



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



Trabajo de Diploma

Título: Análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus

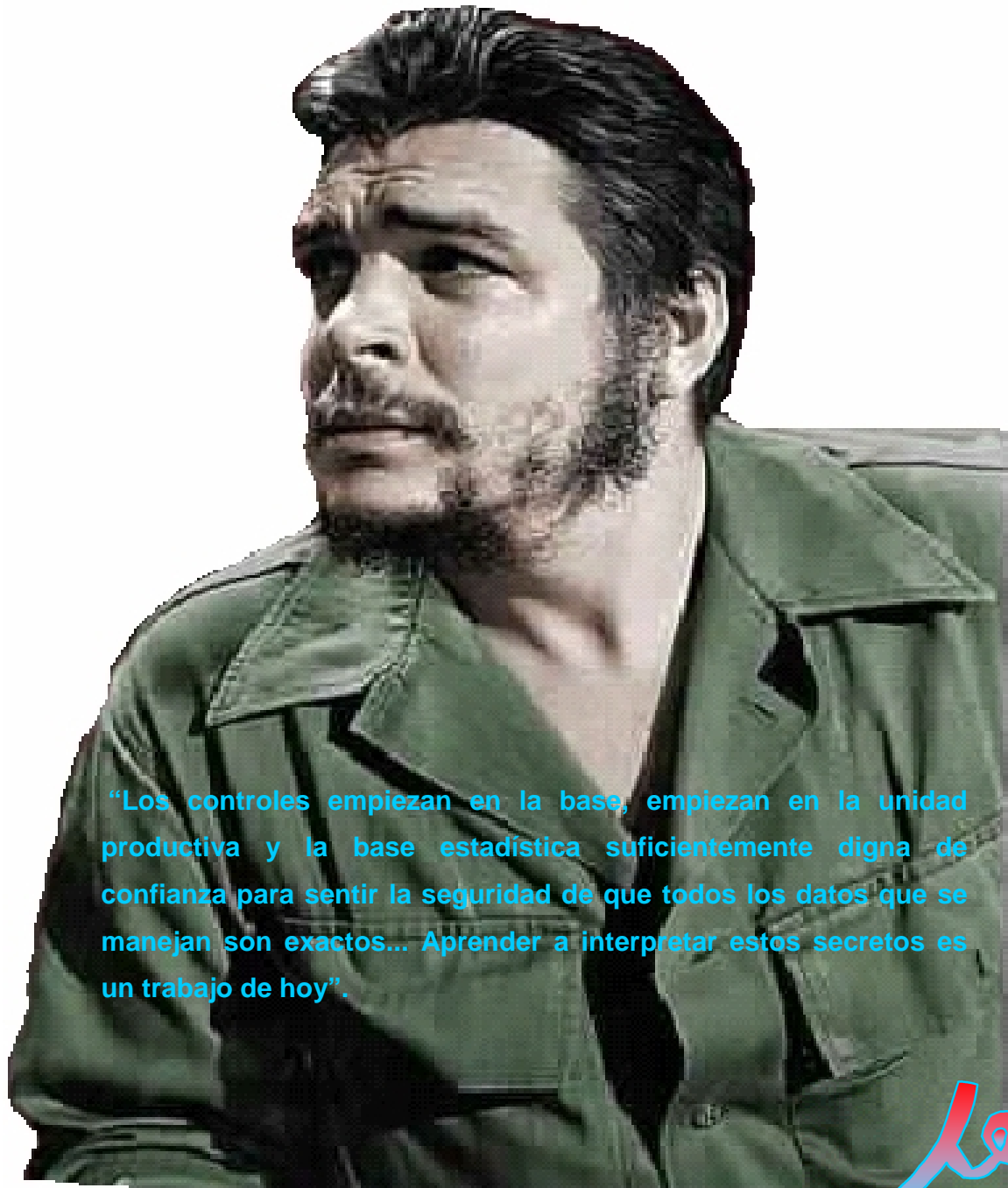
Autor (a): Elizabeth Martín Rodríguez

Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda

Curso: 2012 – 2013

“Año 55 de la Revolución”

Pensamiento



“Los controles empiezan en la base, empiezan en la unidad productiva y la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos... Aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.



Agradecimientos

En la vida para lograr las aspiraciones hay que pasar por varios obstáculos que se interponen en el camino, pero si cuentas con la colaboración de excelentes personas que te apoyan en cada paso es fácil de transitar, por todo esto, quiero agradecerles a todas las personas que me han ayudado a cumplir mis sueños:

- A mis padres Marisol y Roberto, y a mi hermano Cristian por depositar toda su confianza en mí, por su dedicación y dar lo mejor de ellos para lograr este sueño.
- A mi tutor Leodanys por su generosidad, paciencia, ayuda desinteresada y dedicación incondicional, además de su constante orientación y apoyo.
- A la Revolución Cubana por brindarme esta oportunidad.
- A todos los profesores por contribuir en mi formación profesional.
- A todos los trabajadores de la Empresa por brindarme su apoyo en todo momento.
- A los familiares, amigos y compañeros de estudio que confiaron en mí, me apoyaron siempre y hoy disfrutan conmigo el éxito. Gracias de corazón.

Dedicatoria

A mis padres y mis hermanos por su incondicionalidad en todo momento.

¡A todos ellos, mis seres más queridos!

Resumen

La presente investigación titulada “Análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus”, reviste gran importancia, pues posibilita la toma de decisiones adecuadas para mejorar la eficiencia económica. La misma propone un estudio para evaluar los indicadores financieros al momento de solicitar financiamiento, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los dirigentes de alcanzar el equilibrio económico. Con la aplicación de estas técnicas se logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos y por ende reducirá las incidencias negativas sobre las mismas y su impacto en la sociedad. Se trabaja con datos reales que ofrecen los estados financieros, registros y libros de la contabilidad para los años 2011y 2012.

Summary

The present titled investigation "Analysis to evaluate the risk that is assumed to the moment to request financing in the Integral Forest Company Sancti Spíritus", you had great importance, because it facilitates the taking of appropriate decisions to improve the economic efficiency. The same one proposes a study to evaluate the financial indicators to the moment to request financing, allowing this way to know the acting in a certain period, to measure the level of solvency and to guarantee a margin of reasonable security for the expectations of the leaders of reaching the economic balance. With the application of these techniques an appropriate security will be achieved on the use of the resources and for this reason it will reduce the negative incidences on the same ones and its impact in the society. One works with real data that you/they offer the financial states, registrations and books of the accounting for the years 2011 and 2012.

Índice

Introducción	1
Desarrollo	
Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación	6
1.1 La función de las Finanzas.	6
1.2 Los Estados Financieros. Sus Limitaciones.	7
1.3 Concepto de Análisis.	8
1.4 Problemas que afectan el análisis en la actualidad.	9
1.5 Herramientas de análisis financiero.	9
1.6 Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Importancia.	11
1.7 El Capital de Trabajo.	21
1.8 Toma de decisiones. Importancia.	27
Capítulo II: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.	29
2.1 Caracterización de la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.	29
2.2 Análisis de las Razones de Liquidez	31
2.3 Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento	36
2.4 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa	38
2.5 Razones de Rentabilidad	50
Conclusiones	53
Recomendaciones	54
Bibliografía	55
Anexos	

Introducción

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas. En busca de salida a la recesión de los años 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.

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 citó:

...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.

Se considera 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, la no existencia y realización de análisis que permitan determinar el riesgo de financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Por lo que tenemos como problema científico:

El problema científico ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus?

Partiendo del problema científico planteado anteriormente, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

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

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **Objetivo General:** Evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos:

1. Redactar el marco teórico referencial que fundamente desde el punto de vista teórico y metodológico el procedimiento seleccionado, a partir de la revisión bibliográfica actualizada.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus en el análisis de sus Estados Financieros.
3. Evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Pregunta Científica:

¿Se podrá determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus mediante el análisis y evaluación de las razones financieras?

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. Aporta instrumentos que facilita la preparación y proporciona a la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus, recursos humanos altamente calificados en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para su mejor desempeño de su trabajo. Además este procedimiento desarrolla el sentido de responsabilidad hacia la empresa a través de una competitividad y conocimientos apropiados para una mejor satisfacción del usuario.

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 proponer un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus. Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como

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

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

El **Impacto logrado**: es el procedimiento propuesto para evaluar el riesgo de financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento que en poder de los Económico-Financiero (Balance General y Estado de Resultado), a fin de lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas.

Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearon 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 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 Forestal Integral Sancti Spíritus.

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 Forestal Integral Sancti Spíritus antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

Resultados Esperados:

Se espera como resultado final de la investigación, determinar cuál es el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus, lo que contribuirá a una acertada toma de decisiones.

Estructura de la Investigación

La investigación titulada, análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus, está estructurada de la siguiente forma, primeramente un 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 realiza el análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos

Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.

