

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Análisis de la gestión de cobro y pago en La Empresa Eléctrica Provincial de Sancti Spíritus.

Autor: Ana Liz Medinilla Ibarra.

Tutor: MSc. Lázara Agalys Valdés Mederos.

Curso 2011-2012



Traigo el tema a colación para ilustrar la necesidad imperiosa de que todos los que dirigimos en los diferentes niveles, desde la base hasta los máximos cargos del país, asúmanos una conducta firme ante la indisciplina y el descontrol en los cobros y pagos, que constituya una de las causas y condiciones principales para el delito”...

Raúl Castro Ruz

Dedicatoria

A mi mamá,

Por haber hecho posible este momento al entregarme amor, sacrificio y constancia.

A mis hijos.

Que los amo como a nadie en el mundo.

A mis hermanos y mi familia.

Que están siempre presentes cuando más los necesito.

Agradecimientos

A toda mi familia por su constante apoyo incondicional durante todos estos años, a mis hijos, a mi mamá, hermanos porque sin ellos no hubiera sido posible este feliz término.

A todos los profesores que en el transcurso de la carrera me impartieron clases, por su dedicación.

A mi tutora, la Msc. Lázara Agalys Valdés Mederos, por su incondicional dedicación, atención y ayuda para la realización de este trabajo.

A mis compañeros de estudio y de trabajo que de una forma u otra siempre me ayudaron brindándome su apoyo incondicional.

A todos, simplemente, Muchas Gracias.

Resumen

La presente investigación se realizó en la Empresa Eléctrica Provincial Sancti Spíritus, con el objetivo de analizar la gestión de cobro que posibilite determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro y tomar las medidas apropiadas para su solución. El mismo contribuye a la toma de decisiones, el cumplimiento de las Normas de contabilidad y el Control Interno del organismo, para el cual se tuvieron en cuenta antecedentes del proceso análisis económico y financiero, haciéndose énfasis en el análisis de los Estados Financieros y la utilización de procedimientos para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera. La propuesta fue válida de acuerdo a su aplicación, donde se refleja a través de los resultados la efectividad de la misma, su aplicabilidad y generalidad, llegando a convertirse en una herramienta de gran valor para el desarrollo de la actividad económica y financiera de la entidad.

Indice

Introducción.....	1
Capítulo1. “Fundamentación Teórica. Generalidades”.....	5
1.1- Papel de las Finanzas.....	5
1.2- Aspectos teóricos de la Administración de las cuentas por cobrar.....	5
1.2.1- Inconveniente y problemas derivados de una mala gestión...	6
1.2.2- Gestión de cobro y su control.....	9
1.3- Análisis económico financiero en Cuba.....	13
1.3.1- Objetivos análisis económico financiero.....	15
1.4- Estados Básicos para el análisis económico financiero.....	16
1.4.1- Importancia del análisis de los estados financieros.....	18
1.4.2- Ventajas que ofrece el análisis de los estados financieros a la administración y otros usuarios.....	19
1.4.3- Estados utilizados para el análisis económico financiero.....	20
1.4.4- Métodos utilizados para el análisis económico financiero.....	22
1.4.5- Técnicas de análisis de los Estados Financieros.....	24
1.5- Estados de Origen y aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.....	28
1.6- Análisis de la utilidad.....	31
“Diagnóstico económico financiero y propuesta de mejora para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de la cuentas por cobrar y pagar fuera de término en la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus”.....	34
Capítulo 2. Análisis de los estados financieros de la Empresa Eléctrica de Sancti Spiritus.....	34
2- Caracterización general de la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.....	34
2.1- Análisis de los indicadores económicos.....	38
2.2- Análisis de la razones de liquidez.....	39
2.2.1- Análisis de la razones de liquidez.....	39
2.2.2- Análisis de las razones de apalancamiento	44
2.2.3- Análisis de las razones que expresan eficiencia operativa...	46
2.2.4- Análisis de la razones de rentabilidad	56

2.3-	Propuesta de medidas a tomar por parte de la dirección de la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus para compensar el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar.....	59
	Conclusiones.....	60
	Recomendaciones.....	61
	Referencia Bibliográfica.....	62
	Bibliografía.....	63
	Anexos	

Introducción.

La producción nacional, la importación y exportación, la prestación de servicios, la distribución de mercancías y la remuneración de la fuerza de trabajo, están, en su expresión monetaria, en constante movimiento a través del sistema de cobros y pagos, y la certeza, rapidez y seguridad de esas operaciones dependen, en gran medida de la eficiencia con que se diseñen y cumplan las disposiciones del mismo, lo que resulta de mayor importancia para el buen desenvolvimiento de la actividad financiera empresarial y para la economía del país.

El sistema de cobros y pagos actúa y se desarrolla como un importante mecanismo del sistema económico, que adecuadamente concebido, dirigido y ejecutado, se convierte en un valioso instrumento de medición y control de la actividad empresarial.

En su intervención ante los Presidentes de los Consejos de las Administraciones Municipales del Poder Popular, en 1998, Francisco Soberón planteó: “El sistema de cobros y pagos lo que hace es abarcar en su expresión monetaria todas las operaciones de producción, importación, exportación, prestación de servicios, distribución de mercancías y remuneración de la fuerza de trabajo que se mueven, se registran y se controlan mediante el mismo. No es algo formal, no es algo que haya que atender para cuando venga un control o una auditoria no nos digan que somos ineficientes, es algo que si no logramos que funcione bien, jamás lograremos que funcione bien la economía en la empresa, el territorio o el país en general”.

Teniendo en cuenta los fundamentos expuestos anteriormente, se decide investigar en este tema, por el deterioro que presenta la disciplina de cobros y pagos en la mayor parte de los organismos y empresas del país, las que se concretan fundamentalmente en deficiencias de carácter administrativo y metodológicas, afectándose el desenvolvimiento de la actividad financiera

empresarial, la que provoca consecuencias económicas y financieras negativas, las que entre otras se distinguen las siguientes:

- Se distorsiona la información estadística y contable.
- Disminuye la exigencia por la calidad de la producción y los servicios.
- El crédito bancario pierde su efectividad.
- Se favorece la ineficiencia económica.
- Desorganización, falta de control y encubrimiento del delito.
- Constituye un desestímulo al incremento de la producción y las entregas al sector estatal por parte del sector cooperativo.
- Contribuye a incrementar el déficit presupuestario.
- Limita la reproducción simple o ampliada de las entidades.
- Incremento en gastos de administración por gestiones de cobro.
- Incremento de los gastos financieros destinados a mantener capital de trabajo inmovilizado en empresas que no cobran.
- Se dificulta la medición de la eficiencia individual de la empresa.

Para realizar la siguiente investigación partimos del siguiente problema:

Problema científico:

Necesidad de analizar la gestión de cobro que posibilite determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro y tomar las medidas apropiadas para su solución.

Objetivo General:

- Determinar la situación de la gestión de cobro y de pago en La Empresa Eléctrica Sancti Spíritus.

Objetivos específicos:

- Efectuar un análisis bibliográfico sobre la Administración de las Cuentas por Cobrar en La Empresa Eléctrica Sancti Spíritus.

- Identificar las características relevantes de La Empresa Eléctrica Sancti Spíritus.
- Identificar principales problemas en la gestión de cobro y pago de La Empresa Eléctrica Sancti Spíritus.
- Proponer medidas para su mejoramiento.

Métodos:

- Análisis-síntesis.
- Inducción-deducción.
- Generalización.
- Observación directa.
- Histórico-lógico.

Técnicas:

- Entrevistas.
- Trabajo en grupo.

La viabilidad de la investigación está determinada por la necesidad que tiene la entidad de analizar la gestión de cobros y pagos que posibilite determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro y pagos y tomar las medidas apropiadas para su solución.

El valor teórico de la investigación está dado por la selección adecuada de la propuesta para el mejoramiento de la gestión de cobro y pago.

El valor práctico se relaciona con la implementación de la propuesta para el mejoramiento de la gestión de cobro y pago.

