Apellidos

Firma

Fila
(B)

149

150

151

999

Plan Anual

-1

0

0

Apertura

-2

0

3,055,082.04

4,216,178.30

4,257,243.43

4,912,549.50

En esta fecha

-3

-50,169.13

4,257,243.43

4,912,549.50

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

D
31

M

A

2012

Ministerio de Finanzas y Precios				Estado de Rendimiento Financiero				Acumulado hasta:				
Estados Financieros				EFE - 5921				Diciembre				
Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción												
Código Entidad				N.A.E.		D.P.A		Página 1- 5921				
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO						
317	1	2185	7	7	XX	S-S	S-S					
CONCEPTOS						Fila	N	Real año anterior	hasta la fecha	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)						(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	(4)	
Ventas (900-913)						1		5,268,440.56	5,948,200.00	1,427,600.00	5,635,951.32	
Más ingresos por Exportación de Bienes (914)						2		0.00	0.00	0.00	0.00	
Ingresos por Exportación de Servicios (915)						3		0.00	0.00	0.00	0.00	
Subvenciones (916-919)						4		0.00	0.00	0.00	0.00	
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800-804)						5		0.00	0.00	0.00	0.00	
Impuesto por las ventas (805-809)						6		18,971.71	12,200.00	2,900.00	16,961.58	
Ventas Netas						7		5,249,468.85	5,936,000.00	1,424,700.00	5,618,989.74	
Menos: Costo de Ventas (810-817)						8		4,417,876.55	4,288,200.00	1,029,400.00	4,716,508.76	
Costo por Exportación de Servicios (818)						9		0.00	0.00	0.00	0.00	
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas						10		831,592.30	1,647,800.00	395,300.00	902,480.98	
Menos: Gastos de Distribución y ventas (819-821)						11		0.00	126,300.00	30,300.00	0.00	
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas						12		831,592.30	1,521,500.00	365,000.00	902,480.98	
Menos: Gastos Generales y de Administración (822-824)						13		613,692.51	606,000.00	145,400.00	729,528.85	
Gastos de Operación (826-833)						14		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos de Administración de la OSD (834)						15		0.00	0.00	0.00	0.00	
Utilidad o Pérdida en Operaciones						16		217,899.79	915,500.00	219,600.00	172,952.13	
Menos: Gastos de Proyectos (825)						17		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos Financieros (835-839)						18		38,907.47	30,200.00	7,200.00	32,596.73	
Financiamiento entregado a la OSD (840)						19		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos por Estadía-Importadores (841-842)						20		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos por Estadía-Otras Entidades (843-844)						21		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos por Pérdidas (845-848)						22		0.00	0.00	0.00	180,492.81	
Pérdidas por Desastres (849)						23		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos por Faltantes de Bienes (850-854)						24		0.00	0.00	0.00	0.00	
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)						25		0.00	744,400.00	178,600.00	78,661.96	
Otros Gastos (865-866)						26		204,149.63	171,300.00	41,000.00	230,135.86	
Gastos de Eventos (867)						27		0.00	0.00	0.00	0.00	
Gastos de Recuperación de Desastres (873)						28		0.00	0.00	0.00	0.00	
Más: Ingresos Financieros (920-925)						29		0.00	5,700.00	1,400.00	0.00	
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)						30		0.00	0.00	0.00	0.00	
Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928-929)						31		0.00	0.00	0.00	0.00	
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)						32		25,166.48	0.00	0.00	0.00	
Otros Ingresos (950-952)						33		204,996.09	166,300.00	40,000.00	298,766.10	
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)						34		0.00	0.00	0.00	0.00	
Utilidad o Pérdida antes de Impuesto						35		205,005.26	141,600.00	34,200.00	-50,169.13	
Menos: Impuesto sobre Utilidades						36		0.00	0.00	0.00	0.00	
Utilidad o Pérdida después de Impuesto						37		205,005.26	141,600.00	34,200.00	-50,169.13	
						999						
HECHO POR:				CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.								
Alberto Sosa Camué				DIRECTOR				Noel Cardoso Nuñez				
Nombre, Apellidos				Nombre, Apellidos				Fecha				
								31-12-2012				
Firma				Firma								