1.1 La función de las finanzas.

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer que papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos y técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Fundamentos de la Administración Financiera exponen:” El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

1. **Pronósticos y planeación:** El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.
2. **Decisiones mayores de financiamiento e inversión:** Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones.

En síntesis, 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 1966 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...”

1.2 Los Estados Financieros. Sus Limitaciones.

Según Demestre (2004), en su libro Técnicas para Analizar Estados Financieros en el capítulo: Un Sistema de Autoaprendizaje que combina las bondades de un libro de texto y un cuaderno de trabajo, establece los criterios que aparecen a continuación:

Los ejecutivos u hombres de negocios, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuente con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externo.

La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, lo cual exige un flujo de información veraz y preciso.

Además el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número de datos con gran fiabilidad.

De lo expresado se deduce que la elaboración de los **Estados Financieros Básicos, el Balance General y de Resultado** no constituyen un fin en si mismo, todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

Limitaciones de los Estados Financieros:

- Sólo brindar información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que pueden tener en la forma que lo confeccionan.
- Son una fotografía del frente, valorados a costos históricos.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventario, depreciación).
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.

En los Activos Fijos, por ejemplo, Terrenos, valores de Maquinarias, Inmuebles y Equipos adquiridos en diferentes momentos que los sumamos como si fueran monetarios iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo sumamos deudas contraídas en diferentes años, con los mismos inconvenientes.

1.3 Concepto de Análisis

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones económicas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la realidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso.

El concepto del todo es relativo ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis, una de esas partes puede constituir en un nuevo todo como se muestra en el ejemplo siguiente:

Al analizar la evaluación de los componentes de las ventas netas, el costo de ventas es una parte de ellas. En una profundización de ese estudio, es necesario analizar el comportamiento de los factores que integran el costo de ventas, lo que convierte en un nuevo todo, y así sucesivamente hasta agotar las necesidades de nuevas aperturas.

1.4 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad.

- Problemas de Información.
- Falta de Enfrentamiento.
- Poco dominio de las Técnicas de Análisis.
- Incultura Analítica.
- Gestión Financiera Pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.
- Desconocimientos de conocimientos ramales.
- Los Estados Financieros no se presentan con memorias (notas al alcance).
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

1.5 Herramientas de Análisis Financieros.

Pocas son las cifras en un Estado Financiero que pueden considerarse altamente significativas por si mismas, lo importante es su relación con otras cantidades, el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior.

Existen cuatro Técnicas de Análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en pesos y en porcentajes.
- Porcentajes de Tendencias.
- Porcentajes Componentes (Tamaño Común).
- Cálculo de Razones.

Cambios en pesos y en porcentajes:

El valor de un cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base multiplicándolo por cien.

Porcentajes de Tendencias:

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a determinar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

1. Relacionar un año base y cada partida de ese año base le da un valor del 100%, a los efectos de la comprobación.
2. Cada partida de los años siguientes se presenta como un porcentaje del valor del año base.

Porcentaje Componentes (Tamaño Común):

Estos porcentajes indican el tamaño de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos, se pueden obviar las partidas que aumenten en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denominan Estado de Tamaño Común.

Cálculo de Razones:

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los Estados Financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pero se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Una razón por si sola dice algo, pero cuando vamos a calificar el resultado como bueno o malo, favorable o desfavorable, necesitamos establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante, como puede ser:

- Una cifra anterior (histórico, dice lo que sucedió).

- Una cifra externa (comportamiento ramal).
- Una cifra proyectada (lo esperado).

Para realizar el estudio de las razones financieras es necesario conocer:

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

Segundo: Al comparar estado financiero el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. 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 elaboradas de la misma manera.

1.6 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.

"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."

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.

Los Estados Financieros principales deben servir para:

1. Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.

2. Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
3. Conocer el origen y las características de su recurso para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
4. Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos, y capacidad de crecimiento.

El análisis del estado financiero reviste gran importancia también , pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis, las decisiones como por ejemplo adquirir y vender productos otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, depende en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

Podemos decir también que no es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos nos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos son:

- Si la tesorería es insuficiente
- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar
- Si hay inventarios excesivos
- Si hay exceso de cuentas por pagar
- Costos financieros elevados

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.

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la importancia del Análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectadas por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectadas por un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, 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.

Es necesario abordar que entre las técnicas más útiles para la realización de un análisis a estados de resultados figura su conversión a tamaño común, lo que significa calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas con relación a las ventas netas. Esta técnica evita las confusiones de los valores absolutos, pues si aumentan las ventas netas es normal que aumente el costo de venta.

Otra de las técnicas para la realización de análisis a Estados de Resultados tenemos:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, ya que la misma nos facilita el desarrollo de análisis horizontales, con lo que podemos observar con más claridad la evolución de los diferentes niveles de gastos y de utilidades.

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede denominarse

en varios términos significativos, es decir rateos, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

La contribución más significativa de las razones financieras es el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los cuales se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

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

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

básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa
4. Razones de rentabilidad.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa. A modo de organizar el trabajo de análisis, los financieros clasifican en cuatro grupos fundamentales, dichas razones.

Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se vengán, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- **Razón Circulante:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

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

- **Razón Rápida o Prueba Ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

Razón Rápida= $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Pasivo Circulante

- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

Razón de Caja = $\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Pasivo Circulante

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

Fondo de Maniobra sobre Activos Totales= $\frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$

Activos Totales

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

Razones de Administración de Deudas: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y también se conoce como apalancamiento financiero.

- Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

Razón de Endeudamiento= $\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$

Activos Totales

- Razón de Autonomía: Indica en qué medida la inversión está financiada con recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula :

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

Razones de Administración del Activo: Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

- Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

- Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

Rotación de los Inventarios = $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$

Inventario promedio

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

Período Promedio de Cobro = $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times \text{Tiempo}}{\text{Ventas Netas}}$

Ventas Netas

- Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.

Se calcula:

Período Promedio de Pago = $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar} \times \text{Tiempo}}{\text{Costo de Venta}}$

Costo de Venta

- Rotación de Caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

Rotación de Caja = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$

Efectivo

- Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los

niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

- **Rotación del Activo Circulante:** Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. 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

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

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

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Rentabilidad Económica:** Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

Rentabilidad Económica = Utilidad Neta

Activos Totales

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

Rentabilidad Financiera= Utilidad Neta

Patrimonio

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

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

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

Razones de Crecimiento: Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.

Razones de Valuación: Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

1.7 El Capital de Trabajo

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la dirección de una empresa, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos.

Existen varias definiciones de capital de trabajo;

Maighs and Maighs en su libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el capital de trabajo como: El exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes.

Geovani E. Gómez en su artículo administración del capital de trabajo, noviembre del 2003, expresa: El capital puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y pasivos corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene capital neto de trabajo cuando sus activos corrientes sean mayores que sus pasivos a corto plazo.

Por lo tanto debemos ver que:

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

Capital de Trabajo Neto: que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a largo o corto plazo.

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

En la medida en que la empresa puede predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención, son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos aumentados por ser estas las fuentes de financiamiento a corto plazo.

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

Origen y necesidad del capital de trabajo.

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

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

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

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanente, o sea, los recursos propios, fijos, o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer el capital de trabajo adecuado, ya que éste:

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

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

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para con cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Es necesario conocer también que, los requisitos del capital de trabajo de una empresa se definen como la diferencia entre las necesidades cíclicas (necesidades originadas por el ciclo operativo de la empresa) y los recursos cíclicos (recursos proporcionados por el ciclo operativo). En otras palabras, es el saldo neto de activos y pasivos circulantes, que están directamente y exclusivamente asociados con el ciclo operativo: compra-almacenaje-producción-almacenaje-ventas-cobro. En fin, los requisitos del capital de trabajo representan los recursos necesarios para mantener las operaciones diarias, es decir, los recursos requeridos por el ciclo operativo.

Se ve también que existen estrategias y políticas que se pueden utilizar con el capital de trabajo, las cuales todas giran alrededor del ciclo de flujo de efectivo. La administración de este último es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo ya que tanto la caja y los valores negociables son los activos más líquidos de la empresa.

Un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia;

pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

Administración del Capital de Trabajo

Cuando hablamos de administración del capital de trabajo nos referimos al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyan todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención en las empresas cubanas son el efectivo, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

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

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Cuanto más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente.

1.8 Toma de decisiones. Importancia.

La toma de decisiones es el proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Cada persona pasa los días y las horas de su vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de la vida, mientras otras son gravitantes en ella.

La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Se debe empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia. Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión puede variar en trascendencia y connotación.