El valor económico evalúa la gestión de cobros y pagos para la toma de decisiones.

Finalmente se potencia y agiliza el proceso de toma de decisiones en la Empresa Eléctrica, Sancti Spíritus.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011.

El trabajo se estructura en dos capítulos del siguiente modo:

- **Capítulo I:** Fundamentación teórica. Generalidades. Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con la gestión de cobro y pago, así como la importancia que tiene para el desarrollo de la economía cubana.
- **Capítulo II:** Análisis de la gestión de cobros y pagos de la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus. Se desarrolla la parte práctica de esta investigación, donde se hace un Análisis de gestión de cobro y pago para el período comprendido entre el 2010 y 2011 aplicando los métodos y técnicas establecidas para el mismo, así como proponer medidas para su mejoramiento.

Por último se plantean las **conclusiones y recomendaciones**, se cita la **bibliografía consultada** y los **anexos** y otros **datos de interés**.

CAPÍTULO I: Fundamentación teórica. Generalidades.

1.1 Papel de las Finanzas.

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

Las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella. Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1975 se expone: “Eleva la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...”⁽¹⁾

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

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

Ahora bien, el incremento de las cuentas por cobrar, como se explicó en el epígrafe anterior, influye en muchos aspectos del funcionamiento empresarial. De donde se infiere la necesidad de implantar un sistema de control que impida la acumulación excesiva de estas cuentas, ya que sin él la organización vería afectados sus montos de efectivo, y por tanto tendría que buscar nuevas fuentes de financiamiento para hacer frente a sus deudas.

Cuatro aspectos enumeran la importancia de la gestión del cobro:

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

1.2.1 Inconvenientes y problemas derivados de una mala gestión.

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

Política de cobros.

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

- Los beneficios consisten en el incremento de la ganancia por el aumento de las ventas, derivado de dar facilidades de pago a los clientes

- Los costos están representados por el gasto asociado a la cobranza, por las pérdidas de cuentas incobrables y morosas, y por los costos financieros de oportunidad al no poder invertir estos recursos en otras actividades.

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

- Otorgar facilidades generosas a los clientes, con lo cual la empresa venderá más, pero sus gastos administrativos y financieros serán también más altos.
- Adoptar una política rigurosa en la concesión de créditos a clientes, con lo que los costos administrativos y financieros serán mínimos, pero las ventas serán menores.

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

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

✓ *El circuito administrativo de ventas.*

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

Los documentos que intervienen en el circuito de ventas son:

- La oferta: es el primer documento que la empresa presenta al cliente para su estudio, en él se detalla lo ofertado: mercancías, cantidad, al mismo tiempo de las condiciones de venta y cobro.
- El pedido: en este documento se requiere la presencia del nombre o razón social completa del cliente, su dirección, la forma y plazo en que se

efectuará el mismo, fecha y forma de envío, la cantidad y descripción de las mercancías solicitadas, los precios de facturación, etc.

- El albarán: es el contrato por excelencia. Es el documento que demuestra fehacientemente la relación comercial entre proveedor y cliente. No se debe caer en el error de aceptar este tipo de documento sin las condiciones necesarias para que cumpla su función, o sea firma y sello, cuño e identificación fiscal del receptor de la mercancía.
- La factura: junto con el albarán, son los documentos básicos en el tráfico comercial. La misma puede realizarse de tres formas:
 - Prefacturación: la factura se confecciona antes de que se produzca la salida de las mercancías del almacén. En este caso, las copias de las facturas pueden servir de albarán de entrega.
 - Simultánea: la factura se confecciona al mismo tiempo que se expiden las mercancías del almacén.
 - Postfacturación: cuando la factura se obtiene de acuerdo con el documento de salida del almacén.

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

✓ *Circuito de cobro.*

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

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

1.2.2 Gestión de Cobro y su Control.

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

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

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

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

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

Control de cobros.

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

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

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

✓ *Fase de recobro.*

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

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

Las consecuencias que produce el fenómeno del impago son:

- Las acciones a emprender provocan gastos y aplicación de energías sin contrapartida económica.
- Se alarga el ciclo de cobro.
- "Se contrae" la rotación de las cuentas por cobrar.
- Se reduce el efectivo.
- En caso de ser masivo este problema, la empresa tendrá que buscar otra fuente de financiación.
- Permite revisar las relaciones con el banco en materia de costos, compensaciones, etc. Es frecuente que una buena gestión de impagados

reporte a la empresa mejores condiciones económicas en materia de mayor cifra de crédito y abaratamiento del mismo.

El conocimiento del nivel de impagos, facilitará a los responsables implicados fijar el grado de dureza y seguimiento de los que se producen, tanto en materia de gestión interna como externa.

✓ *Política de recobro.*

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

Las actuaciones que se recomiendan seguir ante el impago son:

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

✓ *El deterioro del plazo de cobro.*

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

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

PEDIDO

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

FACTURACIÓN

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

COBRO

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

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

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

Entre estos ratios se encuentran:

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

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

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

1.3 Análisis Económico Financiero en Cuba.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

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

- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.

- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

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

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

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

1.4 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

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

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

En cierta medida los estados financieros constituyen muchas veces resúmenes sumamente condensados de innumerables datos, por lo que, en ocasiones la

función analizador se hace bastante compleja y difícil. De aquí que el usuario de la información se vea precisado a acudir a su propio raciocinio, puesto que no todas las fórmulas conducen a conclusiones exactas.

Los Estados Financieros Básicos tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un período determinado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.4.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

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

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa, en la política de dividendos y en la estabilidad de las ganancias. La administración de la empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores

condiciones posibles. Además, la dirección de la empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

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

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

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

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

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

- ✓ Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- ✓ El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del Análisis Económico Financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.

- ✓ Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- ✓ También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y financieros.

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

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

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

- ✓ Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- ✓ En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- ✓ En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- ✓ En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- ✓ En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.

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

1.4.3 Estados utilizados para el análisis económico financiero.

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

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

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

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

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

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

Características:

- ✓ Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.

- ✓ Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- ✓ La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

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

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

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

1.4.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.

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

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

1.4.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, sólo cuando se utilizan un grupo de

razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.

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

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

Razones financieras básicas

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

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

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

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

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

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

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del Análisis Económico Financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración, ya que estas técnicas

permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

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

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

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

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

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

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

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante,

representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de cambios en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

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

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

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

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

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

Kennedy valora el flujo de efectivo como:

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

1.6 Análisis de la utilidad.

Kennedy en el libro Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea: "un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos"⁽¹¹⁾

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

suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

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

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

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

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

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta,

como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

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

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

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

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

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

- ✓ Subieron los precios de la materia prima y los materiales.
- ✓ Los salarios aumentaron.
- ✓ Decreció productividad por obrero.
- ✓ Aumentaron los costos indirectos.

Capítulo II. Diagnóstico económico-financiero y Propuesta de mejora para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término en la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.

2. Análisis de los Estados Financieros de la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.

En este capítulo se realiza el Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. Para esto se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que nos ayuden a reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

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

La Empresa Eléctrica Sancti Spíritus fue creada por la Resolución No. 75 de fecha 23 de febrero de 2001 del MINBAS, pertenece a la Unión Nacional Eléctrica del Ministerio de la Industria Básica, con personalidad jurídica y patrimonio propio, se encuentra ubicada en Primera del Oeste Final S/N, Colón, Sancti Spíritus. La empresa aplica el Perfeccionamiento Empresarial aprobado por el Acuerdo 3868 del CECM de fecha 30 de enero de 2001.

Su objeto social fue aprobado por la Resolución No. 233 de fecha 27 de abril de 2006 del MEP, el cual quedó definido como sigue:

- Generar, transmitir, distribuir y comercializar de forma mayorista la energía eléctrica en pesos cubanos y convertibles y de forma minorista en pesos cubanos.
- Prestar servicios de proyecto y de ingeniería, en pesos cubanos; de construcción, desmantelamiento, montaje, reparación y mantenimiento a instalaciones eléctricas aéreas y soterradas al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.

