



**Universidad de Sancti Spiritus
“José Martí Pérez”**

Facultad de Contabilidad y Finanzas.

Filial Universitaria Municipal “Julio Antonio Mella”.

TRABAJO DE DIPLOMA

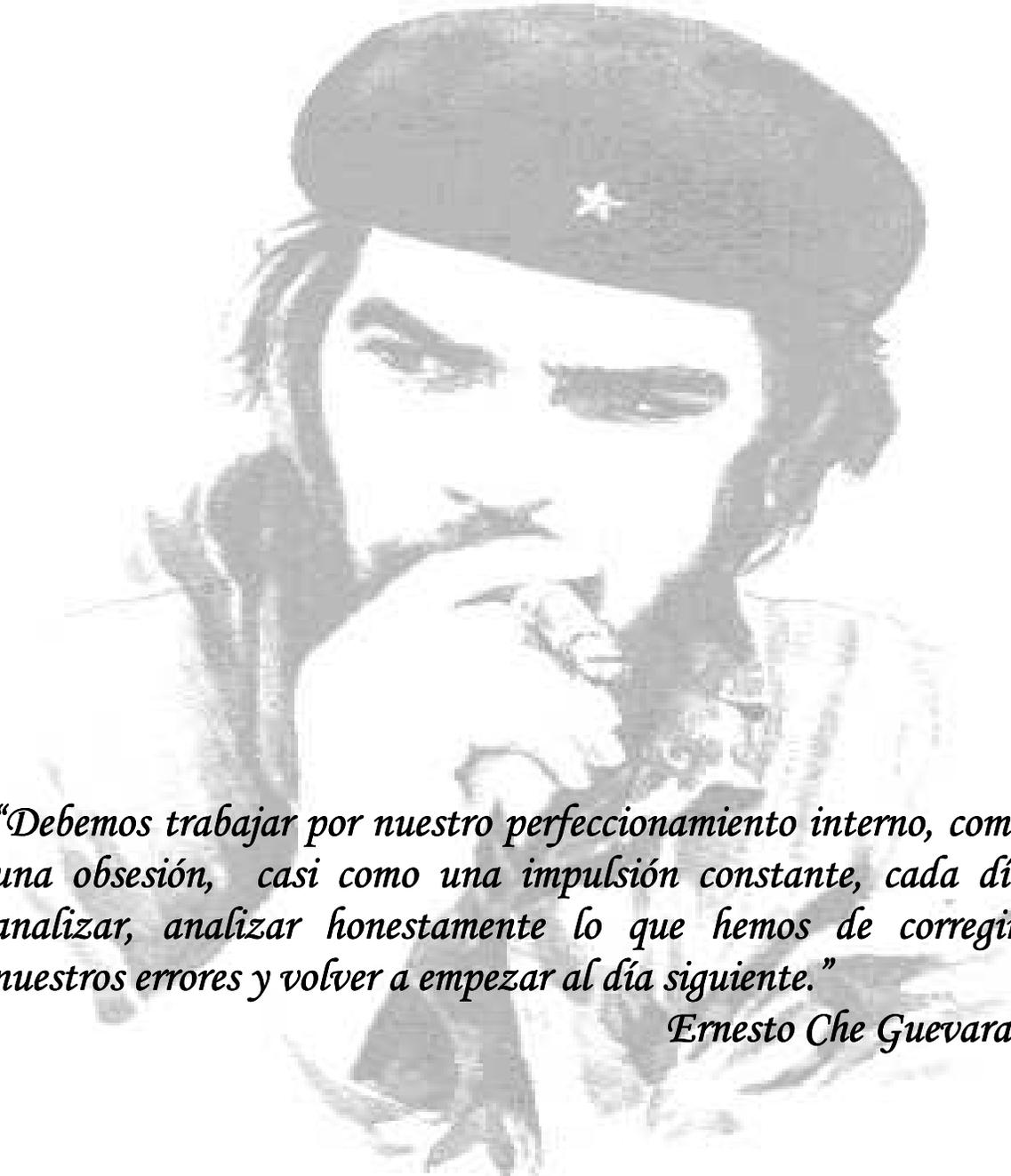
TÍTULO: “Aplicación de un procedimiento para determinar las necesidades de Capital de Trabajo para mejorar la gestión y toma de decisiones de la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

AUTORA: Luvia Fernández Cantillo.

TUTOR: Msc. Lic. Manuel Santiago Oliva Gainza.

**Junio de 2012
“Año 54 de la Revolución”**

Perzamiento.



“Debemos trabajar por nuestro perfeccionamiento interno, como una obsesión, casi como una impulsión constante, cada día analizar, analizar honestamente lo que hemos de corregir, nuestros errores y volver a empezar al día siguiente.”

Ernesto Che Guevara

Dedicatoria:

 *A mi madre y mi padre por todo su amor y por guiarme por el camino correcto.*

 *A mi hija y mi esposo quienes me han ayudado y apoyado contribuyendo al logro de este propósito.*

Agradecimientos:

 *A todos mis profesores y mi tutor que agradezco su dedicación, confianza, y desinterés.*

 *A mis familiares, quienes han sido el motivo fundamental para seguir adelante.*

A todos mil gracias.

RESUMEN.

En el presente trabajo investigativo que tiene por nombre “Aplicación de un procedimiento para el análisis económico-financiero a través del cálculo del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”, se abordan los principales elementos teóricos que forman el Capital de Trabajo, así como su desempeño.

Para el cumplimiento y desarrollo de los objetivos propuestos se realizó inicialmente una caracterización general de la empresa, para conocer específicamente la situación que presenta, con el propósito de analizar y diagnosticar las dificultades de mayor relevancia en su análisis económico-financiero, principalmente de las partidas que integran el Capital de Trabajo.

A consecuencia del diagnóstico realizado se propone la aplicación de un procedimiento para el análisis económico-financiero mediante el cálculo del Capital de Trabajo Necesario dirigido a reflexionar y perfeccionar cada día más la situación que presenta la entidad. Lo que unido a una adecuada toma de decisiones, posibilita la eficiencia y eficacia en la administración de los recursos con que dispone.

En la realización de esta investigación se toman los datos reales que ofrecen los estados financieros correspondiente a los años 2010 y 2011.

ÍNDICE.-

Contenido	<u>Página</u>
Introducción.	1
Desarrollo	5
Capítulo I. Fundamentación Teórica. Generalidades.	5
1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.	5
1.2 Medición de la eficiencia económica.	8
1.3 Los Estados Financieros.....	10
1.4 Capital de Trabajo.	26
1.5 Análisis de la Utilidad.	33
Capítulo II. Análisis de la situación económica y financiera de la Empresa y aplicación del procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.	35
2.1 Caracterización de la Empresa Constructora ECOA No. 50.....	35
2.2 Diagnóstico general de la situación económica y financiera de la empresa.....	37
2.3 Cálculo de los principales indicadores para evaluar el desempeño económico.....	39
2.4 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	48
2.5 Razones para evaluar la liquidez.....	51
2.6 Aplicación del procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.....	65
2.7 Flujo de Efectivo	69
Conclusiones.	72
Recomendaciones.	73
Bibliografía.	74 - 75
Anexos.	

INTRODUCCION

En los tiempos actuales la economía del país está necesitada de un reordenamiento que venga a tono con las nuevas políticas que presuponen un reordenamiento de su estructura conceptual y práctica que este atemperada a la situación específica que atraviesa el país en ese ámbito.

Por lo que es necesaria la elevación de la eficiencia en la productividad, el uso racional de los recursos materiales, laborales y financieros.

Nuestros directivos deben tener presente tres objetivos básicos para el logro de la eficiencia en cada empresa.

- Liquidez
- Rentabilidad
- Producir más y prestar mejor servicio para satisfacer las necesidades crecientes de la población.

En el proceso de recuperación de la economía nacional se mostró la imperante necesidad de realizar una mejor administración del Capital de Trabajo en nuestras empresas en aras de garantizar el éxito a largo plazo, así como el comportamiento de su estructura, controlando el incremento de cuentas y efectos por cobrar, las cuentas por pagar y los inventarios, elementos que afectan con mayor sensibilidad a las entidades.

Nuestro trabajo se basa en aplicar un procedimiento como instrumento de evaluación de la actividad económica financiera y de la administración del financiamiento para capital de trabajo, para el desarrollo del mismo se selecciono la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”, perteneciente al Grupo Empresarial de la Construcción de la provincia de Sancti Spíritus subordinado al Ministerio de la Construcción la misma brinda servicios de construcción de obras de arquitectura e ingeniería en el polo turístico de Trinidad y fuera de este con calidad y competitividad.

En análisis con cuadros, directivos y especialista de la empresa constructora se ha podido constatar, que en la entidad no se están realizando de la forma más adecuada el análisis y la interpretación del Capital de Trabajo que requiere la entidad para la toma oportuna de las decisiones.

No se realiza un análisis profundo del comportamiento y uso de los recursos propios y ajenos con que dispone la entidad, al no aplicarse técnicas o herramientas de evaluación de la actividad económico financiera ni del comportamiento del capital de trabajo, lo que repercute en que no se tomen decisiones adecuadas y oportunas que tributen al incremento de la eficiencia económica.

En la Empresa sería de mucha utilidad contar con un procedimiento como instrumento de evaluación de la actividad económica financiera y de la administración del financiamiento para capital de trabajo.

Planteamiento del problema.

La carencia de un instrumento de evaluación de la actividad económico financiera y de la administración del financiamiento bancario para capital de trabajo en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

Objetivo general:

Aplicar un procedimiento como instrumento de evaluación de la actividad económica financiera y de la administración del financiamiento para capital de trabajo en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

Objetivos específicos:

- Construir el marco teórico referencial de la investigación con una revisión bibliográfica de la temática a abordar, brindando los principales elementos teóricos vinculados con el análisis económico-financiero y administración del capital de trabajo.
- Realizar un diagnóstico de la situación económica-financiera y de la administración del financiamiento para capital de trabajo en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

-
- Aplicar un procedimiento para evaluar y controlar los indicadores económicos y para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario que permita satisfacer las necesidades informativas de la empresa para la toma de decisiones.
 - Proponer posibles soluciones que permitan mejorar el funcionamiento de la empresa y la toma de decisiones para futuros períodos.

Campo de acción:

La información de la actividad contable que se genera en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

Unidad de estudio:

Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”

Definición de la población:

Información contable y financiera.

Muestra:

Estados financieros de la actividad económica de la empresa constructora para el cierre de los años 2010 y 2011.

Resultados esperados:

La aplicación del procedimiento propuesto que permita evaluar de forma oportuna las necesidades de capital de trabajo de la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

Se espera que la dirección de la empresa tome decisiones con vista a lograr la administración eficiente de los recursos, mediante el uso adecuado de estos, lo que contribuiría a incrementar la eficiencia y a una mayor flexibilidad financiera.

Desde el punto de vista estructural el trabajo esta organizado en dos capítulos.

Capítulo I: Se expone la revisión bibliografía y se hace un análisis de la literatura utilizada, así como se expone el marco teórico conceptual de la investigación.

Capítulo II: Caracterización de la entidad, diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis e interpretación de los estados financieros, se aplican los métodos y

técnicas del análisis financiero contable para evaluar indicadores que expresan eficiencia, así como la aplicación del procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Entre las técnicas y métodos empleados en la investigación tenemos:

Métodos:

- Análisis y síntesis.
- Histórico – lógico.
- Inducción y Deducción.
- Abstracto a lo concreto.
- Sistémico.

Técnicas:

- Observación.
- Revisión de documentos.
- Trabajo en grupo.
- Comparación de datos computacionales.
- Evaluación.

El trabajo tiene una significación teórica pues profundizamos en el carácter activo de la Contabilidad como herramienta de dirección para la toma de decisiones y hemos aplicado los métodos y técnicas del Análisis Financiero y del Capital de Trabajo en la entidad objeto de estudio, lo que hace evidente que el trabajo tiene una gran significación práctica pues el mismo posibilita con la aplicación del procedimiento propuesto la toma oportuna de las decisiones para así lograr la administración eficiente de los recursos.

CAPITULO I

FUNDAMENTACIÓN TEORICA. GENERALIDADES

El presente capítulo tiene como propósito brindar la fundamentación teórica sobre el análisis e interpretación de los estados financieros, profundizándose en los métodos y técnicas que posibilitan evaluar y controlar los indicadores económicos, así como se estudia la importancia que reviste la administración del Capital de Trabajo para lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión.

El Capital de Trabajo es uno de los aspectos fundamentales de la administración financiera debido a que tiene variables de gran importancia como es el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, valores negociables, cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo deben administrarse cautelosamente para asegurar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos circulantes financien de manera eficaz y eficiente los activos circulantes, a fin de obtener ecuanimidad entre el nivel de utilidad y riesgo con el objetivo de determinar el financiamiento óptimo de la empresa.

1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

En el presente capítulo abordamos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país. Tomando en consideración la situación que presenta la organización investigada con la utilización de los recursos materiales y financieros, consideramos oportuno efectuar un análisis económico financiero y del capital de trabajo para conocer como incide éste en la eficiencia económica.

Con el triunfo de la Revolución Cubana en el año 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyo la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituyen la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, por lo que el sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de lograr la máxima eficiencia en la economía

mediante el uso más racional de los recursos productivos y producir el máximo de resultados con el mínimo de gastos.