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

La toma de decisiones es de vital importancia porque mediante el empleo de un buen juicio, indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

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

Para los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La misma en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

En la toma de decisiones considerar un problema y llegar a una conclusión válida significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

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

La toma de decisiones se considera como parte importante del proceso de planeación cuando ya se conoce una oportunidad y una meta, el núcleo de la planeación es realmente el proceso de decisión, por lo tanto, dentro de este contexto el proceso que conduce a tomar una decisión se podría visualizar mediante la elaboración de premisas, identificación de alternativas, evaluaciones alternativas en términos de la meta deseada, elección de una alternativa, es decir, tomar una decisión.

Capítulo 2: Evaluación del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2011 y 2012, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

2.1 Caracterización de la Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

La empresa fue creada el 15 de diciembre del año 1976 mediante la resolución N° 9/76 del entonces Instituto de Desarrollo y Aprovechamiento Forestal, como entidad a nivel provincial, en el 2008 por sus resultados entra en el proceso de perfeccionamiento empresarial, y con ello se incorpora a su estructura las UEB Silvícola.

Esta empresa pertenece actualmente al Grupo Empresarial de Agricultura de Montaña (GEAM), y cuenta con un patrimonio forestal de 7ha de la cual, la superficie boscosa es de 57 559,3ha, que representa el 72.1% del patrimonio forestal de la entidad y este a su vez representa el 8.6% del índice de boscosidad de la provincia que al cierre del año se comporto en un 13.9% (93 612,73ha) del territorio nacional.

El patrimonio forestal está formado por un 67,8% por bosques semicaducifolios, el 22,9% de manglares y el 9,3% de otras formaciones boscosas y la misma está distribuida de acuerdo a su objetivo, clasificación y categorías de bosques de la forma siguiente:

1. Categoría de bosques protectores representa el 95,3% del total del patrimonio.
2. Bosques con objetivo de conservación de aguas y los suelos el 2,5%
3. Solo el 2,2% es el que presenta características productoras.

La estructura organizativa de esta empresa está compuesta por la Oficina Central donde radica la Dirección General y sus áreas de regulación y control, cuenta con 6 unidades silvícola (Sancti Spíritus, Trinidad, Fomento, Cabaiguán, Yaguajay y Jatibonico), además se le subordina la Unidad de Aseguramiento con brigada de taller y transporte de tiro de bolo.

Se cuenta con 7 Aserriós (3 Circulares, 3 de banda y uno móvil) los mismos están activo en los diferentes municipios (2 en Sancti Spíritus, 1 en Fomento y 1 en Trinidad con capacidad potencial de 6,5m³; 1 en Yaguajay de capacidad de 4m³) además se cuenta con 34 áreas de manejos, 3 carpinterías, 3 brigadas extractivas especializadas en extracción de maderas en bolo y una brigada de semillas.

Misión

Intervenir en la conservación del medio ambiente logrando el uso sostenible de los recursos forestales madereros y no madereros, su fomento y manejo, el procesamiento industrial, la comercialización de sus productos y la investigación, así como, reanimar y satisfacer necesidades básicas de producciones para el balance energético nacional y la reposición de las áreas de bosques.

Visión

Mantener un crecimiento sostenible del área boscosa, así como la producción y comercialización de la madera, con calidad competitiva y resultados eficientes, dirigidos por un personal calificado y con gran experiencia en la actividad forestal

El objeto social de la empresa

- Producir y comercializar de forma mayorista madera en bolos, rolliza, aserradas, leña para combustible, cujes para tabaco, cujes para cobijas, postes, traviesas de maderas confieras y otras latí folias, en moneda nacional y divisas.
- Producir y comercializar de forma mayorista semillas, carbón vegetal, guanos, palmiche, corteza de mangles y productos elaborados de maderas.
- Brindar servicios de aserrados, reaferrado y secado de maderas, servicios de construcción de obras rústicas en moneda nacional y divisas.

- Producir y comercializar de forma mayorista, ganado vacuno, ovino, caprino, cerdos, viandas y hortalizas.
- Brindar servicios de fomento y manejo de los bosques y frutales.
- Realizar la construcción, reparación y mantenimiento de viviendas para los trabajadores.
- Brindar servicios de comedor, cafetería y recreación a los trabajadores de la entidad en moneda nacional.

2.2 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.
- Razón de Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Razón Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

Análisis de la Razón Circulante

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #1 UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	\$10 829 598,00	\$11 771 895,00	\$942 297,00	\$108,70
2	Pasivo Circulante	10 169 789,00	10 624 345,00	454 556,00	104,47
3	Razón Circulante	\$1,06	\$1,11	\$0,05	\$104,72

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En el período que nos ocupa, la entidad obtuvo \$1,11 de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo resultado favorable si lo comparamos con el índice del año anterior, que alcanza solo \$1,06. Indicador que se encuentra en los rangos establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios para la actividad, el cual debe estar entre 1 y 2 para ser evaluado de correcto. Por tanto para el año actual por cada peso de deuda cuenta con \$1,11 de activo circulante para enfrentarla.

El análisis efectuado en la **Tabla #1** demuestra que la entidad ha aumentado en \$0,05 con respecto al año 2011, lo cual representa en valores relativos el 104,72% de crecimiento y esto tiende a ser favorable para la Entidad.

Los factores que han influido en este aumento son:

El activo circulante crece en \$ 942 297,00 con respecto al año 2011.

El pasivo circulante crece en \$ 454 556,00 con respecto al año 2011.

Análisis de la Razón de Solvencia

TABLA #2 UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activos Totales	\$36 882 765,00	\$36 694 469,00	(\$188 296,00)	\$99,49
2	Pasivos Totales	34 487 505,00	34 088 810,00	(398 695,00)	98,84
3	Razón de Solvencia	\$1,07	\$1,08	\$ 0,01	\$100,93

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar en la tabla # 2 en el 2011 la empresa cuenta con un índice de solvencia de \$1,07 y en el 2012 de \$ 1,08, lo que resulta favorable para la entidad, pues la misma cuenta con recursos para enfrentar sus obligaciones. Tal resultado está debido a que los activos totales en el 2012 variaron negativamente en \$ 188 296,00 y los pasivos totales también variaron negativamente en \$ 398 695,00

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

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

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #3. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponibles	\$10 256 151,00	\$11 235 657,00	\$979 506,00	\$110,00
2	Pasivo Circulante	10 169 789,00	10 624 345,00	454 556,00	104,00
3	Razón Rápida	\$1,01	\$1,06	\$0,05	\$105,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #3** apreciamos que la razón rápida es de \$1,06 por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que crece con relación al año 2011 en \$0,05, por lo tanto, en ambos períodos se avalúa de favorable dicho ratio, pues por cada peso de deuda se cuenta con \$ 0,01 y \$ 0,06 respectivamente para enfrentar sus obligaciones.

Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #4. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	\$51 396,00	\$325 959,00	\$274 563,00	\$634,21
2	Pasivo Circulante	10 169 789,00	10 624 345,00	454 556,00	104,47
3	Razón de Caja	\$0,01	\$0,03	\$0,02	\$300,0

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla #4** este indicador muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con \$0,03 de efectivo y tiende a crecer con respecto al año anterior en \$0,02 , lo que resulta desfavorable para la empresa.

Este resultado se debe a que el efectivo en el 2012 es superior al período 2011 en \$ 274 563,00 y el pasivo circulante aumentó respecto al 2011 en

\$ 454 556,00.

Análisis de la Razón Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales

Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #5. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Fondo de Maniobra	\$51 396,00	\$325 959,00	\$274 563,00	\$634,21
2	Activos Totales	36 882 765,00	36 694 469,00	(188 296,00)	99,49
3	Razón Capital de Trabajo	\$0,001	\$0,009	\$0,008	\$900,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Analizando los resultados anteriores, se puede apreciar que en ambos períodos, tanto el 2011 como el 2012 la empresa se muestra de manera desfavorable al analizar la razón de capital de trabajo, pues la misma cuenta con un valor ínfimo de potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones, lo que resulta desfavorable para la entidad.

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 Autonomía.

Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

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

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte

de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #6. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	\$34 487 505,00	\$34 088 810,00	(\$398 695,00)	\$98,84
2	Activos Totales	36 882 765,00	36 694 469,00	(188 296,00)	99,49
3	Razón de Endeudamiento	\$0,94	\$0,93	(\$0,01)	\$98,94

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En la **Tabla # 6** la razón de endeudamiento se aprecia de manera desfavorable para ambos períodos, pues tanto en el 2011 como en el 2012, los índices de apalancamiento de la entidad están fuera de los parámetros establecidos. En el 2011 la entidad, el 94 % de su actividad está siendo financiada con recursos ajenos o de terceros y en el 2012 el 93 % es financiada con este tipo de financiamiento, es decir, para ambos períodos el financiamiento es con recursos ajenos. Además, se puede visualizar que en el 2012 existe una tendencia a disminuir este indicador, pero de forma general sigue manteniéndose desfavorable.

Análisis de la Razón de Autonomía.