- Realizar trabajos de corrección del factor de potencia, acomodo y control de carga, al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios técnicos relacionados con el uso eficiente de la energía eléctrica y para las redes eléctricas al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de alquiler, montaje y mantenimiento a grupos electrógenos al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Llevar a cabo la comprobación y certificación de las capacidades dieléctricas de medios de protección para trabajar con electricidad en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de reparación, mantenimiento de equipos estáticos y rotatorios eléctricos al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Realizar proyectos de electrificación, mejoras y modernización de redes eléctricas así como de iluminación exterior e interior en pesos cubanos.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento, calibración de equipos y medios de medición a éstos al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de comunicación a las entidades de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y del Ministerio de la Industria Básica radicadas en la provincia, por los canales de comunicación propios en moneda pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicio de apoyo o peaje a través de las posterías a las entidades de comunicaciones de la provincia en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Prestar servicios de construcción, montaje, reparación, ajuste y mantenimiento a sistemas de comunicaciones, protecciones eléctricas y automática al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en moneda pesos cubanos y pesos convertibles.

- Producir y comercializar de forma mayorista transformadores, medios de protección para trabajar en líneas aéreas, desconectivos monopolares e interruptores en aire, así como ofrecer los servicios de reparación y mantenimiento al sistema de la Unión Eléctrica en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Comercializar de forma mayorista chatarra a las empresas de la Unión de Empresas de Recuperación de Materias Primas en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Comercializar de forma mayorista materiales ociosos y de lento movimiento en pesos cubanos.
- Prestar servicios de parqueo, de alquiler de almacenes y locales; de transportación de carga, de alquiler de equipos tecnológicos para el montaje eléctrico; de impresión y reproducción de documentos; de consultoría técnica para la reparación, mantenimiento, construcción, diseños y proyectos de redes eléctricas, todos ellos en pesos cubanos.

Misión.

Distribuir, comercializar y generar energía eléctrica al menor costo posible con un nivel de calidad en el servicio que satisfaga las expectativas de los clientes.

Visión “ser líderes en el país en cuanto a la calidad del servicio eléctrico”

La entidad presta sus servicios a una población de 458 766 habitantes, abarcando una extensión territorial de 6731 km².

Es una empresa de servicios que comercializa la energía eléctrica mayorista y minorista a sus clientes, con un significado distinto para cada uno:

- **A la industria:** se vende materia prima.
- **Al sector de servicio:** se le satisface el ocio.
- **Al pueblo:** contribuye a incrementar su calidad de vida.

La empresa cuenta con 1187 trabajadores que representan el 89.18% de la plantilla aprobada a los que se adicionan los adiestramientos, contratos determinados y períodos a prueba llegando a la cifra de 1276 trabajadores.

Valores de la Empresa.

Compartidos.

COMPROMISO CON LA CALIDAD: es poner la excelencia como meta en el trabajo y no hacer la más mínima concesión a la mediocridad.

ATENCIÓN AL CLIENTE: Consagrar todo nuestro trabajo a satisfacer las necesidades y expectativas de nuestros clientes, con eficiencia y calidad.

PRODUCTIVIDAD: elevar la productividad significa hacer más con el mismo consumo de recursos, o sea la productividad representa el crecimiento económico de la empresa porque va más allá de una simple relación entre lo producido y lo insumido.

HONOR DE SE TRABAJADOR ELÉCTRICO: Calidad moral que lleva al cumplimiento de los propios deberes respecto a la empresa y de uno mismo. Vanagloriarse lo digno y prestigioso que resulta laboral en la empresa. Forma de manifestar la satisfacción de ser Eléctrico. Modo de sentir a la empresa como parte de su vida y de su familia.

Esperados.

- ESPÍRITU DE SERVICIO: Para los trabajadores vinculados a los servicios debe prevalecer el principio de servir con calidad, y su meta será alcanzar la máxima satisfacción del cliente.

- ESPÍRITU DE EQUIPO TRIUNFADOR: Que el optimismo aliente cada proyecto.

- RENTABILIDAD DE LOS COSTOS: Sentirse protagonista y administrador de los recursos asignados.

- ORDEN Y RESPETO DE LAS REGLAS: Es el cumplimiento exacto de los procedimientos y normas establecidas de carácter jurídico, económico, tecnológico, de PHT y de la Legislación Laboral y de orden interior.

Valores Ético Morales.

COMPARTIDOS

- Humanismo.
- Solidaridad.
- Responsabilidad.
- Laboriosidad.
- Honestidad.

ESPERADOS

- Dignidad
- Patriotismo
- Honradez.
- Justicia.

El objeto de estudio del presente trabajo fue la Oficina Central de la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus la que se encuentra enclavada en el municipio cabecera, en Calle Primera del Oeste SN Colón, Sancti Spíritus, donde laboran un total de 270 trabajadores y es en esta donde se encuentran cinco Direcciones Funcionales que responden a las actividades de Economía, Comercial, Generación Distribuida, Área Técnica y Recursos Humanos, además de las UEB de Despacho, Seguridad y Protección, Aseguramiento Logístico, URE (Uso Racional de la Energía), Transporte, Inversiones, Atención al Cliente, Capacitación e Informática y Comunicaciones, además de atenderse las actividades de Auditoria y Control y un directivo en la UEB de Inversiones que atiende los proyectos de las inversiones de líneas. Existen un Total de 17 dirigentes que responden a las mencionadas áreas de conjunto con el Director General de la Empresa.

2.2 Análisis de los Indicadores Económicos.

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores económicos con el objetivo de reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida y de clara comprensión para la toma de decisiones. A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.

3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Fondo de Maniobra por peso de Activo Total.

➤ Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

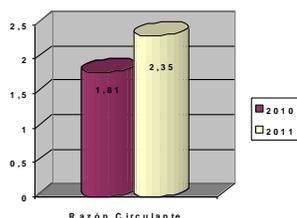
La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo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

Es importante aclarar 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.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	6036180,00	8437601,00	2401421,00	139,78
2	Pasivo Circulante	3328029,00	3587469,00	259440,00	107,80
3	Razón Circulante	1,81	2,35	0,54	129,83

Fuente: Balance General Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 1** podemos observar el análisis de la razón circulante, la que aumenta en 0,54 con respecto al año anterior, quiere decir que por cada peso de deuda a corto plazo cuenta en el año en cuestión con 2,35 pesos de activo circulante para enfrentarla, incidiendo en ello el aumento del activo y pasivo circulante en \$ 2 401 421,00 y \$ 259 440,00 respectivamente dado fundamentalmente por:

Un aumento de los activos circulantes en:

- Cuentas por cobrar a corto plazo en \$ 1 603 757,00.
- Inventarios en \$ 1 186 206,00.

Un aumento del pasivo circulante en:

- Nóminas por pagar en \$ 45 090,00.
- Retenciones por pagar en \$ 1 158,00.
- Gastos acumulados por pagar en \$ 275 544,00.

➤ **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 es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que cuando la entidad logra un equilibrio de uno se evalúa de favorable, pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

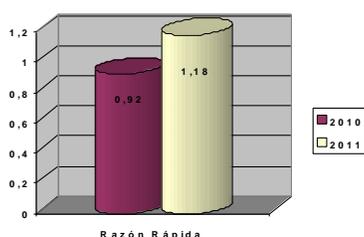
Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón

circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 2.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	3046973,00	4243419,00	1196446,00	139,27
2	Pasivo Circulante	3328029,00	3587469,00	259440,00	107,80
3	Razón Rápida	0,92	1,18	0,26	128,26

Fuente: Balance General Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus..



En este análisis se aprecia en la **Tabla # 2** que la Entidad cuenta con 1.18 pesos por cada peso de deuda a corto plazo creciendo con relación al período anterior en 0.26 pesos, dado fundamentalmente a que el activo disponible creció un 39,27 por ciento mientras que el pasivo circulante creció un 7,80 por ciento por el aumento de las nóminas por pagar, retenciones por pagar y gastos acumulados por pagar.