En lo que respecta a la planificación debe evitarse el deterioro de los indicadores que miden la eficiencia económica de la empresa y en especial, mantenerse la relación positiva entre los incrementos de la productividad y del salario medio, así como la tendencia de la disminución del costo por peso de producción.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso del PCC en 1986, expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguramos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencias”.⁽¹⁾

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

En la segunda mitad del año 1990 la economía cubana entra en la etapa más difícil de toda su historia como nación. El derrumbe del socialismo europeo y la desaparición de la URSS significaron un terrible golpe para Cuba. Con estos países se desarrollaba el 85% del comercio exterior, sobre la base de precios justos que posibilitaban evadir el intercambio desigual en las relaciones capitalistas. A esto hay que sumar su papel en el suministro de tecnología y como fuente del crédito para mantener la continuidad de las operaciones comerciales de la isla y el desarrollo económico, créditos que se obtenían en términos ventajosos, largo plazo y bajas tasas de interés.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país, disminuyendo costo en la parte

⁽¹⁾ Fidel Castro. Informe Central al 3er Congreso del PCC. La Habana 1986.p.57

de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El perfeccionamiento empresarial constituye una vía importante en el logro de la eficiencia económica pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia y su competitividad, sobre la base de otorgarle las facultades, establecer las políticas, principios y procedimientos que propicien el desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores.

El perfeccionamiento partió, entre otros importantes conceptos, de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se defina la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes.

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

Todos estos procesos son necesarios para crear todo un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del Período Especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

De lo expuesto anteriormente se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacionales: económica,

financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

1.2 Medición de la Eficiencia Económica.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez, en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección, expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto, en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente dónde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.⁽²⁾

De aquí se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional, económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos), así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios tecnológicos y en el mercado, insolvencia de los clientes, etc.

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa, pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o

⁽²⁾ Miguel Ángel Benítez: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección La Habana 1997.p.150.

sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

De ahí que al realizar un análisis estemos efectuando una distensión y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la empresa sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- ❑ Cuando no se diagnostica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- ❑ Se diagnostica incorrectamente: por falta de datos, por falta de preparación.
- ❑ Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- ❑ Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económica – financiera de una empresa, por lo que podríamos preguntarnos:

¿Qué objetivo persigue el análisis económico – financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- ✓ Poner de manifiesto las reservas existentes en las empresas.
- ✓ Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.

-
- ✓ Evaluar los resultados de la actividad analizada.
 - ✓ 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.
 - ✓ El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
 - ✓ En qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utilizan las posibilidades concebidas.

La información económica necesaria para el análisis está contenida en los estados financieros, de ahí que dedicáremos el próximo epígrafe al contenido de los mismos.

1.3 Los Estados Financieros.

Los Estados Financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

En tal sentido Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro Finanzas de las Empresas, plantea: “los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente”.⁽³⁾

Los principales estados financieros de uso interno y externo para las empresas son los siguientes:

- ❑ **Balance General o Estado de Situación.**
- ❑ **Estado de Resultado.**
- ❑ **Estado de Flujos de Efectivo.**

⁽³⁾ Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.

Los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de la administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

Desde el punto de vista **Interno** interesan a la administración, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas y para reflejar la situación financiera y el rendimiento de la inversión.

Desde el punto de vista **Externo** los estados financieros le interesan a:

- 1- Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.
- 2- Las personas o empresas a quienes se les solicite crédito o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- 3- Las autoridades tributarias para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.
- 4- Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de los países.

Objetivos de los Estados Financieros.

- 1- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa y su estabilidad.
- 2- Evaluar solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- 3- Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- 4- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Limitaciones de los Estados Financieros.

Los estados financieros tienen la apariencia de ser una información completa, exacta y definitiva, sin embargo tienen limitaciones definidas, tales como:

- Representan informes provisionales y, por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio solo puede determinarse cuando se vende o es liquidada la entidad, pues las operaciones se registran bajo principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de los hechos económicos.
- El balance como el estado de pérdidas y ganancias son el reflejo de transacciones en una determinada moneda con valores de muchas fechas, no conservando su poder de compra, y con el paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente y en economías con una actividad inflacionaria importante, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo, situación esta que algunas empresas han tratado de corregir aplicando métodos de reexpresión considerando el valor actual de la moneda.

Balance General

El Balance General o Estado de Situación Financiera, muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los medios económicos de la entidad, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños. Dada su importancia se considera como el estado financiero fundamental.

El Balance General muestra la información clasificada y agrupada en las siguientes categorías.

- ✓ **ACTIVOS**
- ✓ **PASIVOS**
- ✓ **PATRIMONIO O CAPITAL**

ACTIVOS

Los activos son representaciones financieras de recursos económicos, efectivo y beneficios económicos futuros, cuyo usufructo son propiedad de o controlados por una entidad como resultado de operaciones o transacciones o eventos realizados anteriormente.

PASIVOS

El pasivo puede definirse como representaciones financieras de las obligaciones contraídas por una empresa o entidad económica determinada que se ha comprometido a transferir recursos económicos a otras empresas o entidades en el futuro, como resultado de una operación o evento anterior que afecta a la empresa o entidad.

PATRIMONIO O CAPITAL

El Patrimonio o Capital es la participación de los propietarios que asumen los riesgos y las incertidumbres que implican la obtención de beneficios y el financiamiento de la empresa y soportan todos los efectos de otras operaciones o eventos que pueden afectar a la empresa.

Estado de Resultado.

Este estado muestra el resultado de las operaciones económicas de la empresa en un período de tiempo dado, muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado, sirve para evaluar el futuro.

Refleja la tendencia de las actividades de la empresa, su habilidad para realizar los productos o servicios demandados por los clientes, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras, etc.

Los indicadores que figuran en dicho estado son las siguientes:

Ingresos.- Es el aumento bruto en los activos netos obtenido mediante la entrega de mercancías o prestación de servicios demandados por los clientes.

Costo de Ventas o Servicios.- Sumatoria de los valores de costo asignado a todas las mercancías vendidas o servicios prestados por la entidad en el período.

Utilidad Bruta.- Es la diferencia entre los ingresos netos por las ventas y el costo de venta.

Gastos de Operación.- Se denomina gasto al valor atribuido a los materiales, servicios o recursos de cualquier clase consumidos o empleados en la actividad económico-administrativa de la empresa, hayan sido pagados o no. A los efectos de facilitar el análisis de las operaciones, estos gastos en las instalaciones hoteleras se clasifican en: gastos operacionales y gastos funcionales, comprenden los gastos fijos por concepto de depreciación y amortización.

Utilidad Neta en Operación.- Resultado de restar los gastos de operación de la utilidad bruta, y representa la utilidad o pérdida que ha tenido la empresa en el período como resultado de sus operaciones normales. Es un indicador medidor de la eficiencia.

Ingresos y Gastos Extraordinarios.- Valor atribuido a los ingresos y gastos recibidos o pagados en el transcurso del período contable, que no corresponden a las operaciones normales de la entidad. Cuando estas partidas sean importantes, deben aclararse en las notas de los estados financieros.

Utilidad Neta antes de Impuesto.- Utilidad informada para propósitos contables, antes de la deducción del impuesto sobre la renta.

Utilidad Neta después de Impuesto.- Utilidad que se obtiene después de deducir el impuesto sobre la renta.

Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.

Los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos resumen las actividades financieras y de inversión de una empresa, muestran directamente información que los usuarios solo podrían obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales y los estados de resultados. Estos reflejan los cambios en la posición financiera, es decir, proporcionan una visión de donde provienen los recursos durante el año y para donde fueron.

Se considera que los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos representan una herramienta importante para el análisis de la posición financiera y tienen como objetivos:

- Analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera durante un período.
- Conocer la generación de fondos internos de forma pura, sin otros factores que distorsionan la información.
- Conocer el comportamiento de los ciclos financieros a corto o a largo plazo.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos o cambios en la posición financiera son:

- Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la Base del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujos de Efectivo.

El Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la Base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. En el mismo se pone de manifiesto las fuentes y uso de Capital de Trabajo. Este estado persigue los objetivos fundamentales que a continuación se exponen:

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

Como ya se ha planteado en párrafos anteriores este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes y usos de Capital de Trabajo, tales como:

Fuentes:

- Utilidad neta del período.

-
- La depreciación y amortización de activos fijos.
 - La venta de valores negociables y de activos fijos.
 - La emisión de bonos y acciones.
 - El aumento de la deuda a largo plazo.
 - Agotamiento.
 - Otros cargos diferidos.

Aplicaciones:

- La pérdida del período.
- La compra de Valores Negociables y Activos Fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

El Estado de Flujos de Efectivo.

Este estado refleja las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo en las siguientes actividades:

- Actividades de Operación.
- Actividades de Inversión.
- Actividades de Financiación.

Las actividades de operación constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa. Ejemplos de entradas y salidas de efectivo por actividades de las operaciones normales:

Entradas:

- ❖ Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- ❖ Cobros procedentes de comisiones y otros ingresos ordinarios.

Salidas:

-
- ❖ Pago a proveedores.
 - ❖ Pago de impuestos sobre utilidades entre otros.

Actividades de inversión: los flujos por actividades de inversión proceden de las operaciones provenientes de la compra y venta de Activos Fijos y valores negociables. Las transacciones que originan entradas y salidas de efectivo por actividades de inversión se muestran a continuación:

Entradas:

- ❖ Cobro por venta de Activos Fijos y valores negociables.

Salidas:

- ❖ Pago por compra de Activos Fijos Tangibles y valores negociables.

Actividades de financiación: los flujos por actividades de financiación son los que proceden de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital, así como cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos operacionales entre otros.

Las Normas Cubanas de la información financiera establecen como un estado básico para todas las empresas el **Estado de Flujos de Efectivo**. El análisis del Estado de Flujos de Efectivo proporciona a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del efectivo.

Para la elaboración de dicho estado aplicando el método indirecto se divide en las siguientes etapas.

Primera etapa: Consiste en determinar la variación deudora y acreedora.

Segunda etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos de efectivo y equivalente a efectivo en el flujo de operaciones corrientes, para lo cual se propone el siguiente criterio.

Fuentes.

- Utilidad neta antes de impuestos.
- Depreciación y Amortización de Activos Fijos.
- Disminución del Activo Circulante.

-
- Disminución de Otros Activos.
 - Aumento de Pasivos Circulantes
 - Aumento de Otros Pasivos

Usos.

- Aumento del Activo Circulante.
- Aumento de Otros Activos.
- Disminución de Pasivos Circulantes.
- Disminución de Otros Pasivos.

Tercera etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos del flujo de efectivo proveniente de las operaciones de inversión, conociendo que la venta de Activos Fijos y Valores Negociables representa una fuente de efectivo, mientras que la compra es un uso de dichos recursos.

Cuarta etapa: En esta última etapa se determinan las fuentes y usos de efectivo proveniente de las actividades de financiación. Conociendo que el aumento del Patrimonio o del Capital y del Pasivo a Largo Plazo representa fuentes, mientras que la disminución de los rubros que clasifican en dichos grupos constituyen usos de efectivo y equivalentes a efectivo.

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

El proceso de análisis de los estados financieros se basa en una serie de juicios personales del analista para enfrentar la gran diversidad de situaciones y circunstancias que se enfrentará en la práctica, confiando plenamente en su propia iniciativa y habilidad. No obstante existen normas y directrices generales que pueden establecerse y que son de gran utilidad para el análisis de los estados financieros.

Como **primer** aspecto, el análisis de los estados financieros está orientado al logro de determinados objetivos, y para alcanzar estos hay que definirlos de forma detallada. La clasificación de los objetivos es indispensable para el análisis más eficiente, centrando su atención en los aspectos más importantes de los estados financieros. Los objetivos

difieren de un grupo de analistas a otros, ya sea un banquero, un inversionista o un directivo de la administración.

Una vez determinado los objetivos de análisis, el **segundo** aspecto consiste en la formulación de preguntas específicas cuya respuesta es necesario conocer para lograr las metas propuestas. Estas preguntas están encaminadas a conocer las características particulares de la empresa, recursos con que cuenta, posición financiera, etc.

Como **tercer** aspecto del proceso de análisis es el de determinar los instrumentos y métodos de análisis más adecuados a utilizar.

Y como **cuarto** y último aspecto del análisis es la interpretación de los datos y las medidas recopiladas como base para la toma de decisiones y de actuación, constituyendo la fase más crítica y difícil de todas, la que exige una mayor dosis de criterio, habilidad y esfuerzo.

El análisis económico financiero es una técnica primaria, lo cual nos permite definirla en varias áreas en función de los objetivos y las fuentes de información que se tengan, como son:

Análisis Patrimonial y de Solvencia.- Su misión fundamental es determinar la garantía que la empresa ofrece a sus proveedores, acreedores, prestamistas y terceras personas. Se utiliza también para observar la composición, comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiamiento. Se apoya en el Balance General.

Análisis Económico.- Estudia la entidad en su aspecto dinámico, observa la evolución de los diferentes componentes de resultados y márgenes. También analiza el período medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Se apoya en el Estado de Ganancias o Pérdidas.

Análisis Financiero.- Estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Se encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto. Se apoya en el Balance General, Estado de Ganancias o Pérdidas y Estado de Cambio de la Posición Financiera, entre otros.

Técnicas o Métodos para la realización del Análisis de los Estados Financieros.

Los principales métodos para la realización del análisis de los estados financieros son los siguientes:

Método de Análisis Vertical o Estático.- Se aplica para analizar un estado financiero a una fecha o correspondiente a un período determinado. Comprende los siguientes análisis:

- **Por cientos Integrales.-** Consiste en la separación del contenido de los estados financieros en sus partes integrantes, para determinar la proporción que guarda cada uno con relación a un total (%), es decir, todas sus partes expresadas en por cientos.
- **Razones Simples.-** Determina la relación de dependencia que existe al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran los estados financieros.