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #7. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Patrimonio	\$2 395 260,00	\$2 605 659,00	\$210 399,00	\$108,78
2	Activos Totales	36 882 765,00	36 694 469,00	(188 296,00)	99,49
3	Razón de Autonomía	\$0,06	\$0,07	\$0,01	\$116,67

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

Como se aprecia en la **Tabla # 7** la Razón de Autonomía es de un 7% y crece con relación a igual período del año anterior en un 1%, es decir, en ambos períodos este indicador se evalúa de desfavorable. Se puede apreciar que en ambos períodos la entidad es financiada solamente con recursos propios en la minoría de su actividad fundamental, en un 6% y 7% respectivamente para ambos períodos analizados.

2.4 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

En este trabajo se analizarán las siguientes:

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

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 #8. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$8 518 869,00	\$8 560 658,00	\$41 789,00	\$100,49
2	Activos Totales	36 882 765,00	36 694 469,00	(188 296,00)	99,49
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0,23	0,23	0	100
4	Rotación de los Activos Totales (días)	84	85	1	101

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En la **Tabla #8** se observa que los Activos Totales rotan cada 84 y 85 días respectivamente para los períodos 2011 y 2012, es decir, se puede avaluar de favorable, pues la entidad recupera el financiamiento de la inversión antes de los 100 días, siendo este el rango establecido para la empresa.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

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

de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #9. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	\$7 597 400,00	\$7 719 471,00	\$122 071,00	\$101,61
2	Inventario Promedio	114 689,40	107 247,60	(7 441,80)	93,51
3	Rotación de los Inventarios (veces)	66	72	6	109
4	Rotación de los Inventarios (días)	6	5	(1)	83

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Como se muestra en la **Tabla #9** los inventarios rotan solamente 6 veces al año en el 2011 y 5 veces en el 2012, decreciendo dicha rotación con respecto al año anterior en 1 vez, lo que se evalúa de desfavorable. En este análisis se aprecia que los inventarios rotan muy lentamente. De esta manera se corrobora el resultado que arrojó la prueba ácida, que los activos circulantes están compuestos casi en su totalidad por inventarios lo cual hace muy lenta su rotación. La empresa debe tomar decisiones para agilizar la rotación, ya que el ciclo establecido es cada 30 días y se corre el riesgo de inventarios ociosos.

En el aumento de los días que rotan los inventarios influyó fundamentalmente el aumento de los inventarios ociosos en \$5 540,00, y las materias primas y materiales en \$4 403,00.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

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

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #10. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$8 518 869,00	\$8 560 658,00	\$41 789,00	\$100,49
2	Cuentas por Cobrar Promedio	69 430,50	66 807,60	(2 622,90)	96,22
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	123	128	5	104
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	3	3	0	100

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En la entidad que nos ocupa en el período que se analiza cumple con lo establecido, es

decir, se debe cobrar dentro de los 30 días hábiles. Como se observa en la **Tabla #10** el período promedio de cobro en el 2011 y 2012 es de 3 días para cada uno, valorándose de favorable la gestión de cobros para la entidad.

Tabla #11 Análisis por edades de las cuentas por cobrar correspondiente al año 2011.

TABLA #11. UM: Pesos

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar	\$ 1 453 000,00	\$ 1 367 100,00	\$ 28 900,00	\$ 25 800,00	\$ 31 200,00
Total	\$ 1 453 000,00	\$ 1 367 100,00	\$ 28 900,00	\$ 25 800,00	\$ 31 200,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

En el análisis por edades de las partidas por cobrar en el año 2011 se puede apreciar que el 94 % de los adeudos de los clientes están en el intervalo de hasta 30 días, lo que resulta favorable para la entidad. Solamente el 6 % de las cuentas están con más de 30 días sin influir sobre la rotación de estas partidas, la cual (según Tabla #10) muestra un ciclo de 3 días.

Tabla #12 Análisis por edades de las cuentas por cobrar correspondiente al año 2012.

TABLA #12.UM: Pesos

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar	\$ 2 014 940,00	\$ 1 933 070,00	\$ 39 800,00	\$ 21 500,00	\$ 20 570,00
Total	\$ 2 014 940,00	\$ 1 933 070,00	\$ 39 800,00	\$ 21 500,00	\$ 20 570,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

En el análisis por edades de las partidas por cobrar en el año 2012 se puede apreciar que el 96 % de los adeudos de los clientes están en el intervalo de hasta 30 días, lo que resulta favorable para la entidad. Solamente el 4 % de las cuentas están con más de 30 días sin influir sobre la rotación de estas partidas, la cual (según Tabla #10) muestra un ciclo de 3 días.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #13. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	\$7 597 400,00	\$7 719 471,00	\$122 071,00	\$101,61
2	Cuentas por Pagar Promedio	110 346,50	89 521,33	(20 825 ,17)	81,13
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	69	86	17	125
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	5	4	(1)	80

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #13** apreciamos que el período promedio de pago es de 5 días y 4 días para los años 2011 y 2012 respectivamente, lo que se evalúa de favorable dicha gestión para la entidad. Esto se debe a que no existen saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar y los efectos por pagar a corto plazo, considerando que en este valor están incluidas las cuentas por pagar a corto plazo que según establece el Ministerio de Finanzas y Precio representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

En la **Tabla #14 y Tabla #15** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2011 y 2012 respectivamente.

TABLA #14. UM: Pesos

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Pagar	\$ 3 383 500,00	\$ 1 442 200,00	\$ 897 100,00	\$ 484 300,00	\$ 559 900,00
Total	\$ 3 383 500,00	\$ 1 442 200,00	\$ 897 100,00	\$ 484 300,00	\$ 559 900,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

En el análisis de las Cuentas por Pagar que se muestra en la tabla anterior se puede apreciar que 43 % de las partidas pendientes de liquidación clasifican con menos de 30 días, aplicando una aceptable política crediticia que permite cancelar las deudas con los acreedores en los plazos establecidos. Sin embargo existe un riesgo evidente ya que la empresa liquida sus deudas antes de cobrar a sus clientes esta es una de las causas por la cual existen fluctuaciones negativas de efectivo y en muchas ocasiones no se realice el pago de salario en el tiempo establecido.

TABLA #15. UM: Pesos

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Pagar	\$ 4 392 500,00	\$ 3 057 590,00	\$ 246 110,00	\$ 476 000,00	\$ 612 800,00
Total	\$ 4 392 500,00	\$ 3 057 590,00	\$ 246 110,00	\$ 476 000,00	\$ 612 800,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

En el análisis de las Cuentas por Pagar que se muestra en la tabla anterior se puede apreciar que el 70 % de las partidas pendientes de liquidación clasifican con menos de 30 días, aplicando una aceptable política crediticia que permite cancelar las deudas con los acreedores en los plazos establecidos. Sin embargo existe un riesgo evidente ya que la empresa liquida sus deudas antes de cobrar a sus clientes esta es una de las causas por la cual existen fluctuaciones negativas de efectivo y en muchas ocasiones no se realice el pago de salario en el tiempo establecido.

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 #16. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$8 518 869,00	\$8 560 658,00	\$41 789,00	\$100,49
2	Efectivo	51 396,00	325 959,00	274 563,00	634,21
3	Rotación de Caja (veces)	166	26	(140)	16
4	Rotación de Caja (días)	2	14	12	700

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral.

Como se observa en la **Tabla #16** la rotación del efectivo viene creciendo con relación al año 2011 en 12 días, lo que se evalúa de desfavorable para la entidad. En esto influyen los siguientes factores:

- Aumento del efectivo en \$274 563,00 con respecto al año 2011.
- Aumento de las ventas en \$41 789,00 con respecto al año 2011.

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 #17. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$8 518 869,00	\$8 560 658,00	\$41 789,00	\$100,49
2	Activos Fijos Tangibles	1 405 568,00	1 273 366,00	(132 202,00)	90,59
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	6	7	1	117
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	60	54	(6)	90

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

En la **Tabla #17** se muestra que los activos fijos rotan cada 60 días en el 2011 y cada 54 días en el 2012, evaluándose ambos períodos de desfavorables, pues no se encuentran dentro de los parámetros establecidos, considerándose 45 días para dicho ratio financiero. Se puede apreciar que en el 2012 tiende a disminuir en 6 días, pero de igual modo excede los parámetros establecidos.

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 #18. UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$8 518 869,00	\$8 560 658,00	\$41 789,00	\$100,49
2	Activo Circulante	10 829 598,00	11 771 895,00	942 297,00	108,70
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	0,79	0,73	(0,06)	92
4	Rotación del Activo Circulante (días)	464	502	38	108

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus.

Como se aprecia en la **Tabla #18** el activo circulante rota 1 veces en el período que se analiza, o sea, cada 464 días en el 2011 y cada 502 días en el 2012, aumentando dicha rotación en 38 días, evaluándose de forma desfavorable, debido a:

- Aumento de las ventas netas en \$41 789,00.
- Aumento del activo circulante con respecto al año 2011 en \$942 297,00.