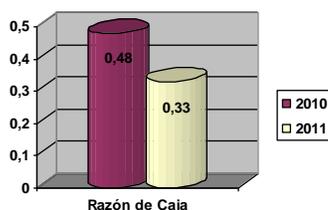
➤ **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

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. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 3.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	1597867,00	1190556,00	(407311,00)	74,51
2	Pasivo Circulante	3328029,00	3587469,00	259440,00	107,80
3	Razón de Caja	0,48	0,33	(0,15)	68,75

Fuente: Balance General Empresa Eléctrica de Sancti Spiritus..



La disponibilidad del efectivo como se muestra en la tabla # 3 es de 0,33 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Comparando la situación con el período anterior la razón empeoró 0,15 pesos, dado por el aumento excesivo de los pasivos circulantes que no se corresponde con la disminución que hubo en los recursos líquidos, estos son los que permiten liquidar las deudas a corto plazo existentes.

El disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año por lo que se hace difícil estimar un valor para esta razón y por tanto, se procura tomar un valor medio. Si este es bajo se puede tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.

Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a una razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

➤ **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

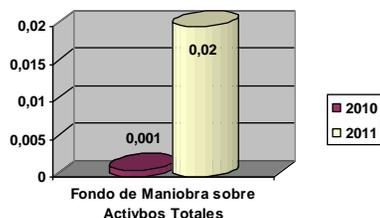
El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 4.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	2708151,00	4850132,00	2141981,00	179,09
2	Activos Totales	389063486,00	210879857,00	(178183629,00)	54,20
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0,001	0,02	0,019	2000

Fuente: Balance General Empresa Eléctrica de Sancti Spiritus.



Según el análisis que se muestra en la Tabla # 4 podemos ver que la Entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.02 pesos situación que aumenta con respecto a igual período del año anterior en 0.019 pesos, esto está dado fundamentalmente por el crecimiento del fondo de maniobra en 2 141 981 pesos con relación al año anterior.

2.2.2 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.

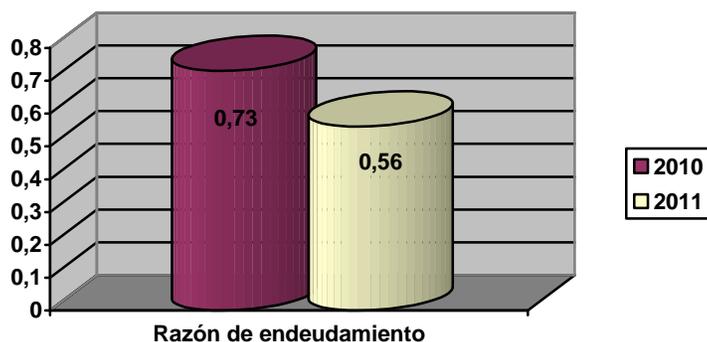
Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

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 # 5.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Pasivos Totales	282704096,00	118274530,00	(164429566,00)	41,84
2	Activos Totales	389063486,00	210879857,00	(178183629,00)	54,20
3	Razón de Endeudamiento	0,73	0,56	(0,16)	77,78

Fuente: Balance General Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus..



En la **Tabla #5** en la razón de endeudamiento se aprecia que el 56 % del total de financiamiento está siendo originado por los acreedores y esto determina que el 44 % está siendo financiado por las operaciones corrientes de la entidad o del estado.

➤ **Análisis de la Razón de Autonomía.**

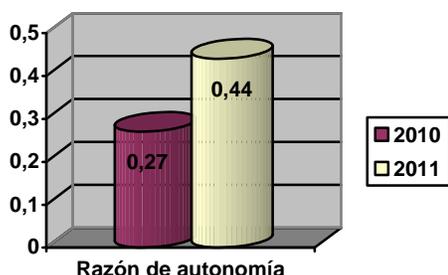
La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que se evalúa como favorable cuando esta razón es menor que uno. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	106359390,00	92605327,00	(13754063,00)	87,07
2	Activos Totales	389063486,00	210879857,00	(178183629,00)	54,20
3	Razón de Autonomía	0,27	0,44	0,17	162,96

Fuente: Balance General Empresa Eléctrica de Sancti Spiritus.



En el período que se analiza tomando en consideración la Tabla # 6 se aprecia que la Entidad posee un índice de propiedad del 44 % que significa 44 pesos por cada 100 pesos de activo, esta situación se hace evidente por la disminución del patrimonio en 13 754 063 pesos.

2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

En este trabajo se analizarán las siguientes:

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

➤ **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

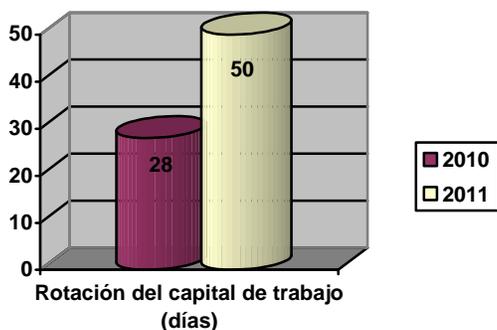
La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #7.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	34670125,00	34631268,00	(38857,00)	99,89
2	Capital Neto de Trabajo	2708151,00	4850132,00	2141981,00	179,09
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	12,80	7,14	(5,66)	55,78
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	28	50	22	178,57

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus..



Este análisis refleja las veces que la Entidad recupera su capital de trabajo, en la tabla # 7 se muestra que la rotación del capital de trabajo tuvo un aumento significativo del 79,09 % con relación a igual período del año anterior, rotando cada 50 días, todo esto está dado por:

- Disminución de las ventas netas en 38857 pesos con relación a igual período del año anterior.

Podemos decir que la Entidad no está generando suficiente volumen de venta, a la magnitud del capital de trabajo.

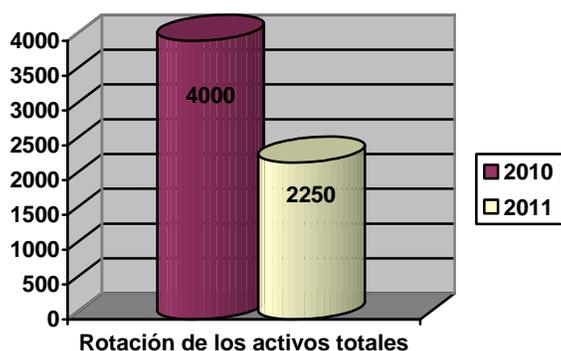
➤ **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

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.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	34670125,00	34631268,00	(38857,00)	99,89
2	Activos Totales	389063486,00	210879857,00	178183629,00	54,20
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0,09	0,16	0,07	178
4	Rotación de los Activos Totales (días)	4000	2250	(1750)	56,25

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



Como se puede apreciar en la Tabla # 8 la Entidad recupera el valor de la inversión cada 2250 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de 6 años y 3 meses, situación esta que aunque sigue siendo desfavorable mejoró con respecto a igual período del año anterior donde la inversión se recuperaba en un período de 11 años 1 mes y 9 días aproximadamente.

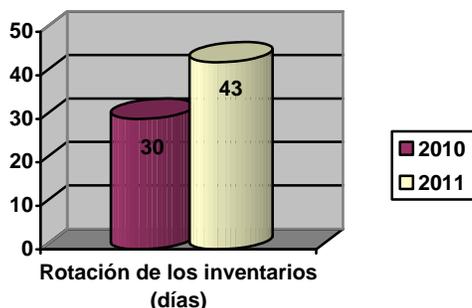
➤ **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

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

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Inventarios	2 922 300.00	4 108 506.00	1 186 206.00	140.59
2	Ventas netas	34 670 125.00	34 631 268.00	38 857.00	99.89
3	Días del período	360	360	-	-
4	Ciclo de inventarios (días)	30	43	13	143.33

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



La rotación de los inventarios es de 43 días como podemos observar en la Tabla # 9, aumenta en 13 días con relación a igual período del año anterior.

Podemos señalar que los inventarios de manera general aumentan su rotación en 43.33 % con relación al año anterior.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios pues en este caso aumenta con respecto al año anterior y a medida que la Entidad logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados pues de esta forma disminuye la inmovilización de los mismos.