Método de Análisis Horizontal o Dinámico.- Se aplica para analizar dos estados financieros de la misma entidad en fechas distintas. Posibilita analizar el:

- **Aumento y Disminución o Variaciones.-** Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros en dos fechas distintas, obteniendo la cifra comparada y la cifra base a una diferencia positiva, negativa o neutra.

Método de Análisis Histórico.- Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos. Comprende el Procedimiento de Tendencia.- Se puede presentar en base de cifras o valores, serie de variaciones - serie de índices. Determina la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Método de Análisis Proyectado o Estimado.- Se aplica para analizar estados financieros proforma o presupuestos. Comprende:

- **Control Presupuestal.-** Elaborar un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en las condiciones en que se prevean para el futuro.
- **Punto de Equilibrio.-** Consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufre pérdidas ni obtenga utilidades.

Además de los métodos antes expuestos existen los siguientes:

- ✓ La Razones y Proporciones.- Es la forma más usual del análisis financiero y ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad mediante la utilización de los datos contenidos en los estados financieros.
- ✓ Sistema Dupont.- Sirve para determinar el rendimiento sobre la inversión (RSI) en combinación con la rotación de activos totales.
- ✓ Estado de cambio de la posición financiera con base a efectivo o corrientes de fondo de efectivo.
- ✓ Estados Financieros comparativos con cifras absolutas y relativas.
- ✓ Estados Financieros de Base Cien.
- ✓ Método Gráfico.- Consiste en convertir las cifras relevantes de los análisis anteriores a todo tipo de gráficos, aplicables según las necesidades de representación.
- ✓ Método de sustitución consecutiva.- Consiste en descomponer el indicador generalizador en varios factores o indicadores para conocer la influencia de estos en el indicador generalizador.

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 las razones es la forma más usual de análisis financiero. Los insumos principales para el análisis financiero son el Estado de Resultado, y el Balance General del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permitan la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa, dentro de los cuales se encuentran:

- Situación de liquidez o capacidad de pago.
- Endeudamiento.
- Independencia financiera.

- Gestión de activos.
- Equilibrio financiero.

Razones Financieras Básicas

Las razones financieras pueden dividirse en varios grupos tales como:

- Razones de liquidez.
- Razones de apalancamiento.
- Razones de actividad.
- Razones de rentabilidad.

Los dos primeros grupos de razones dependen en un alto grado de los datos que se toman del balance general, en tanto los otros dos grupos dependen fundamentalmente de los datos que aparecen en el estado de ingresos y gastos.

Razones que expresan liquidez:

Capacidad de la entidad para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Razón Circulante o Solvencia o liquidez general	Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo están cubiertos por activos que se esperan que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
Razón Rápida o Prueba Ácida o Liquidez inmediata	Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Tesorería o Liquidez Disponible	Mide el grado en que los activos más circulantes están disponibles para cubrir la deuda a corto plazo.	Efectivo <hr/> Pasivo Circulante
------------------------------------	--	--

Razones que expresan actividad:

Miden el grado de efectividad con que la entidad utiliza sus recursos. Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Rotación del Capital Trabajo	Indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos habrá una mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$
Rotación de Activos	Mide la efectividad y la eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$
Rotación de Activos Fijos	Muestra cuanto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$
Rotación de Caja	Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$
Rotación de Activo Circulante	Expresa los niveles de venta generados por cada peso de activo circulante.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$

Rotación de Inventarios	Expresa las veces que los inventarios rotan en el año, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.	$\frac{\text{Inventarios Promedios}}{\text{Costo Ventas}}$
Rotación de Cobro	Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito.	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}{\text{Ventas Netas}}$
Rotación de Pago	Indica el plazo del proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos.	$\frac{\text{Cuentas por Pagar promedio}}{\text{Costo de Ventas}}$

Razones de Apalancamiento:

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

Clasificación	Contenido	Cálculo
Razón de Endeudamiento	En que medida las deudas están financiando la inversión de activos de la empresa.	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
Razón de Autonomía	Mide el financiamiento propio por peso de activo total.	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$

Razones de Rentabilidad:

Evalúa las ganancias con relación al nivel de ventas de activos a la inversión de los dueños, es decir, miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Rentabilidad sobre las Ventas	Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.	$\frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Ventas Netas}}$
Rentabilidad Económica	Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y la efectividad en el uso y provecho de la inversión total.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
Rentabilidad Financiera	Mide la Utilidad Neta que se obtiene por cada peso de patrimonio invertido.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$

Limitaciones del análisis de razones financieras.

Aunque las razones financieras son herramientas excepcionalmente útiles, tienen ciertas limitaciones y deben ser usadas con precaución.

- Están basadas en información que puede estar sujeta a las fluctuaciones de la inflación/deflación.
- Pueden existir limitaciones al realizar comparaciones con otras empresas debido a sistemas o políticas contables propias, o a características extraordinarias.
- Parte de la información importante de una empresa no aparece en los estados financieros (cambios en la dirección, desarrollo tecnológico, etc.)

De este modo para el análisis financiero de una empresa se tendrá en cuenta las características de la misma y sus datos contables básicos sobre las cuales se basarán la aplicación de razones financieras sin especular similitud de situaciones de otras entidades, ni con espíritu de comparar estos resultados que deben ser individuales y muy bien fundamentados.

1.4 Capital de Trabajo.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa. Weston Fred J. y Copeland Tomás E. (1996), en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.⁽⁴⁾

El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas.

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

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

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

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

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su progreso, pues el manejo del Capital de Trabajo mide en gran parte el nivel de solvencia y

⁽⁴⁾ Weston Freed J. y Copeland Tomás E. Fundamentos de Administración Financiera. México 1996. Pág. 167

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

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

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

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

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

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

Como se ha planteado en párrafos anteriores **la administración del Capital de Trabajo** determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo Neto de la empresa.

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

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

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

Métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Como método muy usado para el cálculo del Capital de Trabajo, esta el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del capital necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada. A partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis. Y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante el capital circulante requerido.

La determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, existen varios métodos entre los que se encuentra el calculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

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

Fred Weston, plantea que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diario.

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

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

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

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

a) El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminada en productos y para vender estos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

b) El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la

empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

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

Ciclo de caja

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

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible.

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

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

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

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

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

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

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

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de Capital de Trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía o para obtenerla, mayor cantidad de Capital de Trabajo se requerirá. Además, la necesidad de Capital de Trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de Capital de Trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de Capital de Trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el Capital de Trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del Capital de Trabajo, su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su Capital de Trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de Capital de Trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de Capital de Trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de Capital de Trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".
- El ciclo de los negocios: en época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades conscientes de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y por tanto será necesario una cantidad mayor de Capital de Trabajo.

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

heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

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

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

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

1.5 Análisis de la Utilidad.

En el análisis de la utilidad es importante el examen detallado de las partidas que intervienen en el resultado. Al evaluar las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación y la utilidad neta del período se requiere del análisis de las tendencias y de los presupuestos para conocer si las políticas establecidas por la dirección de la empresa tributan al incremento de la eficiencia económica. El análisis de la utilidad además requiere de evaluar los siguientes indicadores.

- Ventas netas
- Costos y gastos totales
- Costo por peso.
- Ingresos.
- Margen neto

Otro indicador para medir la eficiencia económica, que no se basa en el nivel de utilidad como medida de rentabilidad, es la **Productividad del Trabajo**. El mismo muestra la

efectividad de la actividad laboral del hombre y expresa la relación que existe entre las ventas y el número de trabajadores. El incremento sostenido de la productividad representa una vía para la disminución de los costos de la producción y los servicios.

En este capítulo se ha estudiado desde el punto de vista teórico –conceptual la importancia del análisis de los estados financieros como herramienta de dirección. Se ha profundizado en los métodos de análisis, los que posibilitan investigar multilateralmente la actividad económica de una empresa u organismo, dando a conocer la relación causa – efecto para la toma de decisiones que contribuyan al éxito a corto y largo plazo.

Asimismo se ha analizado la importancia de mantener el Capital de Trabajo que requiere la empresa para garantizar el proceso de producción, circulación de las mercancías y los servicios, lo que lleva implícito la administración eficiente de los recursos materiales, financieros y humanos.

Dada la importancia que reviste la administración eficiente de los recursos para lograr la recuperación de la economía cubana, en el próximo capítulo se propone aplicar un procedimiento para evaluar y controlar los indicadores económicos en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.

CAPITULO II

Capítulo II. Análisis de la situación económica y financiera de la Empresa y aplicación del procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

2.1 Caracterización de la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Alberto Delgado Delgado”.

La Empresa Constructora de Obras de Arquitectura No. 50 “Contingente Alberto Delgado Delgado”, con personalidad jurídica independiente y patrimonio propio se encuentra situada en Carretera a Casilda Km. 1 ciudad Trinidad, perteneciente al Grupo Empresarial de la Construcción de la provincia de Sancti Spíritus subordinado al Ministerio de la Construcción.

Su misión es la de brindar servicios de construcción de obras de arquitectura e ingeniería en el polo turístico de Trinidad y fuera de este con calidad y competitividad que permita satisfacer las necesidades del cliente y dominar el mercado.

Tiene como visión:

Ser una empresa líder en la prestación de servicios de construcción civil e ingeniería, remodelación y/o rehabilitación de edificaciones, trabajar con tecnología de avanzada y poseer entre sus principales valores: el sentido de pertenencia, el compañerismo y el amor al trabajo de sus empleados y satisfacer las necesidades del cliente contando con un Sistema de Gestión de la Calidad según los requisitos establecidos en la NC-ISO 9001: 2008.

Objeto Empresarial de la entidad según Resolución No. 515/06.

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

topográficos; de recogida de escombros vinculados a la construcción y desastres naturales y de posventa, todos ellos en pesos cubanos y pesos convertibles.

- Producir y comercializar, de forma mayorista, hormigones asfálticos; en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de preparación técnica de obras; de alquiler de equipos de construcción y complementarios; asistencia técnica, asesoría y consultoría en actividades de construcción; científico-técnicos y de ejecución de proyectos de I+D e innovación tecnológica en actividades de construcción; de recogida de desechos sólidos; de transportación de carga general y especializada; de alquiler de almacenes y locales; de parqueo; de recreación a sus trabajadores y de almacenamiento y expendio de combustibles y lubricantes, éste último solo a entidades del sistema del Ministerio de la Construcción, todos ellos en pesos cubanos.
- Brindar servicios de alimentación a sus trabajadores; en pesos cubanos.

Desarrolla las actividades siguientes:

- Realizar la demolición, desmonte, reconstrucción y/o rehabilitación de edificación, instalaciones y otros objetos existentes.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento constructivo.
- Llevar a cabo el ensamblaje de componentes de la Construcción en ambas monedas.
- Prestar servicios de alquiler de equipo de construcción, transporte especializado y complementario en ambas monedas.

La empresa está estructurada de la siguiente manera:

1. Dirección General.
2. Dirección de Asesoría Legal. Sup y Control
3. Dirección de Contabilidad y Finanzas.
4. Dirección Técnica.

-
5. Dirección de Recursos Humanos.
 6. Dirección de Equipos.
 7. Dirección de Operaciones.
 8. UEB Arquitectura.

En la actualidad la empresa cuenta con una fuerza laboral de 313 trabajadores.

Estructura de la fuerza de trabajo.

Para brindar todos los servicios se cuenta con una plantilla aprobada de 327 trabajadores. La cantidad de trabajadores por categoría ocupacional es la siguiente:

Categorías	
Dirigentes	22
Técnicos	51
Administrativos	1
Servicios	6
Obreros	233

La empresa cuenta con el Organigrama de Dirección, el que se muestra en (Anexo 1).

2.2 Diagnóstico general de la situación económica y financiera de la empresa.

En el presente epígrafe se muestra el resultado obtenido en el diagnóstico de la situación real que presenta el análisis e interpretación de los estados financieros en la entidad objeto de estudio.

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables, revisión de las actas de los consejos de dirección y de los informes de las auditorías internas y externas, así como visitas a la empresa, aplicándose la observación directa.

Los resultados obtenidos arrojan las siguientes situaciones:

- El área de economía es la encargada de realizar el análisis mensual de los indicadores que representan ingresos, costos y gastos, los que se comparan con el año anterior y el presupuesto elaborado por la empresa, sin analizarse las causas y efectos de las desviaciones para la toma de decisiones, con el propósito de lograr el rendimiento adecuado.
- Se comprobó además, que los indicadores financieros no se analizan con profundidad desconociéndose el riesgo financiero, limitando la toma de decisiones para lograr el éxito a corto, mediano y largo plazo.
- Se desconoce el Capital de Trabajo que requiere la empresa para garantizar los servicios con la calidad requerida.

Las deficiencias detectadas en el diagnóstico ponen de manifiesto la necesidad de analizar mediante el cálculo los principales indicadores económicos para evaluar su desempeño.

A continuación se presenta los principales indicadores económicos en los años 2010 y 2011. Se obtiene del Informe de los principales indicadores económicos. (Anexo 2).

Tabla No.1: Principales indicadores económicos.