CONCEPTOS (A)	Fila (B)	N (C)	Real año anterior hasta la fecha (1)	Plan Anual (2)	Plan hasta la fecha (3)	Real hasta la fecha (4)
Ventas (900-913)	1		5,635,951.32	5,948,200.00	1,427,600.00	5,946,739.54
Más ingresos por Exportación de Bienes (914)	2		0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos por Exportación de Servicios (915)	3		0.00	0.00	0.00	0.00
Subvenciones (916-919)	4		0.00	0.00	0.00	0.00
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800-804)	5		0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto por las ventas (805-809)	6		16,961.58	12,200.00	2,900.00	12,120.72
Ventas Netas	7		5,618,989.74	5,936,000.00	1,424,700.00	5,934,618.82
Menos: Costo de Ventas (810-817)	8		4,716,508.76	4,288,200.00	1,029,400.00	4,276,590.81
Costo por Exportación de Servicios (818)	9		0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	10		902,480.98	1,647,800.00	395,300.00	1,658,028.01
Menos: Gastos de Distribución y ventas (819-821)	11		0.00	126,300.00	30,300.00	131,216.29
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	12		902,480.98	1,521,500.00	365,000.00	1,526,811.72
Menos: Gastos Generales y de Administración (822-824)	13		729,528.85	606,000.00	145,400.00	616,053.51
Gastos de Operación (826-833)	14		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Administración de la OSD (834)	15		0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad o Pérdida en Operaciones	16		172,952.13	915,500.00	219,600.00	910,758.21
Menos: Gastos de Proyectos (825)	17		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros (835-839)	18		32,596.73	30,200.00	7,200.00	30,205.54
Financiamiento entregado a la OSD (840)	19		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos por Estadía-Importadores (841-842)	20		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos por Estadía-Otras Entidades (843-844)	21		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos por Pérdidas (845-848)	22		180,492.81	0.00	0.00	857.09
Pérdidas por Desastres (849)	23		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos por Faltantes de Bienes (850-854)	24		0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	25		78,661.96	744,400.00	178,600.00	755,490.10
Otros Gastos (865-866)	26		230,135.86	171,300.00	41,000.00	171,264.03
Gastos de Eventos (867)	27		0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	28		0.00	0.00	0.00	0.00
Más: Ingresos Financieros (920-925)	29		0.00	5,700.00	1,400.00	32.72
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)	30		0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928-929)	31		0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)	32		0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos (950-952)	33		298,766.10	166,300.00	40,000.00	165,390.76
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	34		0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	35		-50,169.13	141,600.00	34,200.00	118,364.93
Menos: Impuesto sobre Utilidades	36		0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad o Pérdida después de Impuesto	37		-50,169.13	141,600.00	34,200.00	118,364.93
	999					

HECHO POR:
Alberto Sosa Camué

DIRECTOR
Noel Cardoso Nuñez

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

Nombre, Apellidos

Nombre, Apellidos

D M A

Firma

Firma

31 13 2012

Ministerio de Finanzas y Precios		Estado de Situación		Acumulado hasta:		Unidad de Medida		
Estados Financieros		EFE - 5920		Diciembre		Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad: Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción								
Código Entidad		N.A.E.		D.P.A				
°	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA		MUNICIPIO	Página 1 de 5 (5920)
317	1	2185	7	7	Sancti-Spiritus		Sancti-Spiritus	
CONCEPTOS					Fila	N	N	Plan Anual
(A)					(B)	(C)	(C)	(1)
								Apertura
								(2)
								Real hasta la fecha
								(3)
ACTIVO								
Activo Circulante								
Efectivo en Caja (101-102)								
Efectivo en Banco y en otras instituciones (109-119)								
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)								
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)								
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)								
Cuenta en Participación (134)								
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139)								
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)								
Pagos por Cuentas de Terceros (140)								
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pend. (141)								
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)								
Suscriptores de Bonos (143)								
Pagos Anticipados a Colaboradores (146-149)								
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)								
Adeudos por Cobros Diferidos (154)								
Inmuebles por Comercializar (155)								
Derecho de Superficie para Comercializar (156)								
Terrenos para Comercializar (157)								
Anticipos a Justificar (161-163)								
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)								
Adeudos del Organismo u Organismo (167-170)								
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)								
Reparaciones Generales en Proceso (172)								
Ingresos acumulados por Cobrar (173-180)								
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)								
Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguros Aceptados (182)								
Materias Primas y Materiales (183)								
Combustibles y Lubricantes (184)								
Partes y Piezas de Repuesto (185)								
Envases y Embalajes (186)								
Útiles, Herramientas y Otros (187)								
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)								
Producción Terminada (188)								
Mercancías para la Venta (189)								
Menos: Descuento comercial e Impuesto (370-372)								
Medicamentos (190)								
Base Material de Estudio (191)								