➤ **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.

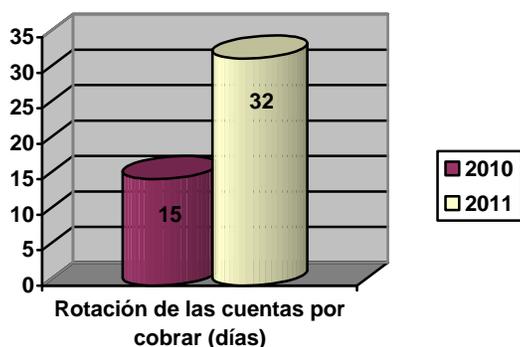
El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 245/2008 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 10.

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Cuenta y efectos /Cobrar	1 449 106.00	3 052 863.00	1 603 757.00	210.67
2	Ventas netas	34 670 125.00	34 631 268.00	38 857.00	99.89
3	Días del período	360	360	-	-
4	Ciclo de cobro (días)	15	32	17	213.33

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



En el año 2011 como podemos ver en la **Tabla # 10** la rotación de las cuentas por cobrar se realizan cada 32 días, aumentando con relación al año anterior en 17 días. Esta situación se debe seguir de cerca por la dirección de la Entidad pues aunque los cobros se ejecutan en los términos establecidos de un año a otro hubo un incremento en los días en que se ejecutan los mismos.

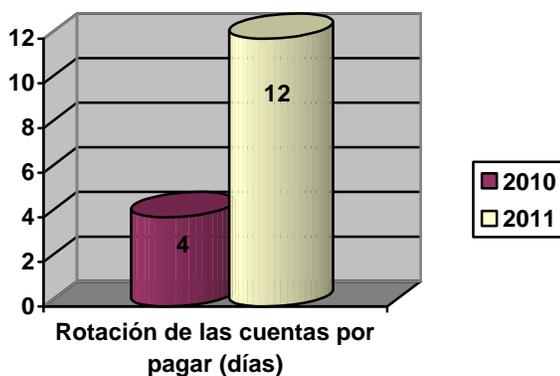
➤ **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

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. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 11

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Cuenta y efectos /Pagar	1 439 746.00	1 113 256.00	(326 490.00)	77.32
2	Costo de ventas	33 017 839.00	32 631 865.00	(285 974.00)	98.83
3	Días del período	360	360	-	-
4	Ciclo de pago (días)	4	12	8	300

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 11** se realiza un análisis de la rotación de las cuentas por pagar. Podemos apreciar que en el año 2011 la rotación de las cuentas por pagar se realiza cada 12 días, aumentando con relación al año anterior en 8 días. Realizando un análisis de esta situación podemos ver que la Empresa es mejor pagando que cobrando.

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

Cálculo del Capital de trabajo.

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

Tabla #12: Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo circulante	6 036 180,00	8 437 601,00	2401421,00	139,78
2	Pasivo circulante	3 328 029,00	3 587 469,00	259440,00	107,80
3	Capital de Trabajo Neto	2 708 151.00	4 850 132.00	2 141 981.00	179.09

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar en la tabla #12 la unidad en los dos años cuenta con Capital de Trabajo Neto.

▪ **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

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

$$CCE = CI + CC - CP$$

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

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

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2010)= 30 días (Tabla 9)
(2011)= 43 días (Tabla9)

- Ciclo de cobro (2010)= 15 días (Tabla 10)
(2011)= 32 días (Tabla 10)
- Ciclo de pago (2010)= 4 días (Tabla 11)
(2011)= 12 días (Tabla 11)

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

Tabla #13: Capital de Trabajo Necesario.

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Inventario	30	43	13	143.33
2	Ciclo de Cobro	15	32	17	213.33
3	Ciclo de Pago	4	12	8	300
4	Gastos promedios diarios	6 023.69	6 061.25	37.56	100.62
5	Capital de trabajo necesario	246 971.29	381 858.75	134 887.46	154.62

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.

Analizando la tabla #13 después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

Exceso o Déficit = CTN – KWN

Tabla #14: Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)	
	2010	2011
Capital de trabajo neto (CTN)	2 708 151.00	4 850 132.00
Capital de trabajo Necesario (KWN)	246 971.29	381 858.75
CTN -KWN	2 461 179.71	4 468 273.25

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.

Los resultados obtenidos en la tabla #14 arrojan un superávit de Capital de Trabajo en la Empresa por valor de 4 468 273.25pesos en el 2011 y en el 2010 de 2 461 179.71 pesos.

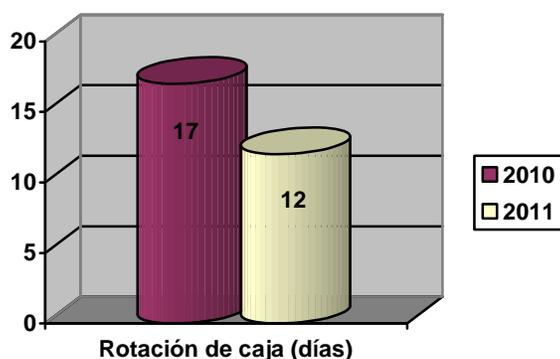
➤ **Análisis de la Rotación de Caja.**

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 # 15.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	34670125,00	34631268,00	(38857,00)	99,89
2	Efectivo	1597867,00	1190556,00	(407311,00)	74,51
3	Rotación de Caja (veces)	21,70	29,09	7,39	134
4	Rotación de Caja (días)	17	12	(5)	70,59

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



Como se aprecia en la Tabla #15 la rotación de caja se efectúa 29,09 veces al año, o sea, cada 12 días, decreciendo en 5 días de un año a otro, dado por la

disminución de las ventas netas y en mayor medida del efectivo valores que obsilan en 38 857 y 407 311 pesos respectivamente.

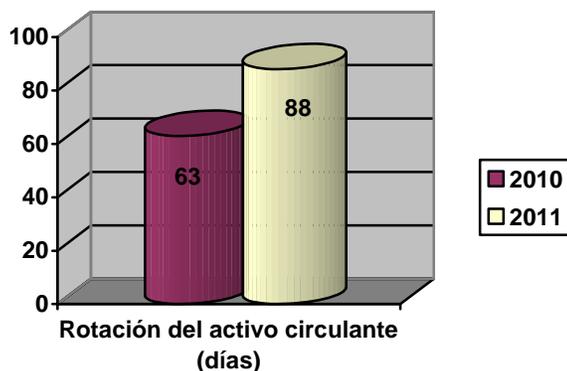
➤ **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

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 #16.

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	34670125,00	34631268,00	(38857,00)	99,89
2	Activo Circulante Promedio	6 036 180,00	8 437 601,00	2401421,00	139,78
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	5.74	4.10	(1.64)	71.43
4	Rotación del Activo Circulante (días)	63	88	25	140.7

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spiritus.



Como se aprecia en la **Tabla #16** el activo circulante rota 4.10 veces en el período que se analiza, o sea, cada 88 días, acelerando la rotación en 25 días con relación al año anterior, dado por:

- Disminución de las ventas netas en 38857,00 pesos con respecto al año 2010.
- Aumento del activo circulante con respecto al año 2010 en 2401421,00 pesos.

2.2.4 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.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

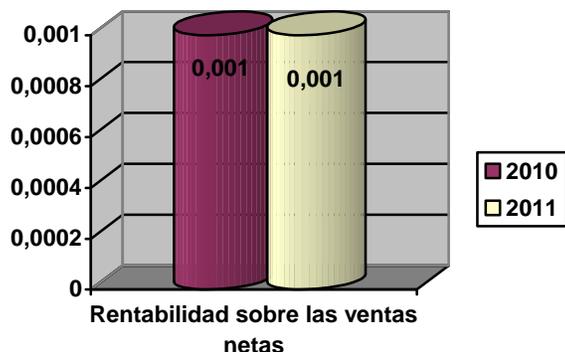
➤ Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #17.