UM: MP

INDICADORES	U/M	AÑO 2010			AÑO 2011		
		Plan	Real	%	Plan	Real	%
Producción Bruta	MP	8077.0	8515.5	105.4	8430.0	10007.3	118.7
Ventas	MP	7994.0	8513.0	106.6	8430.0	10016.4	118.8
Costo Producción Bruta	MP	5636.8	6708.9	119.0	6584.4	8308.3	126.2
Costo ventas	MP	5636.8	6708.9	119.0	6584.4	8308.3	126.2
Promedio de Trabajadores	U	380	348	91.6	327	313	95.7
Salario Medio	P	500.00	540.40	108.1	611.60	576.70	94.3
Productividad	P	1771.30	2039.15	115.1	2148.30	2664.35	124.0
Ingresos Totales	MP	7994.0	8539.0	106.8	8430.0	10017.2	118.8

Gastos Totales	MP	7086.7	8162.8	115.2	8035.3	9508.7	118.3
Resultados (Ganancia ó Pérdida)	MP	877.2	376.2	42.9	364.7	508.5	139.4
Valor Agregado	MP	4266.5	3573.5	83.8	3844.0	3644.3	94.8

Fuente: Informe de los principales indicadores económicos de la entidad.

2.3 Cálculo de los principales indicadores para evaluar el desempeño económico.

Para el desarrollo de este epígrafe nos hemos basado en los métodos expuestos en el Capítulo I para el análisis e interpretación de los estados financieros, tales como: método horizontal, vertical y factorial o sustitución consecutiva o en cadena, así como, en la técnica de razones económicas, ya que esta permite evaluar los resultados obtenidos en un período dado y la proyección de soluciones para el logro de nuevas metas.

Indicadores para evaluar el desempeño económico.

Los objetivos de los indicadores propuestos están orientados a reflejar el resultado real de la entidad en el aspecto económico, y a dar a conocer causas y efectos de las desviaciones posibilitándole a la dirección la toma de decisiones. Estos indicadores a evaluar son los siguientes:

- ✓ Ventas netas.
- ✓ Gastos totales.
- ✓ Análisis de Utilidad.
- ✓ Valor Agregado.
- ✓ Ventas netas por trabajador.
- ✓ Productividad sobre el valor agregado.
- ✓ Salario medio.
- ✓ Correlación productividad salario medio.

Seguidamente se expone la composición de cada indicador, su cálculo y técnicas para evaluar y controlar el resultado obtenido en cada uno de los indicadores propuestos.

➤ Ventas Netas.

Este indicador expresa los ingresos, que se obtienen por ventas por concepto de servicios de construcción y montaje dentro de ellos los de con destino a inversiones, mantenimiento constructivo y servicios constructivos. Seguidamente se propone la siguiente tabla.

Tabla No 2: Análisis de estructura de las ventas

UM: MP

Actividades	Real 2010	Real 2011	Estructura en %	
			2010	2011
Con destino Inversiones	3514.1	1641.3	41.3	16.4
Mantenimiento Constructivo	4000.1	2558.8	46.9	25.6
Servicios Constructivo	1001.3	5807.2	11.8	58.0
Total Ventas	8515.5	10007.3	100.0	100.0

Fuente: Desglose de Nivel de Actividad.

La información se obtiene del Desglose del Nivel de Actividad (Anexo 3), donde se analiza la estructura de las ventas, por actividad. Para el análisis de la estructura de las ventas, se aplica el método vertical mediante la operación de dividir el nivel de venta de cada actividad entre el total de ventas alcanzadas expresado en por ciento.

En este análisis se puede aplicar el método gráfico, el que se ilustra a continuación.

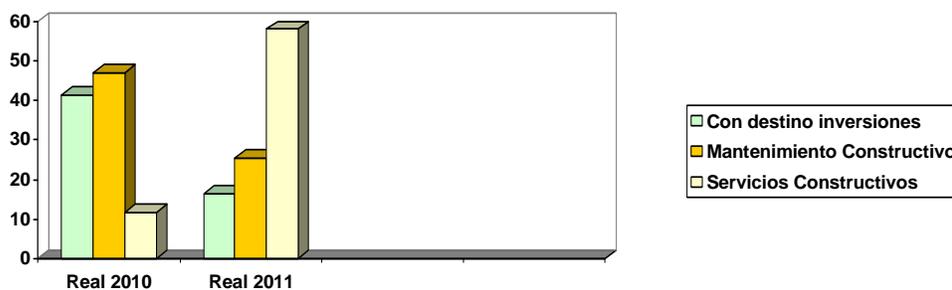


Gráfico 2.1 Estructura de las Ventas por Nivel de Actividad

Como se aprecia en el gráfico 2.1 y la tabla 2 la actividad de servicios constructivos incrementa el por ciento de participación en las ventas, representando el 58.0 % del total, mientras que el 16.4 % lo representa la actividad con destino inversiones la cual

disminuye con respecto al año anterior. Comportándose el nivel de actividad con un crecimiento en valores de 1491.8 MP con relación al año anterior, considerando favorable este indicador, sin embargo es bueno aclarar que no se cumple en la actividad con destino inversiones ya que la totalidad de los contratos son a través de la ESIDSS Servicios Constructivos el que se sobre-cumple significativamente.

➤ **Gastos Totales.**

El análisis de los gastos totales se realizará por elementos de gastos, obteniéndose la información del modelo Gastos por Elementos (Anexo 4). Para el mismo se propone la siguiente tabla.

Tabla 3 Análisis de los gastos totales.

UM: MP

Indicadores	Real 2010 (1)	Real 2011 (2)	Variación (2-1)	Cumpli- miento %
Gasto de Material	2625.7	3170.2	544.5	120
Materia Prima y Materiales	2313.6	2807.8	494.2	121
Pieza y Repuesto	58.5	40.7	-17.8	69
Combustible	240.0	280.1	40.1	116
Energía	13.6	41.6	28.0	305
Depreciación y Amortización	20.6	30.3	9.7	147
Salario	2256.8	2165.9	- 90.9	96
Otros Gastos Fuerza de Trabajo	823.8	810.4	- 13.4	98
Contribución Seguridad Social	265.0	257.2	- 7.8	97
Imp sobre fuerza de trabajo	530.3	514.5	- 15.8	97
Seguridad Social a Corto Plazo	28.5	38.7	10.2	136
Otros Gastos Monetarios	2435.9	3331.9	896.0	136
Servicios Recibidos	2316.3	3192.8	876.5	138
Comisión de Servicio	1.6	1.1	-0.5	68

Otros Gastos	118.0	138.0	20.0	117
Total de Gastos	8162.8	9508.7	1345.9	116

Fuente: Gastos por elementos.

En la tabla, se aprecia que los gastos aumentaron con respecto al año anterior en 1345.9 MP que representa en valores relativos un 16 % de crecimiento, las partidas mas significativas en este crecimiento son Materia Prima y Materiales y Otros Gastos Monetarios donde se incrementa notablemente los Servicios Recibidos en 876.5 MP representando un 33.7% del total de gasto, incidiendo en ello al analizar las causas que han dado lugar a dicho incremento el alquiler de equipos al recibir servicios de terceros tales como moto, compresor y grúa por el estado técnico del parque de equipo de la empresa, así como la vigilancia con el incremento de posiciones en el hotel la Ronda y sembrado de matas en las viviendas de Casilda y Reparto 1 de Mayo.

➤ **Análisis de la Utilidad.**

En el análisis de la utilidad es necesario considerar la influencia de los siguientes factores: el nivel de actividad (ventas) así como los costos y gastos. Los datos se obtienen del Estado de Resultado (Anexo 5).

Para este análisis se propone la aplicación del método de sustitución consecutiva ya que el mismo consiste en descomponer el indicador generalizador en varios indicadores o factores para determinar la influencia de cada factor en la desviación del indicador generalizador. Seguidamente se muestra la tabla donde se muestra los costos por peso y el índice de la utilidad bruta en venta.

Tabla 4 Análisis de la utilidad bruta

UM: MP

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Cumplimiento %
Costo de ventas totales	6708.9	8308.3	124
Ventas netas totales	8513.0	10016.4	118
Costo por peso total	0.788	0.829	105
Utilidad bruta en venta	1804.1	1708.1	95

Margen bruto en venta	0.2119	0.1705	80
-----------------------	--------	--------	----

Fuente: Estado de Resultado.

La aplicación del método de sustitución consecutiva presupone los siguientes cálculos.

A) Cálculo de la Utilidad Bruta considerando las Ventas año anterior y el Margen Bruto año anterior.

$$VNT \times MBV = UB$$

Donde:

VNT = Ventas Netas Totales

MBV = Margen Bruto Venta

UB = Utilidad Bruta

Sustituyendo.

$$8513.0 \text{ MP} \times 0.2119 = 1803.9 \text{ MP}$$

B) Cálculo de la Utilidad Bruta considerando las Ventas Reales y el Margen Bruto año anterior.

Sustituyendo:

$$10016.4 \text{ MP} \times 0.2119 = 2122.5 \text{ MP}$$

C) Cálculo de la Utilidad Bruta considerando las Ventas Reales y el Margen Bruto real.

Sustituyendo.

$$10016.4 \text{ MP} \times 0.1705 = 1707.8$$

La influencia de cada factor, se determina como sigue:

$$D1 = B - A$$

$$D2 = C - B$$

$$D = D1 - D2$$

D1, expresa la influencia de las ventas en la utilidad

D2, expresa la influencia de los costos y gastos en la utilidad

D, expresa la desviación de la utilidad real con respecto a la planificada.

Sustituyendo.

$$D1 = 2122.5 \text{ MP} - 1803.9 \text{ MP} = 318.6 \text{ MP}$$

$$D2 = 1707.8 \text{ MP} - 2122.5 \text{ MP} = -414.7 \text{ MP}$$

$$D = 318.6 \text{ MP} - 414.7 \text{ MP} = -96.1 \text{ MP}$$

Comprobación.

UBR - UBP

$$1708.1 \text{ MP} - 1804.1 \text{ MP} = -96.0$$

La utilidad bruta disminuye en 96.0 MP con respecto al año anterior. Los factores que inciden en ello son:

- Por el aumento de las ventas en 1503.4 MP.
- Por el aumento de los costos de venta en 1599.4 MP.

Tabla 5 Análisis de la utilidad neta ante impuesto

UM: MP

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Ventas netas totales.	8513.0	10016.4	1503.4	118
Costo de ventas totales.	6708.9	8308.3	1599.4	124
(-)Gastos Generales Administración	1421.0	1176.7	-244.3	83
(-)Gastos Varios	32.9	23.7	-9.2	72
(+)Otros Ingresos	26.0	0.8	-25.2	307
Utilidad Neta antes de Impuesto	376.2	508.5	132.3	135
Índice Utilidad Neta ante Impuesto	0.0442	0.0507	0.0065	115

Fuente: Estado de Resultado.

La utilidad neta antes de impuesto se incrementa con respecto al año anterior en 132.3 MP incidiendo significativamente la disminución de los gastos generales de administración y el aumento de las ventas.

➤ Valor Agregado.

El Valor Agregado o Producción neta condicional, es el utilizado a partir del Plan para la planificación y medición de la productividad del trabajo, según lo dispuesto por el Ministerio de Economía y Planificación, el Ministerio de Finanzas y Precios, así como y el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. La productividad medida mediante este indicador, permite representar mejor la eficiencia en el uso de la fuerza de trabajo.

Tabla 6 Cálculo del Valor Agregado

UM. MP

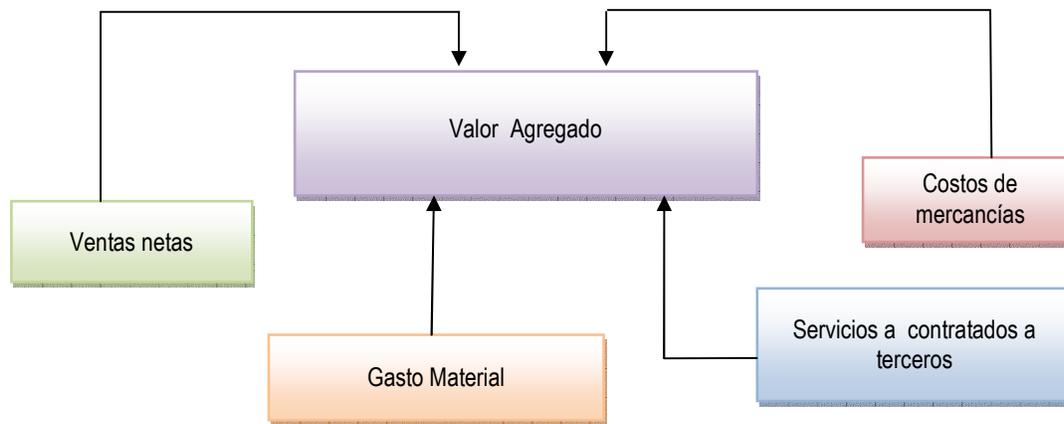
Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Producción Bruta	8515.5	10007.3	1491.8	117
(-) Gasto material	2625.7	3170.2	544.5	121
(-) Servicios recibidos	2316.3	3192.8	876.5	138
Valor agregado	3573.5	3644.3	70.8	102

Fuente: Informe de los principales indicadores económicos de la entidad.

El Valor Agregado asciende a 3644.3 MP con un incremento con respecto al año anterior en términos monetarios en 70.8 MP que representa en valores relativos un 2 por ciento de incremento por los siguientes factores:

- ✓ Incremento de la Producción Bruta en 1491.8MP.
- ✓ Incremento de los servicios recibidos en 876.5 MP.

En este análisis se pone de manifiesto que los elementos que determinan la variación del valor agregado son los que se ilustran en el esquema 2.



Esquema 2.2 Elementos que intervienen en la variabilidad del Valor Agregado

➤ Productividad sobre el Valor Agregado.

Expresa la relación entre el valor agregado bruto y el promedio de trabajadores. Se calcula:

Valor Agregado Bruto / Promedio de trabajadores.