Ministerio de Finanzas y Precios			Estado de Situación			Acumulado hasta:			Unidad de Medida		
Estados Financieros			EFE - 5920			Diciembre			Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad: Todas las unidades contables											
Código Entidad			N.A.E.			D.P.A					
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISION		CLASE	PROVINCIA			MUNICIPIO	Página 2 de 5 (5920)	
317	1	2185	7		7	Sancti-Spiritus			Sancti-Spiritus		
CONCEPTOS						Fila	N	N	Plan Anual	Apertura	En esta fecha
(A)						(B)		(C)	(1)	(2)	(3)
Vestuario y Lencería (192)						39			0.00	0.00	0.00
Alimentos (193)						40			0.00	7,486.70	17,967.87
Inventario de Mercancías de Importación (194)						41			0.00	0.00	0.00
Inventario de Mercancías de Exportación (195)						42			0.00	0.00	0.00
Producción Auxiliar Terminada (196)						43			0.00	0.00	0.00
Otros Inventarios (205-207)						44			0.00	0.00	0.00
Inventarios Ociosos (208)						45			0.00	3,833.92	0.00
Inventarios de lento Movimiento (209)						46			0.00	0.00	0.00
Producción en Proceso (700-730)						47			0.00	95,545.83	249,060.94
Créditos Documentarios (211)						48			0.00	0.00	0.00
Activos a Largo Plazo						49			0.00	0.00	0.00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)						50			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)						51			0.00	0.00	0.00
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)						52			0.00	0.00	0.00
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)						53			0.00	0.00	0.00
Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo (235)						54			0.00	0.00	0.00
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo (236)						55			0.00	0.00	0.00
Terrenos para Comercializar a largo Plazo (237)						56			0.00	0.00	0.00
Activos Fijos						57			0.00	1,704,435.43	1,663,388.64
Activos Fijos Tangibles (240-251)						58			0.00	3,580,180.53	3,581,242.73
Menos:Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-389)						59			0.00	1,875,745.10	1,917,854.09
Fondos Bibliotecarios (252)						60			0.00	0.00	0.00
Monumentos y Obras de Arte (254)						61			0.00	0.00	0.00
Activos Fijos Intangibles (255 a 264)						62			0.00	0.00	0.00
Menos:Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)						63			0.00	0.00	0.00
Inversiones en Proceso (265-279)						64			0.00	0.00	0.00
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)						65			0.00	0.00	0.00
Activos Diferidos						66			0.00	0.00	0.00
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)						67			0.00	0.00	0.00
Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)						68			0.00	0.00	0.00
Otros Activos						69			0.00	258,416.94	1,373,213.60
Pérdidas en Investigación (330-331)						70			0.00	0.00	0.00
Faltante de Bienes en Investigación (332-333)						71			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes (334-342)						72			0.00	106,419.24	21,288.23
Cuentas por Cobrar Diversa del Proceso Inversionista (343-345)						73			0.00	0.00	0.00
Efectos por Cobrar en Litigio (346)						74			0.00	0.00	0.00

Ministerio de Finanzas y Precios		Estado de Situación		Acumulado hasta:			Unidad de Medida		
Estados Financieros		EFE - 5920		Diciembre			Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad: Todas las unidades contables									
Código Entidad		N.A.E.		D.P.A					
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA		MUNICIPIO	Página 3 de 5 (5920)	
317	1	2185	7	7	Sancti-Spiritus		Sancti-Spiritus		
CONCEPTOS				Fila	N	N	Plan Anual	Apertura	En esta fecha
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)				75			0.00	151,997.70	403,265.99
Efectos por Cobrar Protestados (348)				76			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)				77			0.00	0.00	60,056.12
Operaciones entre Dependencias - Activo (350-353)				78			0.00	0.00	870,446.27
Depósitos y Fianzas (354-355)				79			0.00	0.00	0.00
Pagos a Cuentas de las Utilidades (356-358)				80			0.00	0.00	18,156.99
Pagos a Cuentas de Dividendos (359-360)				81			0.00	0.00	0.00
Fondo de Amortización de Bonos - Efectivo en Valores (364)				82			0.00	0.00	0.00
Menos:Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)				83			0.00	0.00	0.00
TOTAL DEL ACTIVO				84			0.00	4,654,715.65	5,766,448.90
PASIVO									
Pasivo Circulante				85			0.00	419,886.09	612,522.53
Sobregiro Bancario (400)				86			0.00	0.00	0.00
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)				87			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)				88			0.00	112,930.79	193,809.90
Cobros por Cuenta de Terceros (416)				89			0.00	0.00	0.00
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)				90			0.00	0.00	0.00
Cuentas en Participación (418-420)				91			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles (421-424)				92			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)				93			0.00	0.00	0.00
Cobros Anticipados (430-434)				94			0.00	62,046.57	4,039.12
Depósitos Recibidos (435-439)				95			0.00	0.00	0.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)				96			0.00	71,807.19	84,128.54
Obligaciones con el Organo u Organismo (450-453)				97			0.00	34.68	102.20
Obligaciones con el Fondo Presupuestario (454)				98			0.00	0.00	0.00
Nóminas por Pagar (455-459)				99			0.00	85,765.77	120,403.43
Retenciones por Pagar (460-469)				100			0.00	130.00	9,001.35
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)				101			0.00	0.00	95,619.15
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)				102			0.00	0.00	0.00
Provisión para Reparaciones Generales (491)				103			0.00	0.00	0.00
Provisión para Vacaciones (492)				104			0.00	87,171.09	0.00
Provisión para inversiones (493)				105			0.00	0.00	0.00
Otras Provisiones Operacionales (494-499)				106			0.00	0.00	100,943.45
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)				107			0.00	0.00	4,475.39
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)				108			0.00	0.00	0.00
Pasivos a Largo Plazo				109			0.00	0.00	0.00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)				110			0.00	0.00	0.00
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)				111			0.00	0.00	0.00