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	25 602.00	25 600.00	(2.00)	99.99
2	Ventas Netas	34 670 125.00	34 631 268.00	(38 857.00)	99.89
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.001	0.001	-	100

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



- En el análisis anterior según tabla # 17 muestra que no existe variación significativa en la utilidad neta con respecto al periodo anterior debido a que las utilidades de la OBE no se mide a nivel de Empresa sino a nivel de Unión Eléctrica.

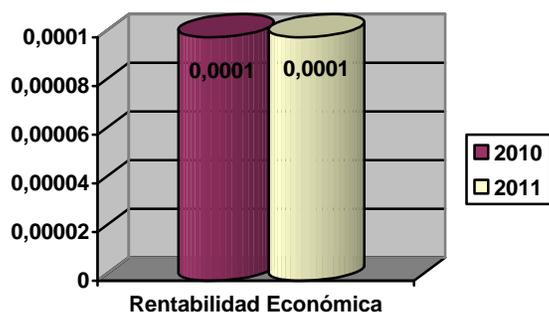
➤ **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #18

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	25 602.00	25 600.00	(2.00)	99.99
2	Activos Totales	389 063 486.00	210 879 857.00	(178 183 629.00)	54.20
3	Rentabilidad Económica	0.0001	0.0001	-	100

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



En la Entidad objeto de análisis como se muestra en la tabla #18 por cada peso de activos totales la entidad gana 0.0001 pesos, manteniéndose en los dos períodos analizados ya que esta se mide a nivel de Unión Eléctrica.

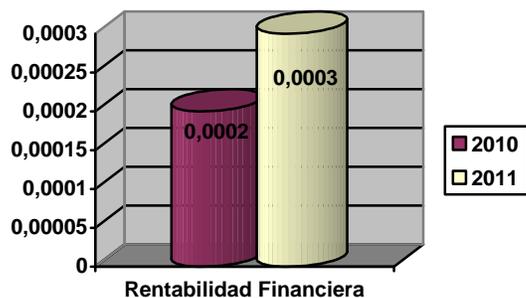
➤ **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #19

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	25 602.00	25 600.00	(2.00)	99.99
2	Patrimonio	106 359 390.00	92 605 327.00	(13 754 063.00)	87.07
3	Rentabilidad Financiera	0.0002	0.0003	0.0001	150

Fuente: Estados Financieros Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus.



Como se observa en la Tabla #19 el estado gana 0.0003 pesos por cada peso invertido, esta partida de rentabilidad financiera tuvo un ligero incremento de 0.0001 pesos con relación al año anterior, por razón expuesta anteriormente.

2.3. Propuesta de medidas a tomar por parte de la Dirección de la Empresa Eléctrica de Sancti Spíritus para compensar el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar.

Medidas a cumplir por la Entidad:

- Elaborar el flujo de caja proyectado con periodicidad inferior al mes para evaluar las necesidades futuras de efectivo para realizar las operaciones.
- Realizar estimaciones de cuentas incobrables y crear reservas para cubrirlas.

Medidas a cumplir por otros organismos:

- Impartir en cursos obligatorios para todos los cuadros y reservas, los temas de cobros y pagos y técnicas de administración del capital de trabajo.
- Que el “Informe de Cuentas por Cobrar y por Pagar” se considere como un informe estadístico del Sistema de Información Estadístico Nacional, con una periodicidad mensual, viéndose obligadas las entidades a entregar una copia del mismo en la sucursal bancaria donde operan sus cuentas.

Conclusiones.

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar el estudio de la Administración de las Cuentas por Cobrar y por Pagar en la Empresa Eléctrica Provincial de Sancti Spiritus, con vista a determinar las insuficiencias en la gestión de cobros y pagos a partir de la importancia del análisis económico financiero y una descripción lógica de las técnicas seleccionadas y aplicadas.
- Según Resolución No. 101/2011 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos la Empresa efectúa los cobros cada 32 días y el ciclo de pago oscila entre los 12 días encontrándose dentro del rango establecido, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para pagar que para cobrar. La rotación del inventario es de 43 días.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 44 por ciento de los activos reales y el 56 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos.
- Se proponen medidas a tomar por parte de la Dirección de la Empresa Eléctrica provincial tales como:
 - Elaborar el flujo de caja proyectado con periodicidad inferior al mes para evaluar las necesidades futuras de efectivo para realizar las operaciones.
 - Realizar estimaciones de cuentas incobrables y crear reservas para cubrirlas.

Recomendamos.

- Proponer a la junta directiva de La Empresa Eléctrica Provincial de Sancti Spíritus la aplicación de las medidas propuestas para de esa forma contribuir a la disminución del saldo de las cuentas por cobrar fuera de término.
- Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.
- Adoptar políticas en cuanto a los cobros y pagos acorde a lo legislado en la resolución No. 101/2011 del Banco Central de Cuba.

Referencia Bibliográfica.

1. 1 Tesis y Resoluciones al 1er Congreso del PCC. La Habana 1975. p. 190
2. Weston, F y E.Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capítulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.
3. Manual del Credit Manager, Eliseu Santandreu, Ediciones Gestión 2000,S.A.,Barcelona2002. Impreso en España, Pág. 190.
- 4 Ernesto Che Guevara: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
5. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997. p.5
6. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997. p.5
7. Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.
8. Gerardo Guajardo: Contabilidad Financiera. México 1984. p.85.
9. Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.
10. Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
11. Kennedy Ralf Dale y Mc Mullen: Estados financiero, forma, análisis e interpretación. México .1996.p.275.

Bibliografía.

- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del

Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.

- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- BCC, Resolución 56 del 2000.
- BCC, Resolución 245 del 2008.
- www.monografías.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- www.monografías.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

100ESTADO DE SITUACION-070910-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2010 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

Conceptos Activos	Parcial	En esta Fecha	Total
ACTIVOS CIRCULANTES			6036180
EFFECTIVO EN CAJA		41697	
EFFECTIVO EN BANCO		1556170	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	1449106		
MENOS:PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	1449106	
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES		35464	
PAGOS ANTIC.PROCESO INVERSIONISTA		17669	
ANTICIPOS A JUSTIFICAR		2742	
ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO		11032	
INVENTARIOS	2922300		
MENOS: DESGASTE DE UTILES Y HERRAM.	0	2922300	
ACTIVOS FIJOS			107366847
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	147672500		
MENOS: DEPRECIACION ACT.FIJOS TANG.	47759721	99912779	
ACT.FIJOS TANG.EN EJEC.O INVERS.MAT		4203530	
EQ./INST.Y MAT.PROC.INVERSIONISTA		3250538	
ACTIVOS DIFERIDOS			4940584
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO		4940584	
OTROS ACTIVOS			270719875
PERDIDAS EN INVESTIGACION		113143	
FALTANTES DE BIENES EN INVESTIGAC.		55418	
CTAS P/COBRAR DIVERS.-OPER.CORRIENT		51993	
OPERACIONES E/DEPENDENCIAS/ACTIVO		270397739	
PAGOS A CUENTA DE LAS UTILIDADES		101582	
TOTAL DEL ACTIVO			389063486
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE			3328029
NOMINAS POR PAGAR		276403	
RETENCIONES POR PAGAR		51846	
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO		1439746	
IMPTO/UTIL.FZA DE TRAB.(25%)/PAGAR		174446	
OTROS APORTES POR PAGAR		53988	
CONTRIB.ESPECIAL A SEG.SOC.A PAGAR		35335	
SEG.SOCIAL A PAGAR AL PRESUPUESTO		87265	
PRESTAMOS RECIBIDOS A CORTO PLAZO		476474	
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		135063	
PROVISION PARA VACACIONES		455068	
OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES		142395	
PASIVO A LARGO PLAZO			7311402
PRESTAMOS RECIBIDOS		7311402	
OTROS PASIVOS			272064665
SOBRANTES EN INVESTIGACION		1661309	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS		5617	
OPERACIONES E/DEPENDENCIAS/PASIVO		270397739	
TOTAL DE PASIVO			282704096
PATRIMONIO NETO			

100ESTADO DE SITUACION-070910-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2010 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