Tabla 7 Análisis de Productividad

UM: P

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Valor Agregado en MP	3573.5	3644.3	70.8	102
Promedio de Trabajadores	348	313	-35	89
Productividad sobre valor agregado	856.00	970.00	114.00	113

Fuente: Informe de los principales indicadores económicos de la entidad.

La productividad sobre la base del valor agregado en el período objeto de análisis asciende a 970 pesos por trabajador y se incrementa con relación a igual período del año anterior en un 13 por ciento. Este resultado se torna favorable con respecto al año anterior, ya que el valor agregado aumenta en un 2 por ciento, incidiendo la disminución del promedio de trabajadores producto del proceso de disponibilidad.

➤ Ventas netas por trabajador.

Expresa la relación entre las ventas netas y el promedio de trabajadores, se calcula como sigue: Ventas Netas / Promedio de Trabajadores.

Se propone la siguiente tabla:

Tabla 8 Análisis de las ventas netas por trabajador UM: MP

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Ventas netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Promedio de Trabajadores	348	313	-35	89
Venta netas por trabajador	24.5	32.0	7.5	130

Fuente: Informe de los principales indicadores económicos de la entidad.

Como se aprecia en la tabla las ventas netas por trabajador presentan un valor de 32.0 MP y con una tendencia creciente de un 30 por ciento, influyendo en ello el incremento de las ventas y la disminución del número de trabajadores.

➤ Fondo de Salario y Salario Medio.

El Fondo de Salario representa el gasto de salario, se obtiene del Balance de Comprobación de Saldos. El salario medio es el resultado de dividir el fondo de salario entre el promedio de trabajadores.

Para este análisis se propone la siguiente tabla.

Tabla 9 Análisis del Fondo Salario y Salario Medio. UM: P

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Fondo de Salario	2256.8	2165.9	-90.9	96
Promedio de Trabajadores	348	313	-35	90
Salario Medio	540.40	576.70	36.30	107

Fuente: Informe de los principales indicadores económicos de la entidad.

El salario medio es de 576.70 pesos y se incrementa con relación al año anterior en un 7 por ciento, en esto incide la disminución de 35 trabajadores, y por tanto el decrecimiento del fondo de salario en 90.9 MP con respecto al año anterior.

➤ **Correlación Productividad, Salario Medio.**

La correlación productividad salario medio expresa la relación del incremento de la productividad del trabajo según valor agregado con respecto al incremento del salario medio. Es un indicador cualitativo que expresa eficiencia.

Esta correlación se determina mediante la siguiente fórmula.

$$\left(\frac{PR}{PP} 100\% \right) \geq \left(\frac{SMR}{SMP} 100\% \right) \quad \text{El resultado es favorable}$$

$$\left(\frac{PR}{PP} 100\% \right) < \left(\frac{SMR}{SMP} 100\% \right) \quad \text{El resultado es desfavorable}$$

Donde:

PR: Productividad Real

PP: Productividad Plan

SMR: Salario Medio Real

SMP: Salario Medio Plan

Sustituyendo la fórmula:

$$\begin{aligned} (970 / 856) \times 100\% & \quad (576.7 / 540.4) \times 100\% \\ 113\% & \quad > \quad 107\% \end{aligned}$$

La correlación productividad salario medio es favorable ya que la productividad se cumple en un 113 por ciento y el salario medio en un 107 por ciento, lo que evidencia que se ha logrado eficiencia en el uso de la fuerza de trabajo.

2.4 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

Análisis de la estructura del Activo Circulante.

Los datos para su análisis se obtienen del Estado de Situación (Anexo 6)

Tabla 10 Análisis de la estructura del Activo Circulante UM: MP

Partidas	2010	%	2011	%	Variación
Efectivo en Caja	0.3	-	45.5	3.2	45.2
Efectivo en Banco MN	111.8	8.7	377.4	26.3	265.6
Efectivo en Banco ME	0.1	-	10.9	7.6	10.7
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	27.3	2.1	-	-	-27.3
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	503.3	39.3	595.8	41.5	92.5
Cuenta por Cobrar Contravalor	0.8	-	12.4	8.6	11.6
Pagos Anticipados	88.2	6.9	9.2	6.4	-79.1
Anticipo a Justificar	0.03	-	-	-	0.03
Adeudos del presupuesto del estado	61.7	4.8	0.3	-	-61.3
INVENTARIOS	486.6	38.0	384.0	26.7	-102.7
Materias Primas	384.9	30.1	266.4	18.6	-118.4
Partes y Pieza de Repuesto	21.4	1.7	16.7	11.6	-4.6
Útiles y Herramientas	100.7	7.9	121.3	8.4	20.6
Desgaste de Útiles y Herramienta	44.8	3.5	44.9	3.1	0.1
Combustible	24.5	1.9	24.5	1.7	-
Total Activo Circulante	1280.1	100	1435.5	100	155.4

Fuente: Estado de Situación.

Al cierre del periodo contable del 31 de diciembre del año 2011, como se aprecia, cuenta con un Capital de Trabajo Bruto de 1435.5 MP, la partida que ocupa mayor peso es la de Cuenta por Cobrar a corto plazo con un saldo de 595.8 MP que representa el 41.5%, seguido de los inventarios con un saldo de 384.0 MP que representa el 26.75% y la partida de efectivo en banco en moneda nacional con un saldo de 377.4 MP que representa el 26.3%.

El Activo Circulante aumento en el año 2011 con respecto al año anterior en 155.4 MP motivado fundamentalmente por el aumento del efectivo y las Cuentas por Cobrar.

Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante.

Tabla 11 Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante. UM: MP

Partidas	2010	%	2011	%	Variación
Efectos por Pagar a Corto Plazo	34.6	2.8	157.5	11.5	122.9
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	280.4	22.7	411.8	30.0	131.4
Cobros Anticipados	101.5	8.2	233.8	17.0	132.3

Obligaciones con el Presupuesto del Estado	151.2	12.2	329.1	24.0	177.9
Nóminas por Pagar	87.7	7.1	80.5	6.0	-7.2
Retenciones por Pagar	11.5	1.0	10.6	1.0	-0.9
Prestamos Recibidos	448.1	36.3	50.0	3.6	-398.1
Prestamos Recibido Inversiones	37.8	3.1	40.0	2.9	2.1
Provisiones para Vacaciones	75.5	6.1	52.9	3.9	-22.6
Otras provisiones Operacional	5.4	1.0	5.4	1.0	-
Total Pasivo Circulante	1233.9	100	1371.7	100	137.7

Fuente: Estado de Situación.

En el análisis de la estructura del Pasivo Circulante, se aprecia que asciende a 1371.7 MP, la que aumenta con relación al año anterior en 137.7 MP, siendo la partida mas representativa en este aumento con un 24.0% la de Obligaciones con el Presupuesto del Estado de un saldo de 329.1 MP aumentando en 177.9 MP con relación al año anterior, seguida de los Cobros Anticipados con un crecimiento de 132.3 MP significando el 17.0% y la de Cuentas por Pagar a corto plazo con 411.8 MP con aumento de 131.4 MP significando un 30.0% del total, de igual manera la partida Efectos por pagar aumenta en 122.9 MP.

Partiendo que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante en 63.8 MP, consideramos que la entidad cumple con el primer parámetro del equilibrio financiero (Liquidez).

Análisis del Capital de Trabajo Neto.

Como se señala el Capital de Trabajo Neto constituye la parte del Activo Circulante que no ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, se infiere que el Capital de Trabajo Neto en el período que nos ocupa asciende a 63.8 MP, aumentando en 17.6 MP para un 38 % con relación al año anterior, motivado fundamentalmente por el aumento del Efectivo en Banco en Moneda Nacional y las Cuentas por Cobrar a corto plazo e inventario respectivamente, unido a un aumento de las cuentas y efectos por pagar a corto plazo, los cobros anticipados y las Obligaciones con el Presupuesto del Estado.

El Capital de Trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una Empresa a Corto Plazo, después de cubrir el importe de las deudas que

vencen también en ese corto plazo y se determina calculando la diferencia entre Activo Circulante y Pasivo Circulante.

La empresa se comportó como sigue:

Tabla 12 Análisis del Capital de Trabajo Neto en Valores Absolutos. UM: MP

Indicadores	2010	2011	Variación
Total Activo Circulante	1280.1	1435.5	155.4
(-) Total Pasivo Circulante	1233.9	1371.7	137.7
Capital de Trabajo Neto	46.2	63.8	17.6

Fuente: Estado de Situación.

Como se aprecia en el Estado de Variación del Capital de Trabajo (Anexo 7) y en análisis realizado en la tabla, la entidad presenta un capital neto de trabajo en el año 2011 de 63.8 MP, aumentando con relación al año anterior en 17.6 MP, incidiendo fundamentalmente el aumento de los Activos Circulantes en 155.4 MP como así también el de Pasivo Circulante en 137.7 MP.

2.5 Razones para evaluar la liquidez.

Para medir la liquidez del Capital de Trabajo, y la eficiencia en la administración del circulante se propone calcular las siguientes razones financieras:

- Liquidez general

Expresa la relación que existe entre los activos circulantes y pasivos circulantes, permite evaluar la capacidad de pago de la empresa ante sus obligaciones .Se calcula como sigue: Activo Circulante / Pasivo Circulante

Los datos para estos análisis se obtienen del Estado de Situación (Anexo 6)

Para evaluar dicho indicador se propone la siguiente tabla:

Tabla 13 Análisis de la Liquidez General

UM. MP

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Activo Circulante	1280.1	1435.5	155.4	112
Pasivo Circulante	1233.9	1371.7	137.7	111
Liquidez General	1.03	1.05	0.02	102

Fuente: Estado de Situación.

En el período objeto de análisis la entidad logra un índice de liquidez de 1.05, presentando un crecimiento de un 2 por ciento con respecto al año anterior motivado fundamentalmente por el aumento del Activo Circulante en un 12 por ciento localizado en las partidas de Efectivo y Cuentas por Cobrar, incidiendo también el crecimiento del Pasivo Circulante en un 11 por ciento.

- Liquidez Inmediata

Se denomina además razón severa, prueba ácida, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Se calcula como sigue: $(\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Circulante}$

Para evaluar dicho indicador se propone la siguiente tabla:

Tabla No 14 Análisis de la Liquidez Inmediata

UM. MP

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Activo Circulante	1280.1	1435.5	155.4	112
Inventario	486.6	384.0	-102.7	79
Pasivo Circulante	1233.9	1371.7	137.7	111
Liquidez Inmediata	0.64	0.77	0.13	120

Fuente: Estado de Situación.

Como se aprecia la entidad por cada peso de deuda a corto plazo solo se cuenta con 0.77 de recursos altamente líquidos en el periodo 2011, resultado que aumenta en un

20 por ciento con respecto al año anterior. Los factores que han incidido se encuentran localizados en el aumento de Activo Circulante influyendo el Efectivo y las Cuentas por Cobrar.

- Liquidez Disponible o Razón de Tesorería:

Esta establece la relación entre la partida más líquida del Activo Circulante y los Pasivos Circulantes, expresa lo que posee la entidad pagar la deuda a corto plazo. Se calcula como sigue: Efectivo / Pasivo Circulante

Para evaluar dicho indicador se propone la siguiente tabla.

Tabla No 15 Análisis de la Liquidez Disponible.

UM. MP

Indicadores	Real 2010	Real 2011	Variación	Cumplimiento %
Efectivo	642.7	1042.0	399.3	162
Pasivo Circulante	1233.9	1371.7	137.7	111
Liquidez Disponible	0.52	0.76	0.24	146

Fuente: Estado de Situación.

En el período objeto de análisis, se aprecia que la entidad cuenta con 0.76 pesos de recursos disponibles, aumentando con relación al año anterior en un 46 por ciento. Somos del criterio que cuenta con disponibilidad de efectivo posibilitando el pago de las deudas en las fechas pactadas.

Ilustrándose a continuación en el Gráfico 2.3 el análisis de la liquidez.

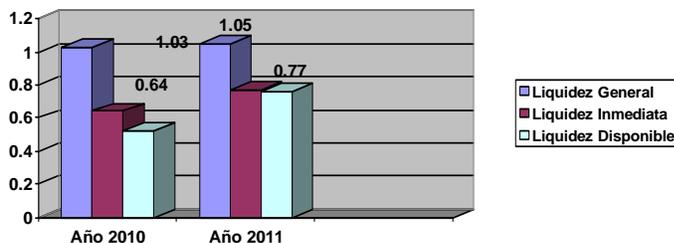


Gráfico 2.3: Análisis de la Liquidez. Fuente: Elaboración Propia.

Razones de Actividad.

Estas expresan la eficiencia en la administración de los recursos, clasifican entre otras las siguientes razones.

- Rotación del Capital de Trabajo
- Rotación de Activos Totales.
- Rotación de Inventario.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación de 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 # 16 Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Capital Neto de Trabajo	46.2	63.8	17.6	138
Rotación del Capital de Trabajo (veces)	184.26	157.00	27.26	85
Rotación del Capital de Trabajo (días)	2	2	0	100

Fuente: Estados Financieros.

Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, se muestra que la rotación del capital de trabajo no tiene variación con respecto al año anterior, se evalúa de favorable ya que aumentan notablemente las ventas, la rotación es cada 2 días, esta rotación está motivada por los siguientes factores:

- Crecimiento de las ventas netas en 1503.4 MP con respecto al año 2010.
- Crecimiento del capital neto de trabajo en 17.6 MP.
- **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 # 17 Análisis de la Rotación de los Activos Totales UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Activos Totales	2215.7	2365.9	150.2	107
Rotación de los Activos Totales (veces)	3.84	4.23	0.39	110
Rotación de los Activos Totales (días)	94	85	9	90

Fuente: Estados Financieros.