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

Cálculo del Capital de trabajo.

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

TABLA #19.UM: Pesos

Partidas	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Activo Circulante	\$10 829 598,00	\$11 771 895,00	\$942 297,00
Pasivo Circulante	10 169 789,00	10 624 345,00	454 556,00
Capital de trabajo neto	\$659 809,00	\$1 147 550,00	\$487 741,00

Fuente: Balance General Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Como se aprecia en la **Tabla#19** la empresa en ambos años analizados cuenta con Capital de Trabajo Neto, es decir, en el 2011 y 2012 la entidad posee \$659 809,00 y \$ 1 147 550,00 respectivamente, lo que resulta positivo para la Empresa. Todo esto está motivado a que el activo circulante y el pasivo circulante en el 2012, es superior que en el 2011.

- **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:

1. Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
2. Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
3. Ciclo de pago (Período promedio de pago).

4. Ciclo comercial o ciclo operativo.
5. Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
6. Días del período (365).
7. Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
8. Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2011) = 66 días (Tabla#9)
(2012) = 72 días (Tabla#9)
- Ciclo de cobro (2011) = 123 días (Tabla #10)
(2012) = 128 días (Tabla #10)
- Ciclo de pago (2011) = 69 días (Tabla #13)
(2012) = 86 días (Tabla #13)

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

TABLA #20.UM: Pesos

Partidas	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Ciclo de Inventario	66	72	6
Ciclo de Cobro	123	128	5
Ciclo de Pago	69	86	17
Gastos promedios diarios	323,38	210,22	(113,16)
Capital de trabajo necesario	\$ 30 805,60	\$ 23 965,08	\$6 840,52

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

TABLA #21.UM: Pesos

No	Partidas	2011	2012
1	Capital de trabajo neto (CTN)	\$659 809,00	\$1 147 550,00
2	Capital de trabajo Necesario (KWN)	30 805,60	23 965,08
3	CTN -KWN	\$629003,40	\$1123584,92

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar anteriormente, la empresa presenta déficit de capital de trabajo para ambos años, en el 2011 asciende a \$ 629 003,40 y en el 2012 asciende a \$ 1 123 584,92.

2.5 Análisis de las Razones de Rentabilidad

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la Entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Rentabilidad sobre ventas netas

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #22. UM: Pesos

No.	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Neta del Período	\$215 694,00	\$456 718,00	\$241 024,00	\$211,74
2	Ventas Netas	8 518 869,00	8 560 658,00	41 789,00	100,49
3	Rentabilidad sobre ventas netas	\$0,03	\$0,05	\$0,02	\$166,67

Fuente: Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti-Spíritus.

Como se puede apreciar en el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene una ganancia de \$ 0,03 y \$ 0,05 para los años 2011 y 2012 respectivamente, creciendo en el 2012 en \$ 0,02, lo que se puede evaluar de favorable. Este crecimiento está motivado a que las ventas en el 2012 son superiores a las del 2011 en \$41 789,00.

Rentabilidad Económica

La Rentabilidad sobre los Activos totales o Rendimiento de la Inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #23. UM: Pesos

No.	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Neta	\$791 656,00	\$769 158,00	(\$22 498,00)	\$97,16
2	Activos Totales	36 882 765,00	36 694 469,00	(188 296,00)	99,49
3	Rentabilidad Económica	\$0,02	\$0,02	0	\$100,00

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti-Spíritus.

Como se puede apreciar en la **tabla #22**, en el 2011 por cada peso de activo total la empresa obtiene \$ 0,02 de utilidad en ambos años, evaluándose ambos períodos de favorables. Este resultado es debido a que la utilidad neta en el 2012 es menor en \$ 22

498,00 con respecto al 2011 y los activos totales del 2012 son inferiores en \$ 188 296,00 con respecto al 2011.

Rentabilidad Financiera

El índice de Rentabilidad Financiera, conocido también como rendimiento del Patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #24. UM: Pesos

No.	Partidas	2011	2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Neta	\$791 656,00	\$769 158,00	(\$22 498,00)	\$97,16
2	Patrimonio	2 395 260,00	2 605 659,00	210 399,00	108,78
3	Rentabilidad Financiera	\$0,33	\$0,30	(\$0,03)	\$90,91

Fuente: Balance General y Estados de Resultado Empresa Forestal Integral Sancti-Spíritus.

Como se puede apreciar en la **tabla #23**, existe en el 2011 una rentabilidad financiera de \$ 0,33 y en el 2012 de \$ 0,30, lo que resulta favorable para la entidad. Dicho resultado está motivado a que en ambos períodos la empresa obtuvo utilidad neta, aunque en el 2012 con respecto al 2011 existe una ligera disminución.

Conclusiones

1. Se proporcionó a la Empresa Forestal Integral Sancti-Spíritus los fundamentos teóricos básicos permitiendo desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información financiera, para lograr fortalecer el análisis de los Estados Financieros partiendo de la bibliografía nacional e internacional consultada en la investigación.
2. La investigación se constituye como herramienta financiera de trabajo permanente, lo que redundará en el perfeccionamiento de la gestión financiera de la Empresa Forestal Integral Sancti-Spíritus y permitirá que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la misma.
3. Luego de haber aplicado y evaluado este procedimiento en la Empresa Forestal Integral Sancti-Spíritus, se pudo apreciar que la situación en la que se encuentra la misma es desfavorable, debido a indicadores que están deteriorados en los períodos analizados.

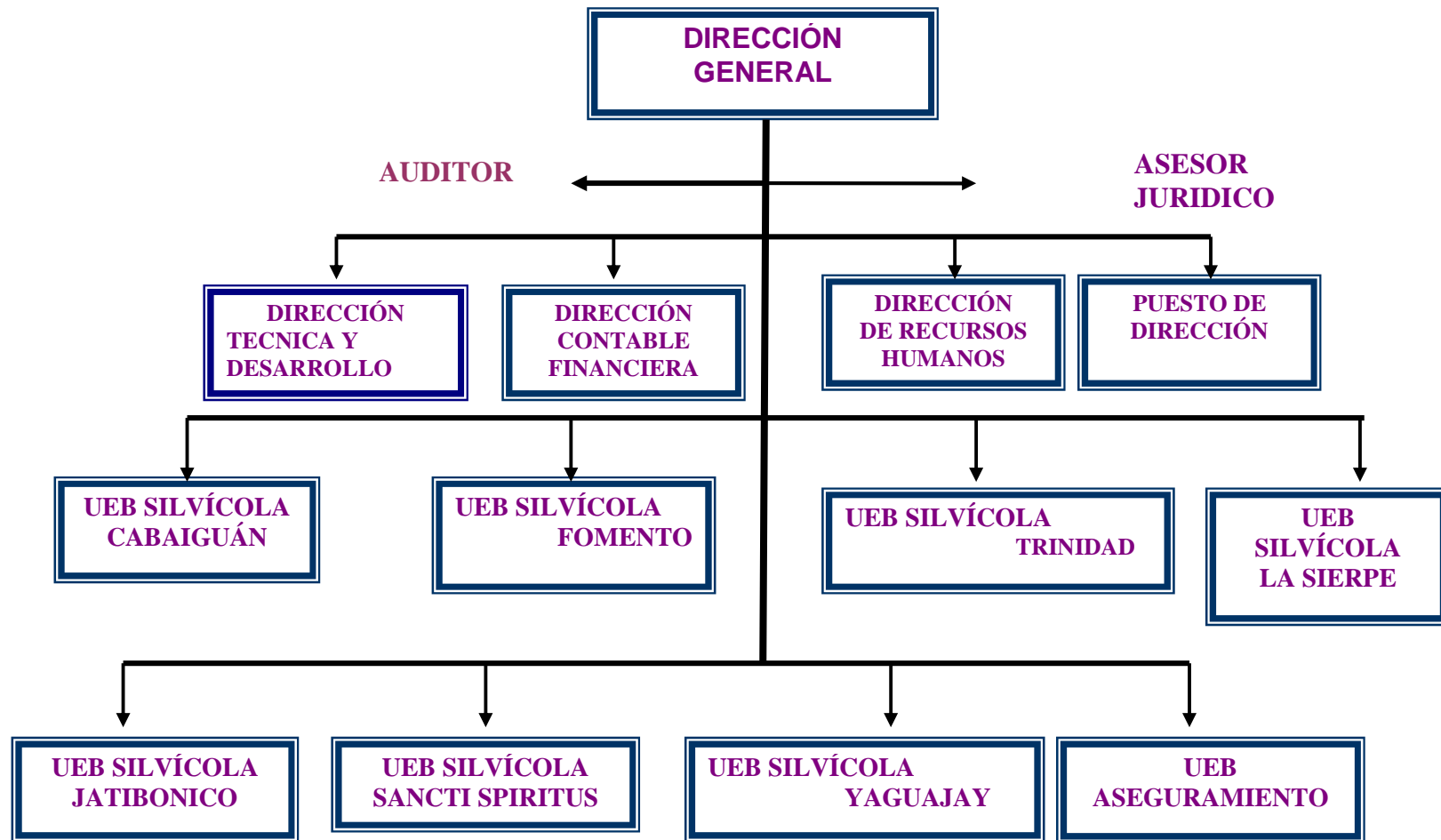
Recomendaciones

1. Proponer a la junta directiva de Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus la aplicación y profundización de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero, para así contribuir a mejorar las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
2. Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
3. Continuar aplicando el procedimiento a partir de la gestión económica e insertar a los trabajadores de la entidad a cursos de capacitación relacionados con el tema de investigación.