Ministerio de Finanzas y Precios		Estado de Situación		Acumulado hasta:		Unidad de Medida		
Estados Financieros		EFE - 5920		Diciembre		Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad: Todas las unidades contables								
Código Entidad		N.A.E.		D.P.A				
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO	Página 4 de 5 (5920)	
317	1	2185	7	7	Sancti-Spiritus	Sancti Spiritus		
CONCEPTOS				Fila	N	Plan Anual	Apertura	En esta fecha
(A)				(B)		(1)	(2)	(3)
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)				112		0.00	0.00	0.00
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)				113		0.00	0.00	0.00
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)				114		0.00	0.00	0.00
Bonos por Pagar (540)				115		0.00	0.00	0.00
Bonos Suscritos (541)				116		0.00	0.00	0.00
Bonos Redimidos (542)				117		0.00	0.00	0.00
Bonos Emitidos en Cartera (543)				118		0.00	0.00	0.00
Pasivos Diferidos				119		0.00	0.00	0.00
Ingresos Diferidos (545-548)				120		0.00	0.00	0.00
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)				121		0.00	0.00	0.00
Otros Pasivos				122		0.00	5,828.66	872,294.81
Sobrantes en Investigación (555-564)				123		0.00	0.00	0.00
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)				124		0.00	5,828.66	1,848.54
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)				125		0.00	0.00	0.00
Operaciones entre Dependencias - Pasivo (575-590)				126		0.00	0.00	870,446.27
TOTAL PASIVO				127		0.00	425,714.75	1,484,817.34
PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE								
Inversión Estatal (600-612) Sector Público				128		0.00	3,410,961.62	3,694,859.28
Patrimonio (600) Sector Privado				129		0.00	0.00	0.00
Capital Social Autorizado (601 a 603) Sector Privado				130		0.00	0.00	0.00
Acciones por Emitir (604 a 606) Sector Privado				131		0.00	0.00	0.00
Acciones Suscritas (607 a 609) Sector Privado				132		0.00	0.00	0.00
Supcriptores de Acciones (610) Sector Privado				133		0.00	0.00	0.00
Acciones en Tesorería (611 a 612) Sector Privado				134		0.00	0.00	0.00
Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615))				135		0.00	0.00	0.00
Otras Operaciones de Capital (616 a 619) Sector Privado				136		0.00	0.00	0.00
Recursos Recibidos (617-619) Sector Público				137		0.00	0.00	0.00
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)				138		0.00	0.00	0.00
Donaciones Recibidas - Exterior (621)				139		0.00	0.00	0.00
Menos: Donaciones Entregadas - Nacionales (626)				140		0.00	0.00	0.00
Donaciones Entregadas - Exterior (627)				141		0.00	0.00	0.00
Más: Utilidades Retenidas (630-634)				142		0.00	0.00	0.00
Subvención por Pérdida (635-639)				143		0.00	0.00	0.00
Menos: Pérdida (640-644)				144		0.00	50,169.13	55,969.95
Más: Reservas par Contingencias (645)				145		0.00	10,377.25	0.00
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)				146		0.00	857,831.16	524,377.30
Revaluación de Inventarios (697)				147		0.00	0.00	0.00
Más o Menos: Ganancia o Pérdida no Realizada (698)				148		0.00	0.00	0.00