Como se aprecia la entidad rota 4.23 veces en el año aumentando esta rotación en un 10 por ciento con relación al año anterior, sin embargo recupera el valor de la inversión cada 85 días, disminuyendo en 9 días con respecto al año anterior. Motivado por los siguientes factores:

- Crecimiento de las ventas netas en 1503.4 MP con respecto al año 2010.
- Crecimiento de los activos totales en 150.2 MP con respecto al año 2010.
- **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

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

Tabla # 18 Análisis de la Rotación de los Inventarios UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Costo de Venta	6708.9	8308.3	1599.4	124
Inventario Promedio	436.5	435.3	1.2	99
Rotación de los Inventarios (veces)	15.37	19.09	3.72	124
Rotación de los Inventarios (días)	23	19	4	83

Fuente: Estados Financieros.

En este análisis como se observa la rotación de los inventarios es de 19.09 veces al año aumentando en un 24 por ciento con relación al año anterior, rotan en 19 días disminuyendo en 4 días con relación a igual período del año anterior. Es importante señalar que de manera general los inventarios disminuyeron en 1.2 MP por lo que se puede apreciar que la entidad no tiene recursos inmovilizados.

- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranza es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. Acorde a lo legislado el período promedio de cobranza debe establecerse 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.

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.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 19 Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Cuentas por Cobrar Promedio	457.4	549.5	92.10	120
Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	18.61	18.23	0.38	98
Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	19	20	1	105

Fuente: Estados Financieros.

Como se muestra la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 18.23 veces al año, o sea, que el periodo de cobranza es de 20 días, aumentando con respecto al año anterior en 1 días, situación favorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente.

En el (Anexo 8) mostramos el análisis por edades de las Cuentas por Cobrar correspondiente al mes de diciembre del año 2009, 2010 y 2011.

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

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que para ambos se norma un período de 30 días para la ejecución de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 20 Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Costo de Venta	6708.9	8308.3	1599.4	124
Cuentas por Pagar Promedio	268.7	346.1	77.4	129

Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	24.96	24.00	0.96	96
Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	14	15	1	107

Fuente: Estados Financieros.

Como se aprecia la rotación de las cuentas por pagar es de 24.00 veces al año, disminuyendo en 0.96 veces con relación al año anterior y el periodo promedio de pago es de 15 días. Lo que hace evidente que se encuentre dentro de los parámetros establecidos de 30 días, lo que demuestra que debe ser invertido por la política de la entidad.

En el (Anexo 9) mostramos el análisis por edades de las Cuentas por Pagar correspondiente al mes de diciembre del año 2009, 2010 y 2011.

- **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

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

Tabla # 21 Análisis de la Rotación de los Activos Fijos UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Activos Fijos Tangibles	723.4	814.6	91.2	113
Rotación de los Activos Fijos (veces)	11.77	12.30	0.53	104
Rotación de los Activos Fijos (días)	31	29	2	93

Fuente: Estados Financieros.

Como se muestra la rotación de los Activos Fijos es de 12.30 veces al año, aumentando en un 4 por ciento con respecto al año anterior, recuperando el valor de los activos cada 29 días, influyendo el aumento de las ventas netas en un 18 por ciento

y el aumento de los activos fijos tangibles con 91.2 MP y un 13 por ciento con relación al año anterior.

- **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 # 22 Análisis de la Rotación de Caja. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Efectivo	112.2	433.7	321.5	386
Rotación de Caja (veces)	75.88	23.08	52.80	30
Rotación de Caja (días)	5	16	11	320

Fuente: Estados Financieros.

Como se aprecia la rotación de caja se efectúa 23.08 veces al año, o sea, cada 16 días, creciendo en 11 días de un año a otro, dado por el aumento de las ventas netas en 1503.4 MP y el aumento del efectivo en 321.5 MP con respecto al año anterior.

- **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 # 23 Análisis de la Rotación del Activo Circulante. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Activo Circulante Promedio	1399.4	1357.8	41.6	97

Rotación del Activo Circulante (veces)	6.08	7.38	1.3	121
Rotación del Activo Circulante (días)	59	49	10	83

Fuente: Estados Financieros.

Como se observa el activo circulante rota cada 7.38 veces en el período que se analiza, o sea, cada 49 días disminuyendo la rotación en 10 días con relación al año anterior, dado por:

- Crecimiento de las ventas netas en 1503.4 MP.
- Decrecimiento del activo circulante promedio en 41.6 MP.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad ha trabajado en función de incrementar la eficiencia en la utilización del circulante, teniendo en cuenta el aumento de los niveles de venta.

Razones de Apalancamiento.

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

- 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. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 24 Análisis de la Razón de Endeudamiento. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Pasivos Totales	1289.1	1441.3	152.2	112
Activos Totales	2215.7	2365.9	150.2	107
Razón de Endeudamiento	0.58	0.61	0.03	105

Fuente: Estado de Situación.

En la entidad que nos ocupa se aprecia que el índice de endeudamiento es de 0.61 pesos por cada peso de Activos Totales lo que representa que los recursos están financiados por los acreedores, mientras que el 39 por ciento representa recursos propios. Dado fundamentalmente por el aumento de los pasivos en un 12 por ciento.

Ilustrándose a continuación en el Gráfico 2.4

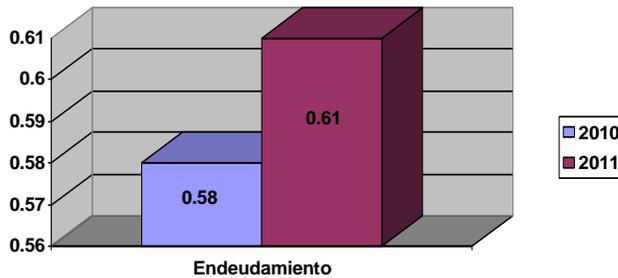


Gráfico 2.4: Análisis del Endeudamiento. Fuente: Elaboración Propia.

- **Análisis de la Razón de Propiedad.**

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los activos reales de la empresa. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 25 Análisis de la Razón de Propiedad. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Patrimonio	926.6	924.6	2.0	99.8
Activos Totales	2215.7	2365.9	150.2	107
Razón de Propiedad	0.42	0.39	0.03	92.8

Fuente: Estado de Situación.

En el período que se analiza se aprecia que la entidad posee un índice de propiedad de 0.39, disminuyendo con respecto al año anterior en un 0.03 MP, esta situación se hace evidente por la disminución del patrimonio en 2.0 MP.

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, Se calcula:

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

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 26 Análisis de la Rentabilidad sobre Venta Netas o Margen neto. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Utilidad Neta	376.2	508.5	132.3	135
Ventas Netas	8513.0	10016.4	1503.4	118
Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.04	0.05	0.01	125

Fuente: Estados Financieros.

En el análisis anterior se aprecia que por cada peso de ventas la entidad genera 0.05 pesos de utilidad y crece con respecto al año anterior en 0.01 pesos, observándose que la utilidad neta aumenta en 132.3 MP con respecto al año anterior. Se evalúa de favorable ya que presenta una tendencia a crecer.

Análisis de la Rentabilidad Económica.

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales, Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 27 Análisis de la Rentabilidad Económica. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Utilidad Neta	376.2	508.5	132.3	135
Activos Totales	2215.7	2365.9	150.2	107
Rentabilidad Económica	0.17	0.21	0.04	123

Fuente: Estados Financieros.

En el análisis anterior se muestra que obtiene una utilidad por cada peso de activos totales de 0.21 pesos, creciendo de un año a otro en un 23 por ciento este aumento está dado por el incremento de la Utilidad Neta.

El rendimiento también se puede calcular de la siguiente forma:

Análisis de la tasa de rendimiento aplicando el método Dupont.

Este método conjuga las razones de utilidad neta sobre las ventas con la rotación de activos totales:

$$\text{TR} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas} * \text{Ventas Netas} / \text{Activo Totales.}$$

Sustituyendo:

$$508.5 / 10016.4 = 0.050 * 10016.4 / 2365.9 = 4.23$$

$$0.050 * 4.23 = 0.21 = 21\%$$

La utilidad obtiene un margen neto que asciende a 0.050 y la rotación de activos totales es de 4.23, ambos indicadores originan un rendimiento de la inversión de 0.21 pesos. El crecimiento de las Ventas y la utilización de los activos constituyen indicadores fundamentales del rendimiento, para evaluar el desempeño lo que debe considerarse en la planeación de la empresa.

Análisis de la Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 28 Análisis de la Rentabilidad Financiera. UM. MP

Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
Utilidad Neta	376.5	508.5	132.3	135
Patrimonio	926.6	924.6	2.0	99.8
Rentabilidad Financiera	0.41	0.55	0.15	134

Fuente: Estados Financieros.

Este indicador expresa la eficiencia en el uso de los recursos y como se aprecia en el año 2011 se logra una rentabilidad financiera de 0.55 pesos por cada peso invertido por el Estado en la entidad, resultado que crece con relación a igual período del año anterior, en un 34 por ciento, incidiendo los factores de crecimiento en la Utilidad Neta y a su vez la disminución del Patrimonio.

Ilustrándose a continuación en el Gráfico 2.5

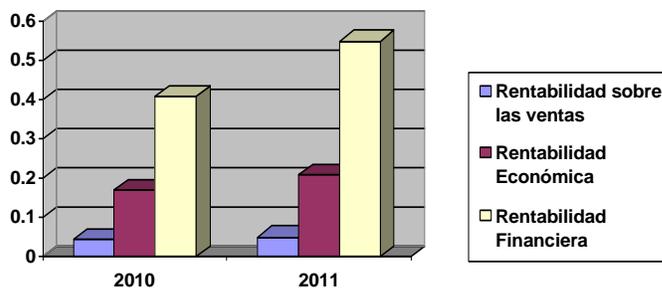


Gráfico 2.5 Análisis de la Rentabilidad. Fuente: Elaboración Propia.

- **Análisis del ciclo de conversión del efectivo.**

Para el análisis del ciclo de conversión del efectivo se propone la siguiente tabla:

Tabla 29 Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo.

Indicadores	2010	2011
Ciclo de conversión de los inventarios	23	19
Ciclo de conversión cuenta por cobrar	19	20
Ciclo operativo	42	39
Ciclo de conversión cuenta por pagar	14	15
Ciclo de conversión del efectivo	28	24

Fuente: Elaboración Propia.

El ciclo de conversión del efectivo es positivo, resultado que pone de manifiesto que la entidad se financia con las deudas a corto plazo contraída con los proveedores.

2.6 Aplicación del procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Es inobjetable la importancia que reviste para los directivos de las empresas conocer el Capital de Trabajo que se requiere para garantizar el producto con la calidad, sumado a la capacidad de pago adecuada y al endeudamiento de la empresa. Por tal razón en este epígrafe se propone la aplicación del procedimiento para calcular las necesidades de Capital de Trabajo.

Para calcular las necesidades de Capital de Trabajo se han concebido las siguientes etapas:

La primera etapa consiste en determinar el monto de Capital de Trabajo a través de la formula tradicional empleada, luego es preciso siempre que este resultado sea positivo, determinar la cantidad necesaria a mantener, mientras que de ser negativo indicaría que la situación financiera es muy desfavorable corriendo el riesgo de presentar insolvencia técnica.

La segunda etapa consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías y materiales a consumir en el producto.
- Vender y cobrar el producto.

- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores, para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de efectivo} = \sum \text{Ciclo de Inventario} + \text{Ciclo de Cobro} - \text{Ciclo de Pago}$$

Consideramos como derechos a cobrar los Efectos y Cuentas por Cobrar, los Adeudos del Presupuesto del Estado y del Organismo, así como los Pagos Anticipados.

Las obligaciones de pagos están representadas por los Efectos y Cuentas por Pagar, las deudas con el Presupuesto del Estado, Gastos Acumulados a Pagar, los Cobros Anticipados, Salario y Estimulación a Pagar a los trabajadores.

La tercera etapa consiste en conocer el costo de las mercancías y los niveles de gastos operacionales, funcionales y otros gastos previstos en el Estado de Resultado, excluyendo el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, así como la amortización de los gastos diferidos, ya que estos no originan desembolsos de efectivo.

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente se determina el capital de trabajo necesario en la siguiente tabla:

Tabla 30 Capital de Trabajo Necesario.

UM: MP

Indicadores	Desembolso Diario de efectivo (1)	Ciclo de Cobro (2)	Ciclo de Inventario (3)	Ciclo de Pago (4)	Ciclo de Efectivo (5)	Capital de Trabajo necesario (6)
Costo de Venta	23.1	20	19	15	24	554.4
Gastos Gener. Y Adm.	3.3	20	19	15	24	79.2
Gastos Financieros	0.06	20	19	15	24	1.4
Otros Gastos	9.2	20	19	15	24	220.8
Total	35.7	20	19	15	24	855.8

Fuente: Elaboración Propia.

Los datos que figuran en la columna 1 es el resultado de dividir los costos y gastos, entre 360 días. El Capital de Trabajo se obtiene multiplicando el desembolso diario de efectivo por el ciclo de efectivo o de caja.

La entidad planifica un desembolso diario de efectivo por un valor de 35.7 MP, así mismo proyecta un ciclo de efectivo de 24 días, lo que origina necesidades de Capital de Trabajo de 855.8 MP.

Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance General o del Estado de Situación.

El Capital de Trabajo Aparente, es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación detrayendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Sin embargo el Capital de Trabajo Necesario es el que requiere la empresa acorde al nivel de actividad previsto.

El exceso o déficit de Capital de Trabajo se puede determinar:

$KWA - KWN$

Donde:

KWA: Capital de trabajo aparente según Balance General.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Sustituyendo los indicadores, se obtiene el siguiente resultado.