Bibliografía

1. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación. España: Editorial Donostiarra, 1998.
2. Amat Salas Oriol: Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
3. Amat Oriol. Análisis económico financiero. España Ediciones Gestión 2000; 1997.
4. Amat, Oriol, Sole Moya: Ejercicio resueltos para comprender la contabilidad y las finanzas. España: Ediciones Gestión 2000; 2000.
5. Anthony, Robert N. La contabilidad en la administración de empresa. Editorial Limusa. México. 1995.
6. Arce, Hugo Santiago: Administración, gestión y control de empresas agropecuarias. Buenos Aires: Ediciones Macchi; 1997.
7. Arroyo, Antonio M. / Prat, Margarita: Dirección financiera. Ediciones Deusto, España. 1996.
8. Ballesta Grau, Gerard. Contabilidad general: una visión práctica. España: Ediciones Gestión 2000; 1994.
9. Barrios Castillo, Grisel Y. y María Concepción González Veiga: Procedimiento para la evaluación de la eficiencia técnica en las Unidades Básicas de Producción Cooperativa cañeras de la provincia Villa Clara. [Tesis en opción al grado de Doctor en Ciencias Económicas]. Editorial Universitaria. Ciudad de La Habana; 2009.
10. Benítez Miranda Miguel Ángel, Miranda Dearribas María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba; 1997.
11. Bolten Steven E.: Administración Financiera. México: Editorial Limusa, 1996.

Anexo 1: Organigrama



ESTADO DE SITUACION (A)				
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA	COD DPA	COD. REEUP	COD. CAE	ORG.
		04319		
Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	FORESTAL			
	Fecha	Diciembre	2011	
CONCEPTO	FILA	AÑO		
		ANTERIOR Dic/31	AÑO ACTUAL	
A	B	1	2	3
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	12003327		10829598
Efectivo en Caja (101-108)	2	12883		12175
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	60287		39070
Efectivo en Banco para Reposición Rebanó Básico (115)	4			
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5	396		307
Efectivo en banco divisas nacionales (117)	6	6683		-156
Efectivo en Banco para Rep de Plantac Permanentes (118)	7			
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales (119)	8			
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	9			
Créditos documentarios (211)	10			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11			0
Efectos por cobrar a corto plazo en divisas (133)	12			0
Menos: Efectos por Cobrar Descontados CUP (365-368)	13			
Menos: Efectos por Cobrar Descontados divisas (369)	14			
Cuentas en participación (134)	15			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	264933	168948	168948

Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en Divisa (139)	17	29532	6254	6254
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (490)	18			
Pagos por Cuentas de Terceros (140)	19			
Prestamos y Otras Oper Cred a Cobrar a Corto Plazo (142)	20			
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21	13411		437
Pagos Anticipados a Suministradores Divisas (149)	22			
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	23			
Anticipos a Justificar (161-163)	24			
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	1911128		81782
Adeudos del Presupuesto del Estado a financiar por el organismo	26	64535		1983
Reparaciones Generales en Proceso (172)	27			
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	28			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	29			
Producción Terminada (183-184)	30	139881		289025
Útiles y Herramientas en Almacén (185)	31	10006		10173
Útiles y Herramientas en Uso (186)	32	64698		66468
Inventarios Ociosos (210)	33	6019		5819
Envases y Embalajes en Almacén (187)	34			
Envases y Embalajes en Uso (188)	35			
Mercancías para la Venta (189-191)	36			
Menos: Descuento Comercial e Impuestos (370-372)	37			
Materias Primas (192-200)	38	4824		3392
Otros Inventarios (201-209)	39	277247		265038
Producción Industrial en Proceso (700-701)	40	338628		392398
Producción Agrícola en Proceso (702-704)	41	56320		28967
Producción Animal en Proceso (705-711)	42	190782		166679
Producciones para Insumo (712)	43	1173		3079
Plantaciones Forestales en Proceso (713-720)	44	8263036		9287760
Otras Producciones en Proceso (721-729)	45	95		

Inversiones con Medios Propios en Proceso (730)	46			
	47	286830		
	48			
ACTIVO A Largo Plazo (Filas 50: 55)	49	0		0
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	50			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	51			
Prest y otras Operaciones por Cobrar Largo Plazo (221-224)	52			
Inversiones a Largo Plazo Permanentes (225-234)	53			
	54			
	55			
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	1502079		1405568
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	1502079	2244032	1405568
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58		838464	
Depreciación para Inversiones (389)	59			
Activos Fijos Intangibles (255-264)	60			0
Menos:Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	61			
Inversiones Materiales (265-279)	62			
Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Invers (280-289)	63			
	64			
	65			
ACTIVOS DIFERIDOS (Filas 67 hasta la 72)	66	0		0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Oper Corrientes (300-306)	67			
Gastos Diferidos a Corto Plazo Invers Materiales (307-309)	68			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Oper Corrientes (310-313)	69			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inver Materiales (314-319)	70			
	71			
	72			
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	32285209		24647599
Pérdidas en Investigación (330-331)	74			
Faltantes en Investigación (332-333)	75			

Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-	76	3218	7643
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inver (343-345)	77		
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	78		
Cuentas por cobrar en litigio (347)	79		
Efectos por Cobrar Protestados (348)	80		
Cuentas por Cobrar Proceso Judicial (349)	81	93940	94877
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	31560202	24317716
Depósitos y Fianzas (354-355)	83		
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	627849	227363
	85		
	86		
TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	45790615	36882765
	88		
PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	10645386	10169789
Sobregiro Bancario(400)	90		
Nominas por Pagar (455-459)	91	215837	538546
Retenciones por Pagar (460-469)	92	26099	25889
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93		
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94	3190	
Efectos por Pagar a Corto Plazo Divisas(404)	95		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	556802	216277
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas (415)	97	163	4416
Cobros Cuenta a Terceros (416)	98		
Cuentas en participación (418-420)	99		
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles(421-424)	100		
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	101		
Cobros Anticipados (430-434)	102	60624	13254
Depósitos Recibidos (435-439)	103		
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	193054	149464
Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105		

Prestamos Recibidos (470-478)	106	9368240		9049424
Prestamos Recibidos para Inversiones (479)	107			
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	108			
Provisiones (Filas 110 : 119)	109	221377		172519
Provisión para Cuentas Incobrables (490)	110			
Provisión para Reparaciones Generales (491)	111			
Provisión para Vacaciones (492)	112	184963		172519
Provisión para la Reposición de Plantaciones Permanentes	113			
Provisión para Innovadores y Racionalizadores (494)	114			
Provisión para Reposición del Rebanó Básico (495)	115			
Provisión para Inversiones (496)	116	36414		
Otras Provisiones Operacionales (497-500)	117			
	118			
	119			
PASIVOS A LARGO PLAZO (Filas 121 : 127)	120	0		0
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	121			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	122			
Préstamos Recibidos por pagar a Largo Plazo (520-524)	123			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	124			
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	125			
	126			
	127			
PASIVOS DIFERIDOS (Filas 129 : 131)	128	0		0
Ingresos Diferidos (545-549)	129			
	130			
	131			
OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	31902016		24317716
Sobrante de Activos Fijos en Investigación (555)	133			
Sobrante de Otros Medios en Investigación (556-564)	134			
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	135	341814		

Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	136		
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	31560202	24317716
	138		
	139		
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	42547402	34487505
	141		
	142		
PATRIMONIO (Filas 144:146-	143	3243213	2403990
Inversión Estatal (600-615)	144	1506588	1771841
Recursos Recibidos para Inversiones Materiales (617-619)	145	363684	4365
Donaciones Recibidas (620 -625)	146		
Donaciones Entregadas (626-629)	147		
Utilidades Retenidas (630-634)	148	87769	87769
Subsidio por Pérdidas (635-639)	149		
Pérdidas (640-644) (con signo negativo)	150		
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151	324321	324321
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152	324321	324321
Reserva para Investigaciones (646)	153		
Reserva para Desarrollo (647)	154		
Reserva para Inversiones (648)	155		
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156		
Reserva para Financiar Pérdidas de años anteriores (650)	157		
Reserva para Estimulación económica a trabajadores (651)	158		
Otras Reservas Patrimoniales (652-654)	159		
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila71)	160	960851	215694
Pérdida del Período (Del Estado B - Fila70)	161		0
	162		
	163		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	45790615	36891495
Capital de Trabajo (Filas 1-89)	165	1357941	659809