INVERSION ESTATAL	106336375		
PERDIDAS COMEDORES Y AUTOCONSUMO	2587		
UTILIDAD DEL PERIODO (X)	25602		
TOTAL DE PATRIMONIO		106359390	
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		389063486	
OTRAS INFORMACIONES			

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

Contador: ROSA ALFONSO DELGADO	Director: ARMANDO CEPERO HERNANDEZ
_____ Nombre y Apellidos	_____ Nombre y Apellidos
_____ Firma	_____ Firma

D	M	A
23	4	2012

200ESTADO DE RESULTADO-070910-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2010 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

	Parcial	Total
Determinac.de la Utilidad/Perdida		
VENTAS	34682859	
MAS.:SUBSIDIOS A PRODUCTOS	0	34682859
MEN.:IMPUESTOS POR LAS VENTAS	12734	
MEN.:IMPUESTOS POR LOS SERVICIOS	0	12734
VENTAS NETAS		34670125
MEN.:COSTO DE VENTAS		33017839
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA		1652286
MEN.:GASTOS GENERALES DE ADMINIST.	1274954	1274954
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES		377332
MEN.:GASTOS FINANCIEROS	89153	
MEN.:GASTOS POR PERDIDAS	405345	
MEN.:GASTOS P/FALTANTES DE BIENES	17899	
MEN.:GASTOS DE ANOS ANTERIORES	33080	
MEN.:GASTOS COMEDORES Y CAFETERIAS	348097	893574
MAS.:INGRESOS FINANCIEROS	1	
MAS.:INGRESOS P/SOBRANTES DE BIENES	31418	
MAS.:INGRESOS DE ANOS ANTERIORES	115107	
MAS.:OTROS INGRESOS	33600	
MAS.:INGRESOS COMEDORES/CAFETERIAS	361718	541844
UTILIDAD O (PERDIDA) DEL PERIODO		25602
UTILIDAD		25602
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		25602
MEN.:IMPUESTOS SOBRE UTILIDADES		172328
UTILIDAD PERIODO DESPUES DEL IMPTO		-146726
DISTRIBUCION DE UTILIDADES		-146726

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

Contador:

ROSA ALFONSO DELGADO

Nombre y Apellidos

Firma

Director:

ARMANDO CEPERO HERNANDEZ

Nombre y Apellidos

Firma

D	M	A
23	4	2012

900ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS-070910-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2010 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

1.-Determ.de la Variac.del Cap.Trab	Saldo Inicial	Saldo Actual	Variacion
EFFECTIVO EN CAJA	16791	41697	24906
EFFECTIVO EN BANCO	2476947	1556170	-920777
CTAS P/COBRAR A CORTO PLAZO	2781402	1449106	-1332296
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	86001	35464	-50537
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	8543	2742	-5801
ADEUDOS DEL PPTO DEL ESTADO	177017	11032	-165985
INVENTARIOS	2955317	2922300	-33017
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	8502018	6018511	-2483507

PASIVOS CIRCULANTES			
CUENTAS P/PAGAR A CORTO PLAZO	2509493	1439746	-1069747
CUENTAS EN PARTICIPACION (418-420)			
DEPOSITOS RECIBIDOS	3704	0	-3704
OBLIG.CON EL PPTO DEL ESTADO	486775	351033	-135742
OBLIG.CON EL ORGANO U ORGANISMO	14661	0	-14661
NOMINA POR PAGAR	385873	276403	-109470
RETENCIONES POR PAGAR	47082	51846	4764
PRESTAMOS RECIBIDOS	0	476474	476474
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	37645	135063	97418
PROVISION PARA VACACIONES	502462	455068	-47394
OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES	389589	142395	-247194
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	4377284	3328028	-1049256
CAPITAL DE TRABAJO	4124734	2690483	
AUMENTO O DISMIN.DEL CAPITAL TRAB.			-1434251

2.-Determ.de los AFT en Ejec.Pend.R			
ACTIVOS DEL PROCESO INVERSIONISTA			
PAGOS ANT.DEL PROCESO INVERSIONISTA	230365	17669	-212696
ACT.FIJOS TANG.EN EJEC.INV.MAT.	13528526	4203530	-9324996
EQUIPOS P/INST.Y MATER.PARA INV.	5029543	3250538	-1779005
TOTAL DE ACTIVOS	18788434	7471737	-11316697
MENOS: PASIVOS PROC.INVERSIONISTA			
DOCUMENTACION PREP.PEND.APOR.T.P.EST			
MENOS:EFECT.BANCO P/INV.MATERIALES	25156	0	-25156
TOTAL DE PASIVOS	-25156	0	25156
ACT.F.TANG.EN EJEC.PEND.DE REINT.	18813590	7471737	-11341853

3.-Determ.Variac.Sald.Reest.A.P.y P			
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	121752661	147672500	25919839
MENOS:DEPRECIACION DE A.F.T.	39434933	47759721	8324788
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	6524380	4940584	-1583796
PERDIDAS EN INVESTIGACION	436	113143	112707
FALTANTES EN INVESTIGACION	13547	55418	41871
CTAS P/COBRAR DIVERSAS OPER.CORR.	51510	51993	483
OPERACIONES/DEPENDENCIA-ACTIVOS	0	270397739	270397739
PAGOS A CTAS DE LAS UTILIDADES	0	101582	101582
TOTAL DE ACTIVOS	88907601	375573238	286665637
PASIVOS Y PATRIMONIO			

900ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS-070910-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2010 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

PRESTAMOS RECIBIDOS P/PAGAR A L.P.	0	7311402	7311402
SOBRANTES MEDIOS EN INVEST.OPERAC.	63440	1661309	1597869
CTAS POR PAGAR DIVERSAS	4391	5617	1226
OPERAC.E/DEPENDENCIA-PASIVOS	0	270397739	270397739
INVERSION ESTATAL	111780679	106336380	-5444299
PERDIDA	2587	2587	0
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	111845923	385709860	273863937
4.-Detalle de Ftes Prod.Incre.C.T.			
UTILIDAD DEL PERIODO			25602
INCREM.PASIVO Y PATRIM.(VAR+PTO.3)			273863937
TOTAL DE FUENTES			273889539
5.-Detalle de las Apl.prod.Dism.C.T			
INCREM.DE ACTIVO (VAR.POSIT.PTO 3)			286665637
ACT.FIJOS EN EJEC.PEND.REINT.PTO 3			-11341853
TOTAL DE APLICACIONES			275323784

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

Contador: ROSA ALFONSO DELGADO	Director: ARMANDO CEPERO HERNANDEZ
_____ Nombre y Apellidos	_____ Nombre y Apellidos
_____ Firma	_____ Firma

D	M	A
23	4	2012

100ESTADO DE SITUACION-08122011-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2011 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

Conceptos Activos	Parcial	En esta Fecha	Total
ACTIVOS CIRCULANTES			8437601
EFFECTIVO EN CAJA		52378	
EFFECTIVO EN BANCO		1138178	
CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	3052863		
MENOS:PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	0	3052863	
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES		47203	
PAGOS ANTIC.PROCESO INVERSIONISTA		10846	
ANTICIPOS A JUSTIFICAR		13789	
ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO		13838	
INVENTARIOS	4108506		
MENOS: DESGASTE DE UTILES Y HERRAM.	0	4108506	
ACTIVOS FIJOS			90976208
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	140606363		
MENOS: DEPRECIACION ACT.FIJOS TANG.	53555387	87050976	
ACT.FIJOS TANG.EN EJEC.O INVERS.MAT		1700731	
EQ./INST.Y MAT.PROC.INVERSIONISTA		2224501	
ACTIVOS DIFERIDOS			3888412
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO		3888412	
OTROS ACTIVOS			107577636
PERDIDAS EN INVESTIGACION		490323	
FALTANTES DE BIENES EN INVESTIGAC.		923	
CTAS P/COBRAR DIVERS.-OPER.CORRIENT		10867	
CTAS/COBRAR DIVERSAS PROC.INVERS.		28250	
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO		1214	
OPERACIONES E/DEPENDENCIAS/ACTIVO		106976860	
PAGOS A CUENTA DE LAS UTILIDADES		69199	
TOTAL DEL ACTIVO			210879857
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE			3587469
NOMINAS POR PAGAR		321493	
RETENCIONES POR PAGAR		53004	
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO		1113256	
OBLIGAC./PPTO ESTADO (IMPTO CIRC.)		46	
CONTRIB.SEG.SOCIAL(12.5%) Y ESP(5%)		149000	
IMP.S/SERV.PUB.-/LOS RECUR/ARANCEL		212926	
OTROS APORTES POR PAGAR		7630	
PRESTAMOS RECIBIDOS A CORTO PLAZO		715499	
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		410607	
PROVISION PARA VACACIONES		472709	
OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES		131299	
PASIVO A LARGO PLAZO			7691617
PRESTAMOS RECIBIDOS		7691617	
OTROS PASIVOS			106995444
SOBRANTES EN INVESTIGACION		10307	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS		8277	
OPERACIONES E/DEPENDENCIAS/PASIVO		106976860	