$63.8 \text{ MP} - 855.8 \text{ MP} = -792.0 \text{ MP}$ Déficit

En este análisis se nos puede presentar una de las tres situaciones que mostramos seguidamente:

- Que el Capital de Trabajo aparente coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- Que el Capital de Trabajo aparente sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando el rendimiento.

- Que el Capital de Trabajo aparente sea menor al necesario, existiendo un déficit de capital de trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

Cuando hay exceso de Capital de Trabajo se pone de manifiesto que la entidad presenta recursos inmovilizados, siendo necesario maximizar el rendimiento en activo circulante tomando decisiones para:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay déficit de Capital de Trabajo para impedir problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos tales como:

- Préstamos bancarios a largo plazo
- Negociar con los proveedores plazos de pago más largos,
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- Acelerar el ciclo operativo.

La determinación del capital de trabajo necesario contribuye a tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia en el producto.

Coeficiente básico de financiación

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una empresa. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFN + CTN}$$

Donde:

CBF: Coeficiente Básico de Financiación

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

CTN: Capital de Trabajo Necesario

Sustituyendo la fórmula:

$$\text{CBF} = \frac{924.6}{814.6 + 855.8} = \frac{924.6}{1670.4} = 0.55$$

El resultado obtenido es menor a 1 por tanto la entidad presenta un déficit de financiamiento, lo que se hace evidente que la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

Si $\text{CBF} < 1$ el Capital de Trabajo real es inferior al necesario, y la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

2.7 Flujo de Efectivo.

El propósito de un Estado de Flujo de Efectivo es el de proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una entidad durante un período contable.

La estructura empleada en el presente trabajo para elaborar el Estado de Flujo de Efectivo posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores.

En la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se aplica el método indirecto. Se ha seleccionado dicho método ya que el mismo brinda una información más relevante para la toma de decisiones, pues le permite conocer a la empresa los aumentos y disminuciones de los rubros del Balance, así como la incidencia de estos en el déficit o superávit de efectivo, posibilitando la toma de decisiones que permitan la administración eficiente de los recursos financieros. Seguidamente se ilustra dicho Flujo de Efectivo.

Flujo de Efectivo.

Método Indirecto

31 de Diciembre de 2011

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	508.5
Disminución Efectos por Cobrar a Corto plazo	27.3
Disminución de Pagos Anticipados Suministradores	79.1
Disminución del Adeudo del Presupuesto del Estado	61.3
Disminución de Materias Primas y Materiales	118.4
Disminución de Partes y Piezas de Repuesto	4.6
Disminución de Cuentas por Cobrar en Litigio	109.5
Disminución de Producciones Retenidas por Cobrar	9.0
Disminución de Producción en Proceso Judicial	4.1
Aumento de los Efectos por Pagar a Corto Plazo	122.9
Aumento Cuenta por Pagar a Corto Plazo	131.4
Aumento de los Cobros Anticipados	132.3
Aumento de Obligaciones con el Presupuesto del Estado	177.9
Aumento de Prestamos Recibido Inversiones	2.1
Total de Fuentes	<u>1488.4</u>
Usos	
Aumento de Cuenta por Cobrar a Corto Plazo	92.5
Aumento de Cuenta por Cobrar Contravalor	11.6
Aumento de Útiles y Herramientas	20.5
Aumento de Cuenta por Cobrar Diversa	25.8
Aumento de Perdida en Investigación	0.5
Disminución de Nómina por Pagar	7.2
Disminución de Retenciones por Pagar	0.9
Disminución de Prestamos Recibidos	398.1
Disminución de Provisiones para Vacaciones	22.6
Utilidad Aportada año anterior	132.3
Total de Usos	<u>712.0</u>
Aumento del efectivo por actividades corrientes	776.4
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Usos	
Aumento del Activo Fijo Tangible	91.2

Total de Usos	<u>91.2</u>
Disminución del efectivo por actividades de inversión	91.2
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Aumento del Pasivo a Largo Plazo	14.5
Total de Fuentes	<u>14.5</u>
Usos	
Disminución del Capital	2.0
Utilidad año Anterior	376.2
Total de Usos	<u>378.2</u>
Disminución del efectivo por actividades de financiación	363.7
Superávit del efectivo	<u>321.5</u>

Comprobación

Saldo inicial del efectivo 1 de enero 2011	112.2
Saldo final del efectivo 31 de diciembre 2011	<u>433.7</u>
Superávit del efectivo	<u>321.5</u>

El Estado de Flujos de Efectivo arroja un resultado favorable, ya que dichos recursos tienden a aumentar en 321.5 MP con respecto al inicio del año.

En el presente capítulo se ha aplicado el procedimiento para calcular el Capital de Trabajo Necesario, el que lleva implícito la planeación como proceso de decisión anticipada para establecer lo que hay que hacer para la toma de decisiones que contribuyan al control eficiente de los recursos financieros.

En este estudio se ha puesto de manifiesto que la entidad presenta déficit de Capital de Trabajo, lo que origina que la entidad necesita realizar acciones que conlleve a una recuperación del mismo entre las que deben estar, lograr una disminución del índice de endeudamiento, así como negociar con los proveedores plazos de pago mas largos, y disminuir los cobros anticipados, a pesar de que la empresa presenta un superávit en el estado de flujo de efectivo. Situación que debe ser objeto de análisis en el Consejo de dirección para la búsqueda de alternativas que contribuyan al incremento de la eficiencia.

CONCLUSIONES.

- En el marco teórico se ha profundizado en la importancia, así como en los métodos y técnicas para el análisis e interpretación de los Estados Financieros como herramienta de dirección para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos.
- En el desarrollo del trabajo se ha permitido demostrar que la aplicación del procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario posibilita la información que requiere la empresa para la toma de decisiones que permita lograr la eficiencia en el desempeño de la gestión económica y financiera.
- En la empresa se cumplió en gran medida con los indicadores económicos que se trazaron, existiendo un aumento de las utilidades demostrándose que en la misma se trabaja en función de incrementar la eficiencia en la utilización del circulante.

RECOMENDACIONES.

- Aplicar el procedimiento propuesto en la Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50 “Contingente Alberto Delgado”.
- Efectuar el análisis mensual de los indicadores propuestos para medir la efectividad en el desempeño y tomar decisiones que contribuyan al desarrollo y crecimiento de la entidad.
- Capacitar a los directivos y trabajadores en los métodos y técnicas del análisis económico financiero.

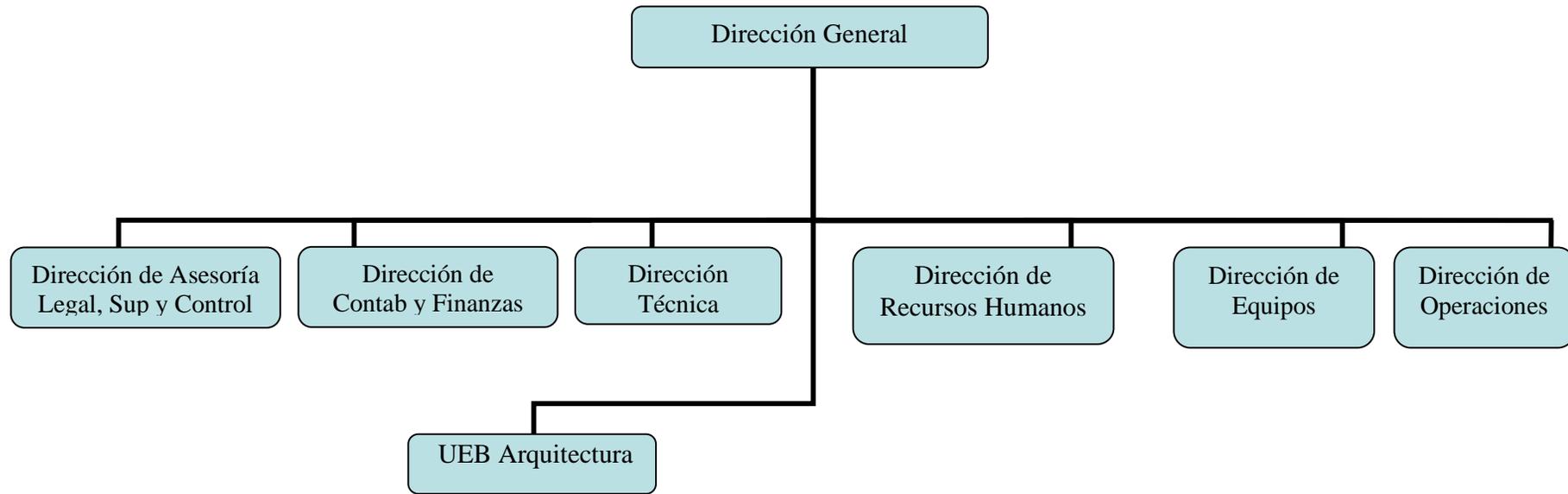
BIBLIOGRAFÍA.

- Benítez, Miguel Ángel: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A, 1994.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en Período Especial. Editora Política. La Habana 1996.
- Harngren, Charles T: La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial Donostiarra, España 1998.
- Amát Salas, Oriol. Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
- Control de Gestión. El proceso presupuestario en la empresa. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresa.1999.
- Fornero Ricardo: Manual de Estudio Programado de Análisis Financiero con la Información Contable. Argentina.2006.

-
- Gil Morell, Inés María: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.
 - González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
 - León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo
 - Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
 - Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México. Cuarta Edición 1989.
 - Ralfdale Kennedy; Mc Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996
 - Rodríguez Lidia. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba.2002.
 - Weston Freed, J y Copeland Thomás: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC GrauwHill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

ANEXOS No. 1: Organigrama de Dirección.

Estructura Actual:



ANEXO No. 2: Informe de los principales indicadores económicos de la entidad.

**MINISTERIO DE LA CONSTRUCCION
EMPRESA CONSTRUCTORA DE OBRAS DE ARQUITECTURA # 50 " ALBERTO DELGADO DELGADO "
INFORME DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DICIEMBRE - 2010**

INDICADORES	U/M	MES			ACUMULADO			PER/AÑO ANTERIOR		
		Plan	Real	%	Plan	Real	%	Real	Año 09/10	
Producción Bruta	MP	673.1	679.6	101.0	8077.0	8515.5	105.4	7937.9	1.073	
Ventas	MP	666.2	679.6	102.0	7994.0	8513.0	106.5	7919.7	1.075	
Costo Producción Bruta	MP	469.7	594.5	126.6	5636.8	6708.9	119.0	5549.6	1.209	
Costo ventas	MP	469.7	594.5	126.6	5636.8	6708.9	119.0	5549.6	1.209	
Costo por peso Producción Bruta	P	0.698	0.875	125.4	0.698	0.788	112.9	0.6990	1.127	
Costo por peso ventas	P	0.705	0.875	124.1	0.705	0.788	111.8	0.7010	1.124	
Promedio de Trabajadores	U	380	323	85.0	380	348	91.6	361	0.964	
Fondo Salario	MP	190.0	169.9	89.4	2280.0	2256.8	99.0	1997.2	1.130	
Salario Medio	P	500.0	526.0	105.2	500.0	540.4	108.1	461.0	1.172	
Productividad	P	1771.3	2104.02	118.8	1771.3	2039.15	115.1	1832.39	1.113	
Coficiente Salario/Producción	P	0.282	0.250	88.6	0.282	0.265	93.9	0.252	1.052	
Ingresos Totales	MP	666.2	679.6	102.0	7994.0	8539.0	106.8	7919.7	1.078	
Gastos Totales	MP	593.1	687.7	116.0	7086.7	8162.8	115.2	7058.7	1.156	
Resultados (Ganancia ó Pérdida)	MP	73.1	-8.1	-11.1	877.2	376.2	42.9	861.0	0.437	
Costo por Peso	P	0.890	1.012	113.7	0.890	0.956	107.4	0.891	1.073	
Valor Agregado	MP	355.5	239.1	67.3	4266.5	3573.5	83.8	3737.3	0.956	
Productividad s/Valor Agregado	P	936	740	79.1	936	856	91.5	863	0.992	
Ingreso Monetario/Valor Agregado	P	0.534	0.711	133.0	0.534	0.632	118.2	0.534	1.183	
ANALISIS DE LOS PRESUPUESTOS DE GASTOS										
ELEMENTOS	U/M	MES			ACUMULADO			Relac./		
		Plan	Real		Plan	Real		Prod.	Real	
Materias Primas y Materiales	MP	175.9	243.1	138.2	2110.5	2625.7	124.4	0.31	2248.6	1.168
Materiales	MP	151.8	223.7	147.4	1822	2372.1	130.2	0.28	1998.5	1.187
Combustible	MP	17.8	18.8	105.6	213.3	240.0	112.5	0.03	212.8	1.128
Energía	MP	6.3	0.6	9.5	75.2	13.6	18.1	0.00	37.3	0.365
Amortización	MP	1.8	1.8	100.0	22.0	20.6	93.6	0.00	20.6	1.000
Salario	MP	190.0	169.9	89.4	2280.0	2256.8	99.0	0.27	1997.2	1.130
Seguridad Social	MP	23.8	21.0	88.2	285.0	265.0	93.0	0.03	240.0	1.104
Impuesto sobre Fuerza de trabajo	MP	47.5	41.9	88.2	570.0	530.3	93.0	0.06	480.1	1.105
Subsidios	MP	2.9	1.7	58.6	34.2	28.5	83.3	0.00	35.9	0.794
Otros Gastos Monetarios	MP	151.2	208.3	137.8	1785.0	2435.9	136.5	0.29	2033.2	1.198
De ellos: Servicios recibidos	MP	141.7	197.4	139.3	1700.0	2316.3	136.3	0.27	1952.0	1.187
Total de Gastos por Elementos	MP	593.1	687.7	116.0	7086.7	8162.8	115.2	0.96	7055.6	1.157