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR	DIRECTOR	Fecha
	Kennia Franco Acosta	Alberto Hernández Bermúdez	31/12/2011
	Firma:	Firma:	

ESTADO B DE SITUACION				
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus	DPA	CODIGO REEUP	COD CAE	ORG.
		04319		
	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	FORESTAL			
	Fecha	Diciembre	2011	
CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR	PLAN ACUMULADO HASTA FECHA	AÑO ACTUAL
A	B	1	2	3
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	9337700	7597200	8087682
Ventas en el Mercado Agropecuario (906-907)	2			
Mas:Subsidios a Productos (916-100)	3	255953	308700	553606
Subsidio Diferencia de Precios (917- subcta 100)	4			
Compensacion precios estabilizados(918- subcta 100)	5			
Otras Subvenciones (919- subcta 100)	6			
Menos:Devoluciones y Rebajas en Ventas Prod y Servicios (800-802)	7			
Impuesto por Ventas de Producciones y Servicios (805)	8			
Impuesto Mercado Agropecuario (808)	9			
Impuesto Forestal (809)	10	146110	141000	135523
VENTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6 - 7a10)	11	9447543	7764900	8505765
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	7456352	6124900	7585716

Costo de Ventas Mercado Agropecuario (814)	13			
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	1991191	1640000	920049
Menos:Gastos de Distribucion y Venta (819-821)	15	91743	80300	35868
Gastos de Operación del Transporte (831-834)	16	115269	103600	92525
UTIL,O PERD,NETA VTA,PROD,Y SERV,(Filas 14-15-16)	17	1784179	1456100	791656
Menos:Exceso de Costo en Invers, Forestales y con Med Propios (845)	18			
Gtos para Fom y Mtto de Plant Perman y AFT dadas de Baja (846)	19			
Exc Gtos en Conv Animales de Des a Básico y sobrev de la masa (847)	20			
Gastos por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	21	17151		9264
Pérdidas en Cosechas (849)	22			
UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACT FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23	1767028	1456100	782392
Menos: Gastos Generales y Administracion (822-823)	24	425038	379900	375172
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25	1341990	1076200	407220
Ventas de Mercancias en el Mercado Agropecuario (908-910)	26			
Ventas de Mercancias (911-915)	27	14705	20000	13104
Mas: Subsidios a Productos (916 - subcta 200)	28			
Subsidio Diferencia de Precios (917-subcta 200)	29			
Compensacion Precios Estabilizados (918-subcta 200)	30			
Otras Subvenciones (919 - subcta 200)	31			
Menos:Devoluciones y Rebajas en Ventas Mercado (803-804)	32			
Impuesto por las Ventas de Mercancias Mercado Agropec (806)	33			
Impuesto por las Ventas de Mercancias (807)	34			
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35	14705	20000	13104
Costo de Ventas de Mercancias (815-817)	36	14379	20000	11684
Costo de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37			
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38	326	0	1420
Menos:Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39			
Gastos de Operación del Mercado Agropecuario (830)	40			
Gastos Generales y Administracion Actividad Comercial (824)	41			

UTIL,O PERD,NETA EN OPERAC,COMERC,(Fila 38-39-40-41)	42	326	0	1420
Faltantes en Conteos Hurto y Desaparicion de Animales en Des (850)	43			
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)	44			
Diferencia en Tasacion de Medios de Rotacion (854)	45			
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	305910	301900	221016
Otros Gastos Financieros (836)	47	11		
Cancelacion de Cuentas por Cobrar (837)	48			1041
Gastos de Multas Sanciones e Indemniz y Recargos por Mora (838)	49	25475		
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (839)	50			
Pérdida en Negocios Conjuntos y Asociaciones Económicas (840)	51			
Gastos de Años Anteriores (855-864)	52	4737		
Gastos de Comedores y Cafeterias (865)	53	176811	170000	181010
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54	86710	20300	16265
Gastos de Autoconsumo-Ventas Mercado Agropecuario (867)	55			
Gastos por paraliz. y semiparaliz de actividades (868)	56			
Otros Gastos (869)	57	22654	273000	13159
	58			
Más:Ingresos por Indemnizaciones (920)	59			23725
Ingresos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (921)	60			
Utilidad en Negocios Conjuntos (922)	61			
Intereses y Dividendos Ganados (923)	62			
Otros Ingresos Financieros (924-925)	63			
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)	64			
Ingresos por Años Anteriores (940-949)	65			
Ingresos de Comedores y Cafeterias (950)	66	178827	170000	188734
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	67	19362	20300	20527
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	68			
Otros Ingresos (953-954)	69	42654	98000	6559
	70			
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	71	0	0	0
UTILIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	72	960851	599300	215694
MENOS: Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras	73	96085	59900	21569
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (Filas 72-73)	74	864766	539400	194125

Menos: Impuestos Sobre Utilidades	75	86477	188800	19413
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS (Filas 74-75)y(77a82)	76	778289	350600	174712
Utilidades a Aportar al Presupuesto	77			
Utilidad Retenidas (disponibles)	78			
	79			
	80			
	81			
	82			
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 71+72)	83	960851	599300	215694
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR	DIRECTOR	Fecha	
	Kennia Franco Acosta	Alberto Hernandez Bermudez	31/12/2011	
	Firma:	Firma:		

Anexo 4: Estado de Situación (A)

Empresa Forestal Integral Sancti Spiritus	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	FORESTAL			
	Fecha	Diciembre	2012	
CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR Dic/31	AÑO ACTUAL	
A	B	1	2	3
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	10829598		11771895
Efectivo en Caja (101-108)	2	12175		113663
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	39070		211454
Efectivo en Banco para Reposicion Rebanado Básico (115)	4			
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5	307		842
Efectivo en banco divisas nacionales (117)	6	-156		
Efectivo en Banco para Rep de Plantac Permanentes (118)	7			
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales (119)	8			
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	9			
Créditos documentarios (211)	10			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11	0		0
Efectos por cobrar a corto plazo en divisas (133)	12	0		0
Menos: Efectos por Cobrar Descontados CUP (365-368)	13			
Menos: Efectos por Cobrar Descontados divisas (369)	14			

Cuentas en participacion (134)	15			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	168948	259002	259002
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en Divisa (139)	17	6254	44771	44771
Menos: Provision para Cuentas Incobrables (490)	18			
Pagos por Cuentas de Terceros (140)	19			
Prestamos y Otras Oper Cred a Cobrar a Corto Plazo (142)	20			
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21	437		2734
Pagos Anticipados a Suministradores Divisas (149)	22			
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	23			
Anticipos a Justificar (161-163)	24			
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	81782		388125
Adeudos del Presupuesto del Estado a finciar por el organismo (166)	26	1983		162378
Reparaciones Generales en Proceso (172)	27			
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	28			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	29			
Produccion Terminada (183-184)	30	289025		196421
Utiles y Herramientas en Almacen (185)	31	10173		7380
Utiles y Herramientas en Uso (186)	32	66468		69265
Inventarios Ociosos (210)	33	5819		5540
Envases y Embalajes en Almacen (187)	34			
Envases y Embalajes en Uso (188)	35			
Mercancias para la Venta (189-191)	36			
Menos: Descuento Comercial e Impuestos (370-372)	37			

Materias Primas (192-200)	38	3392		4403
Otros Inventarios (201-209)	39	265038		322494
Produccion Industrial en Proceso (700-701)	40	392398		245232
Produccion Agricola en Proceso (702-704)	41	28967		27168
Produccion Animal en Proceso (705-711)	42	166679		156752
Producciones para Insumo (712)	43	3079		1301
Plantaciones Forestales en Proceso (713-720)	44	9287760		9552917
Otras Producciones en Proceso (721-729)	45			53
Inversiones con Medios Propios en Proceso (730)	46			
	47			
	48			
ACTIVO A Largo Plazo (Filas 50: 55)	49	0		0
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	50			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	51			
Prest y otras Operaciones por Cobrar Largo Plazo (221-224)	52			
Inversiones a Largo Plazo Permanentes (225-234)	53			
	54			
	55			
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	1405568		1318237
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	1405568	2175210	1273366
Menos:Depreciacion de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58		901844	901844
Depreciacion para Inversiones (389)	59			
Activos Fijos Intangibles (255-264)	60	0		0
Menos:Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	61			
Inversiones Materiales (265-279)	62			44871

Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Invers (280-289)	63			
	64			
	65			
ACTIVOS DIFERIDOS (Filas 67 hasta la 72)	66	0		0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Oper Corrientes (300-306)	67			
Gastos Diferidos a Corto Plazo Invers Materiales (307-309)	68			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Oper Corrientes (310-313)	69			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inver Materiales (314-319)	70			
	71			
	72			
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	24647599		23604337
Pérdidas en Investigacion (330-331)	74			
Faltantes en Investigacion (332-333)	75			
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	7643		10650
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inver (343-345)	77			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	78			
Cuentas por cobrar en litigio (347)	79			18175
Efectos por Cobrar Protestados (348)	80			
Cuentas por Cobrar Proceso Judicial (349)	81	94877		1440
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	24317716		23463711
Depósitos y Fianzas (354-355)	83			
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	227363		110361
	85			
	86			

TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	36882765		36694469
	88			
PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	10169789		10624345
Sobregiro Bancario(400)	90			
Nominas por Pagar (455-459)	91	538546		520072
Retenciones por Pagar (460-469)	92	25889		24828
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94			
Efectos por Pagar a Corto Plazo Divisas(404)	95			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	216277		264451
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas (415)	97	4416		3359
Cobros Cuenta a Terceros (416)	98			
Cuentas en participacion (418-420)	99			
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles(421-424)	100			
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	101			
Cobros Anticipados (430-434)	102	13254		27363
Depositos Recibidos (435-439)	103			
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	149464		145098
Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105			
Prestamos Recibidos (470-478)	106	9049424		9482780
Prestamos Recibidos para Inversiones (479)	107			
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	108			
Provisiones (Filas 110 : 119)	109	172519		156394
Provision para Cuentas Incobrables (490)	110			

Provision para Reparaciones Generales (491)	111			
Provision para Vacaciones (492)	112	172519		156394
Provision para la Reposición de Plantaciones Permanentes (493)	113			
Provision para Innovadores y Racionalizadores (494)	114			
Provision para Reposición del Rebano Básico (495)	115			
Provision para Inversiones (496)	116			
Otras Provisiones Operacionales (497-500)	117			
	118			
	119			
PASIVOS A LARGO PLAZO (Filas 121 : 127)	120	0		0
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	121			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	122			
Préstamos Recibidos por pagar a Largo Plazo (520-524)	123			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	124			
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	125			
	126			
	127			
PASIVOS DIFERIDOS (Filas 129 : 131)	128	0		0
Ingresos Diferidos (545-549)	129			
	130			
	131			
OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	24317716		23464465
Sobrante de Activos Fijos en Investigación (555)	133			
Sobrante de Otros Medios en Investigación (556-564)	134			

Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	135			754
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	136			
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	24317716		23463711
	138			
	139			
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	34487505		34088810
	141			
	142			
PATRIMONIO (Filas 144:146-147+148+149:150+151+160+161)	143	2395260		2605659
Inversion Estatal (600-615)	144	1771841		1957867
Recursos Recibidos para Inversiones Materiales (617-619)	145	4365		
Donaciones Recibidas (620 -625)	146			
Donaciones Entregadas (626-629)	147			
Utilidades Retenidas (630-634)	148	87769		
Subsidio por Pérdidas (635-639)	149			
Pérdidas (640-644) (con signo negativo)	150			
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151	324321		191074
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152	324321		191074
Reserva para Investigaciones (646)	153			
Reserva para Desarrollo (647)	154			
Reserva para Inversiones (648)	155			
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156			
Reserva para Fianciar Pérdidas de años anteriores (650)	157			
Reserva para Estimulación económica a trabajadores (651)	158			
Otras Reservas Patrimoniales (652-654)	159			

Utilidad del Período (Del Estado B - Fila71)	160	215694		456718
Pérdida del Período (Del Estado B - Fila70)	161	0		0
	162			
	163			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	36882765		36694469
Capital de Trabajo (Filas 1-89)	165	659809		1147550
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR	DIRECTOR	Fecha	
	Kennia Franco Acosta	Alberto Hernandez Bermudez	31/12/2012	
	Firma:	Firma:		

Anexo:5 Estado de Situación (B)

ESTADO B DE SITUACION				
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA Empresa Forestal Integral Sancti Spíritus	DPA	CODIGO REEUP	COD CAE	ORG.
		04319		
	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	FORESTAL			
	Fecha	Diciembre	2012	
CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR	PLAN ACUMULADO HASTA FECHA	AÑO ACTUAL
A	B	1	2	3
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	8087682	7245800	7909006
Ventas en el Mercado Agropecuario (906-907)	2			
Mas:Subsidios a Productos (916-100)	3	553606	931400	748506
Subsidio Diferencia de Precios (917- subcta 100)	4			
Compensacion precios estabilizados(918- subcta 100)	5			
Otras Subvenciones (919- subcta 100)	6			
Menos:Devoluciones y Rebajas en Ventas Prod y Servicios (800-802)	7			
Impuesto por Ventas de Producciones y Servicios (805)	8			
Impuesto Mercado Agropecuario (808)	9			
Impuesto Forestal (809)	10	135523	143000	108628
VENTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6 - 7a10)	11	8505765	8034200	8548884
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	7585716	7019500	7708043
Costo de Ventas Mercado Agropecuario (814)	13			
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	920049	1014700	840841
Menos:Gastos de Distribucion y Venta (819-821)	15	35868	36000	41996
Gastos de Operación del Transporte (831-834)	16	92525	100600	29687

UTIL,O PERD,NETA VTA,PROD,Y SERV,(Filas 14-15-16)	17	791656	878100	769158
Menos:Exceso de Costo en Invers, Forestales y con Med Propios (845)	18			
Gtos para Fom y Mtto de Plant Perman y AFT dadas de Baja (846)	19			
Exc Gtos en Conv Animales de Des a Básico y sobrev de la masa (847)	20			
Gastos por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	21	9264		19117
Pérdidas en Cosechas (849)	22			
UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACT FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23	782392	878100	750041
Menos: Gastos Generales y Administracion (822-823)	24	375172	344400	342727
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25	407220	533700	407314
Ventas de Mercancias en el Mercado Agropecuario (908-910)	26			
Ventas de Mercancias (911-915)	27	13104	28700	11774
Mas: Subsidios a Productos (916 - subcta 200)	28			
Subsidio Diferencia de Precios (917-subcta 200)	29			
Compensacion Precios Estabilizados (918-subcta 200)	30			
Otras Subvenciones (919 - subcta 200)	31			
Menos:Devoluciones y Rebajas en Ventas Mercado (803-804)	32			
Impuesto por las Ventas de Mercancias Mercado Agropec (806)	33			
Impuesto por las Ventas de Mercancias (807)	34			
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35	13104	28700	11774
Costo de Ventas de Mercancias (815-817)	36	11684	28400	11428
Costo de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37			
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38	1420	300	346
Menos:Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39			
Gastos de Operación del Mercado Agropecuario (830)	40			
Gastos Generales y Administracion Actividad Comercial (824)	41			
UTIL,O PERD,NETA EN OPERAC,COMERC,(Fila 38-39-40-41)	42	1420	300	346
Faltantes en Conteos Hurtos y Desaparicion de Animales en Des (850)	43			
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)	44			
Diferencia en Tasacion de Medios de Rotacion (854)	45			
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	221016	322800	120746

Otros Gastos Financieros (836)	47			27640
Cancelacion de Cuentas por Cobrar (837)	48	1041		
Gastos de Multas Sanciones e Indemniz y Recargos por Mora (838)	49			2564
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (839)	50			
Pérdida en Negocios Conjuntos y Asociaciones Económicas (840)	51			
Gastos de Años Anteriores (855-864)	52			
Gastos de Comedores y Cafeterias (865)	53	181010	139000	138046
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54	16265	14400	6904
Gastos de Autoconsumo-Ventas Mercado Agropecuario (867)	55			
Gastos por paraliz. y semiparaliz de actividades (868)	56			37892
Otros Gastos (869)	57	13159	184300	
	58			
Más:Ingresos por Indemnizaciones (920)	59	23725		14
Ingresos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (921)	60			
Utilidad en Negocios Conjuntos (922)	61			
Intereses y Dividendos Ganados (923)	62			
Otros Ingresos Financieros (924-925)	63			
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)	64			
Ingresos por Años Anteriores (940-949)	65			221016
Ingresos de Comedores y Cafeterias (950)	66	188734	140600	144041
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	67	20527	19300	7470
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	68			
Otros Ingresos (953-954)	69	6559	193700	10309
	70			
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	71	0	0	0
UTILIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	72	215694	227100	456718
MENOS: Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras	73	21569	22700	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (Filas 72-73)	74	194125	204400	456718
Menos: Impuestos Sobre Utilidades	75	19413	71500	
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS (Filas 74-75)y(77a82)	76	174712	132900	456718
Utilidades a Aportar al Presupuesto	77			
Utilidad Retenidas (disponibles)	78			
	79			
	80			
	81			

	82			
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 71+72)	83	215694	227100	456718
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.				
	CONTADOR	DIRECTOR	Fecha	
	Kennia Franco Acosta	Alberto Hernandez Bermudez	31/12/2012	
	Firma:	Firma:		