100ESTADO DE SITUACION-08122011-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2011 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

TOTAL DE PASIVO							118274530
PATRIMONIO NETO							
INVERSION ESTATAL			92579727				
UTILIDAD DEL PERIODO (X)			25600				
TOTAL DE PATRIMONIO							92605327
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO							210879857
OTRAS INFORMACIONES							

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

Contador: ROSA ALFONSO DELGADO	Director: ARMANDO CEPERO HERNANDEZ
_____ Nombre y Apellidos	_____ Nombre y Apellidos
_____ Firma	_____ Firma

D	M	A
23	4	2012

200ESTADO DE RESULTADO-08122011-REC

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2011 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

	Parcial	Total
Determinac.de la Utilidad/Perdida		
VENTAS	34639718	
MAS.:SUBSIDIOS A PRODUCTOS	0	34639718
MEN.:IMPUESTOS POR LAS VENTAS	8450	
MEN.:IMPUESTOS POR LOS SERVICIOS	0	8450
VENTAS NETAS		34631268
MEN.:COSTO DE VENTAS		32631865
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA		1999403
MEN.:GASTOS GENERALES DE ADMINIST.	1405265	1405265
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES		594138
MEN.:GASTOS FINANCIEROS	84410	
MEN.:GASTOS POR PERDIDAS	147526	
MEN.:GASTOS DE ANOS ANTERIORES	27843	
MEN.:OTROS GASTOS	351460	
MEN.:GASTOS COMEDORES Y CAFETERIAS	165548	776787
MAS.:INGRESOS FINANCIEROS	91	
MAS.:INGRESOS P/SOBRANTES DE BIENES	18591	
MAS.:INGRESOS DE ANOS ANTERIORES	5434	
MAS.:OTROS INGRESOS	11355	
MAS.:INGRESOS COMEDORES/CAFETERIAS	172778	208249
UTILIDAD O (PERDIDA) DEL PERIODO		25600
UTILIDAD		25600
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		25600
MEN.:IMPUESTOS SOBRE UTILIDADES		76038
UTILIDAD PERIODO DESPUES DEL IMPTO		-50438
DISTRIBUCION DE UTILIDADES		-50438

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

Contador:

ROSA ALFONSO DELGADO

Nombre y Apellidos

Director:

ARMANDO CEPERO HERNANDEZ

Nombre y Apellidos

D	M	A
23	4	2012

Firma

Firma

900ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS-08122011-RE

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2011 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

1.-Determ.de la Variac.del Cap.Trab	Saldo Inicial	Saldo Actual	Variacion
EFFECTIVO EN CAJA	41697	52378	10681
EFFECTIVO EN BANCO	1556170	1138178	-417992
CTAS P/COBRAR A CORTO PLAZO	1449106	3052863	1603757
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES	35464	47203	11739
ANTICIPOS A JUSTIFICAR	2742	13789	11047
ADEUDOS DEL PPTO DEL ESTADO	11032	13838	2806
INVENTARIOS	2922300	4108506	1186206
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	6018511	8426755	2408244
PASIVOS CIRCULANTES			
CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	1439746	1113256	-326490
CUENTAS EN PARTICIPACION (418-420)			
OBLIG.CON EL PPTO DEL ESTADO	421779	369602	-52177
OBLIG.CON EL ORGANO U ORGANISMO	1280	0	-1280
NOMINA POR PAGAR	276403	321493	45090
RETENCIONES POR PAGAR	51846	53004	1158
PRESTAMOS RECIBIDOS	476474	715499	239025
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	135063	410607	275544
PROVISION PARA VACACIONES	455068	472709	17641
OTRAS PROVISIONES OPERACIONALES	142395	131299	-11096
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3400054	3587469	187415
CAPITAL DE TRABAJO	2618457	4839286	
AUMENTO O DISMIN.DEL CAPITAL TRAB.			2220829
2.-Determ.de los AFT en Ejec.Pend.R			
ACTIVOS DEL PROCESO INVERSIONISTA			
PAGOS ANT.DEL PROCESO INVERSIONISTA	17669	10846	-6823
ACT.FIJOS TANG.EN EJEC.INV.MAT.	4203530	1700731	-2502799
EQUIPOS P/INST.Y MATER.PARA INVERS.	3250538	2224501	-1026037
CUENTAS POR COBRAR DIV.DEL PROC.INV	0	28250	28250
TOTAL DE ACTIVOS	7471737	3964328	-3507409
MENOS: PASIVOS PROC.INVERSIONISTA			
DOCUMENTACION PREP.PEND.APORT.P.EST			
ACT.F.TANG.EN EJEC.PEND.DE REINT.	7471737	3964328	-3507409
3.-Determ.Variac.Sald.Reest.A.P.y P			
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	147672500	140606363	-7066137
MENOS:DEPRECIACION DE A.F.T.	47759721	53555387	5795666
GASTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	4940584	3888412	-1052172
PERDIDAS EN INVESTIGACION	113143	490323	377180
FALTANTES EN INVESTIGACION	55418	923	-54495
CUENTAS P/COBRAR DIVERSAS OPER.CORR	51993	10867	-41126
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	0	1214	1214
OPERACIONES/DEPENDENCIA-ACTIVOS	0	106976860	106976860
PAGOS A CTAS DE LAS UTILIDADES	0	69199	69199
TOTAL DE ACTIVOS	105073917	198488774	93414857
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PRESTAMOS RECIBIDOS P/PAGAR A L.P.	7311402	7691617	380215
SOBRANTES MEDIOS EN INVEST.OPERAC.	1661309	10307	-1651002

900ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS-08122011-RE

Organismo: MINISTERIO DE LA INDUSTRIA BÁSICA	Código DPA		Código REEUP		Código CAE		
Entidad: EMPRESA ELECTRICA SANCTI SPIRITUS,	Prov.	Munic.	Org.	Emp.	Sect.	Rama	S.Rama
Terminado en: 31 de Diciembre de 2011 Pesos	07	07	105	09088	01	01	00

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	5617	8277	2660
OPERACIONES E/DEPENDENCIA-PASIVOS	0	106976860	106976860
INVERSION ESTATAL	106336380	92579726	-13756654
PERDIDA	150595	0	-150595
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	115164113	207266787	92102674
4.-Detalle de Ftes Prod.Increm.C.T.			
UTILIDAD DEL PERIODO			25600
INCREM.PASIVO Y PATRIM.(VAR+PTO.3)			92102674
TOTAL DE FUENTES			92128274
5.-Detalle de las Apl.prod.Dism.C.T			
INCREM.DE ACTIVO (VAR.POSIT.PTO 3)			93414857
ACT.FIJOS EN EJEC.PEND.REINT.PTO 3			-3507409
TOTAL DE APLICACIONES			89907448

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

Contador: ROSA ALFONSO DELGADO	Director: ARMANDO CEPERO HERNANDEZ
_____ Nombre y Apellidos	_____ Nombre y Apellidos
_____ Firma	_____ Firma

D	M	A
23	4	2012