INFORME DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DICIEMBRE - 2011

INDICADORES	U/M	MES			ACUMULADO			PER/AÑO ANTERIOR	
		Plan	Real	%	Plan	Real	%	Real	Año 10/11
Producción Bruta	MP	702.5	716.1	101.9	8430.0	10007.3	118.7	8515.5	1.175
Ventas	MP	702.5	716.1	101.9	8430.0	10016.4	118.8	8513.0	1.177
Costo Producción Bruta	MP	548.7	655.8	119.5	6584.4	8308.3	126.2	6708.9	1.238
Costo ventas	MP	548.7	655.8	119.5	6584.4	8308.3	126.2	6708.9	1.238
Costo por peso Producción Bruta	P	0.781	0.916	117.2	0.781	0.830	106.3	0.7880	1.054
Costo por peso ventas	P	0.781	0.916	117.2	0.781	0.829	106.2	0.7880	1.053
Promedio de Trabajadores	U	327	300	91.7	327	313	95.7	348	0.899
Fondo Salario	MP	200.0	150.9	75.5	2400.0	2165.9	90.2	2256.8	0.960
Salario Medio	P	611.6	503.0	82.2	611.6	576.7	94.3	540.4	1.067
Productividad	P	2148.3	2387.00	111.1	2148.3	2664.35	124.0	2039.15	1.307
Coficiente Salario/Producción	P	0.285	0.211	74.0	0.285	0.216	76.0	0.265	0.817
Ingresos Totales	MP	702.5	716.1	101.9	8430.0	10017.2	118.8	8539.0	1.173
Gastos Totales	MP	672.1	738.4	109.9	8035.3	9508.7	118.3	8162.8	1.165
Resultados (Ganancia ó Pérdida)	MP	30.4	-22.3	-73.4	364.7	508.5	139.4	376.2	1.352
Costo por Peso	P	0.957	1.031	107.8	0.957	0.949	99.2	0.956	0.993
Valor Agregado	MP	320.3	195.0	60.9	3844.0	3644.3	94.8	3573.5	1.020
Productividad s/Valor Agregado	P	980	650	66.4	980	970	99.0	856	1.133
Ingreso Monetario/Valor Agregado	P	0.624	0.7738	123.9	0.624	0.5943	95.2	0.632	0.940

ANALISIS DE LOS PRESUPUESTOS DE GASTOS

ELEMENTOS	U/M	MES			MES			Relac./		
		Plan	Real	%	Plan	Real	%	Prod.	Real	
Materias Primas y Materiales	MP	209.3	214.6	102.5	2512.0	3170.2	126.2	0.32	2625.7	1.207
Materiales	MP	183.0	192.9	105.4	2196.4	2848.5	129.7	0.28	2372.1	1.201
Combustible	MP	23.5	17.5	74.5	282.0	280.1	99.3	0.03	240	1.167
Energía	MP	2.8	4.2	150.0	33.6	41.6	123.8	0.00	13.6	3.059
Amortización	MP	1.8	3.0	166.7	22.0	30.3	137.7	0.00	20.6	1.471
Salario	MP	200.0	150.9	75.5	2400.0	2165.9	90.2	0.22	2256.8	0.960
Seguridad Social	MP	25.0	18.0	72.0	300.0	257.2	85.7	0.03	265.0	0.971
Impuesto sobre Fuerza de trabajo	MP	50.0	35.9	71.8	600.0	514.5	85.8	0.05	530.3	0.970
Subsidios	MP	3.0	1.8	60.0	36.0	38.7	107.5	0.00	28.5	1.358
Otros Gastos Monetarios	MP	180.5	313.7	173.8	2165.3	3331.9	153.8	0.33	2435.9	1.358
De ellos: Servicios recibidos	MP	172.9	306.5	177.3	2074.0	3192.8	153.9	0.32	2316.3	1.378
Total de Gastos por Elementos	MP	669.6	737.9	110.2	8035.3	9508.7	118.0	0.95	8162.8	1.162

ANEXO No. 3: Informe Desglose del Nivel de Actividad.

**MINISTERIO DE LA CONSTRUCCIÓN
ECO A # 50 " ALBERTO DELGADO DELGADO "**

Cierre: DICIEMBRE / 2010

DESGLOSE DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

NIVEL DE ACTIVIDAD	PLAN 2010	REAL 2010	REAL AÑO ANT.
Construcción y Montaje	8077.0	8515.5	7937.9
Con destino Inversiones	4631.9	3514.1	5096.4
Viviendas	2172.8	1,296.8	1,922.7
Urbanización	1665.0	1,214.1	1,536.1
Obras para la Salud			2.5
Obras para el Turismo	794.0	725.7	1,438.5
Construcciones Industriales			
Otras Edificaciones		244.2	186.5
Viales		33.3	2,595.8
Hidráulica			10.1
Hidrologías			
Reparación Capital			
Mantenimiento Constructivo	2545.1	4,000.1	2,595.8
Otras Producciones Comercializadas			
Servicios Constructivos	900.0	1,001.3	99.4
Alquiler de Equipos			146.3

Cierre: DICIEMBRE / 2011

DESGLOSE DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

NIVEL DE ACTIVIDAD	PLAN 2011	REAL 2011	REAL AÑO ANT.
Construcción y Montaje	8430.0	10007.3	8515.5
Con destino Inversiones	4843.6	1641.3	3514.1
Viviendas	2174.8	178.2	1,296.8
Urbanización		19.9	1,214.1
Educativas		12.9	
Obras para el Turismo	1526.7	1,096.8	725.7
Construcciones Industriales	818.2		
Otras Edificaciones	323.9	333.5	244.2
Viales			33.3
Hidráulica			
Hidrologías			
Reparación Capital			
Mantenimiento Constructivo	170.2	2,558.8	4,000.1
Otras Producciones Comercializadas			
Servicios Constructivos	3416.2	5,807.2	1,001.3
Alquiler de Equipos			

ANEXO No. 4: Gastos por Elementos.

GASTOS POR ELEMENTOS Y PRODUCCIONES - ANEXO 301			
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S	
ENTIDAD:	EES EMPRESA CONSTRUCTORA DE OBRAS DE ARQUITECTURA No 50	DPA	REEUP
		PROV-MUN	ORG-EMP
FECHA:	31 de Diciembre de 2010	07.07	126-0-12361
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA
A		B	1
Gasto Material (02 a 05)		01	2,625,717
	Materias Primas y Materiales	02	2,313,598
	Piezas de Repuesto	03	58,474
	Combustible	04	240,039
	Energía	05	13,606
Salarios		06	2,256,803
Otros Gastos de Fuerza de Trabajo (08 a 10)		07	823,780
	Seguridad Social a Corto Plazo	08	28,496
	Contribución a la Seguridad Social	09	265,024
	Impuesto sobre la Utilización de la Fuerza de Trabajo	10	530,260
Depreciación y Amortización (12 a 14)		11	20,606
	Depreciación por Reposición de Activos Fijos Tangibles	12	20,606
	Depreciación por Reparaciones Generales de Activos Fijos Tangibles	13	
	Amortización de Otros Medios Amortizables	14	
Otros Gastos Monetarios (16 a 18)		15	2,402,971
	Servicios Recibidos	16	2,316,269
	Comisión de Servicios	17	1,549
	Otros Gastos	18	85,153
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (01 + 06 + 07 + 11 + 15)		19	8,129,877
PRODUCCIÓN BRUTA - VENTAS			
PRODUCCIÓN BRUTA		20	8,515,453
	(+) Inventario Inicial de Producción en Proceso al Valor (010)	21	
	(-) Inventario Final de Producción en Proceso al Valor (010)	22	
	(-) Reparaciones Generales con Medios Propios	23	
	(-) Inversiones con Medios Propios (Excepto Empresas Constructoras)	24	
	(+) Aumento (-) Disminución por otros conceptos (Detallar)	25	
PRODUCCIÓN MERCANTIL [20 + 21 - (22 a 24) ± 25]		26	8,515,453
	(+) Inventario Inicial de Producción Terminada al Valor (011)	27	
	(-) Inventario Final de Producción Terminada al Valor (011)	28	
	(+) Aumento (-) Disminución por otros conceptos (Detallar)	29	-2,419
VENTAS (26 + 27 - 28 ± 29)		30	8,513,034
DATOS INFORMATIVOS			
CONTADOR YENISLEIDYS PEÑA HERNANDEZ Nombre y Apellidos Firma	DIRECTOR JUAN A ESPINOSA GÓMEZ Nombre y Apellidos Firma	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES	FECHA

GASTOS POR ELEMENTOS Y PRODUCCIONES - ANEXO 301			
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S	
ENTIDAD:	EES EMPRESA CONSTRUCTORA DE OBRAS DE ARQUITECTURA No 50	DPA	REEUP
		PROV-MUN	ORG-EMP
FECHA:	31 de Diciembre de 2011	28.06	126-0-12361
			CAE
			SEC-RAM-SRA
			02.01.01
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA
A		B	1
Gasto Material (02 a 05)		01	3,170,183
	Materias Primas y Materiales	02	2,807,786
	Piezas de Repuesto	03	40,753
	Combustible	04	280,058
	Energía	05	41,586
Salarios		06	2,165,942
Otros Gastos de Fuerza de Trabajo (08 a 10)		07	810,401
	Seguridad Social a Corto Plazo	08	38,710
	Contribución a la Seguridad Social	09	257,231
	Impuesto sobre la Utilización de la Fuerza de Trabajo	10	514,460
Depreciación y Amortización (12 a 14)		11	30,286
	Depreciación por Reposición de Activos Fijos Tangibles	12	30,286
	Depreciación por Reparaciones Generales de Activos Fijos Tangibles	13	
	Amortización de Otros Medios Amortizables	14	
Otros Gastos Monetarios (16 a 18)		15	3,308,098
	Servicios Recibidos	16	3,192,842
	Comisión de Servicios	17	1,066
	Otros Gastos	18	114,190
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (01 + 06 + 07 + 11 + 15)		19	9,484,910
PRODUCCIÓN BRUTA - VENTAS			
PRODUCCIÓN BRUTA		20	10,007,313
	(+) Inventario Inicial de Producción en Proceso al Valor (010)	21	
	(-) Inventario Final de Producción en Proceso al Valor (010)	22	
	(-) Reparaciones Generales con Medios Propios	23	
	(-) Inversiones con Medios Propios (Excepto Empresas Constructoras)	24	
	(+) Aumento (-) Disminución por otros conceptos (Detallar)	25	
PRODUCCIÓN MERCANTIL [20 + 21 - (22 a 24) ± 25]		26	10,007,313
	(+) Inventario Inicial de Producción Terminada al Valor (011)	27	
	(-) Inventario Final de Producción Terminada al Valor (011)	28	
	(+) Aumento (-) Disminución por otros conceptos (Detallar)	29	9,047
VENTAS (26 + 27 - 28 ± 29)		30	10,016,360
DATOS INFORMATIVOS			
CONTADOR	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDO	
ARLEY PINO	JUAN A ESPINOSA	EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDE	
MÉNDEZ	GÓMEZ	A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO	
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos	CON LAS REGULACIONES VIGENTES	
Firma	Firma	FECHA	

ANEXO No. 5: Estado de Resultado.

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200			
ORGANISMO: Ministerio de la Construcción		C Ó D I G O S	
ENTIDAD: EES EMPRESA CONSTRUCTORA DE OBRAS DE ARQUITECTURA No 50		DPA	REEUP
		PROV-MUN	ORG-EMP
FECHA: 31 de Diciembre de 2011		28.06	126-0-12361
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA
A		B	1
			2
Ventas Netas (02 + 03)		01	10,016,360
Producciones (900 - 800)		02	10,016,360
Mercancías (901 - 801)		03	
<u>Más:</u> Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)		04	
<u>Menos:</u> Impuesto por las Ventas (805)		05	
Costo de Ventas (07 + 08)		06	8,308,257
Producciones (810)		07	8,308,257
Mercancías (811)		08	
Gastos de Distribución y Ventas (819)		09	
Gastos de Operación Comercial (825)		10	
Gastos de Operación de Transporte (826)		11	
Gastos de Operación de Servicios (827)		12	
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]		13	1,708,103
<u>Menos:</u> Gastos Generales y de Administración (822)		14	1,176,653
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)		15	531,450
<u>Menos:</u> Gastos Varios (17 a 25)		16	23,795
Gastos Financieros (835)		17	23,366
Gastos por Estadía(841+843)		18	
Gastos por Faltantes Pérdidas de Bienes (845 + 850)		19	429
Gastos de Años Anteriores (855)		20	
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)		21	
Gastos por Paralizaciones (866)		22	
Gastos por Movilizaciones (867)		23	
Otros Gastos (869)		24	
<u>Más:</u> Ingresos Varios (26 a 32)		26	817
Ingresos Financieros (920)		27	
Ingresos por Recobro de Estadía(928)		28	
Ingresos por sobrantes de Bienes (930)		29	
Ingresos de Años Anteriores (940)		30	
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)		31	
Otros Ingresos (951)		32	817
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)		34	508,472
<u>Menos:</u> Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Períodos Anteriores		35	
Reserva para Contingencias y Pérdidas		36	
Impuesto sobre Utilidades		37	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)		38	
<u>De ella:</u> Aporte por Rendimiento de la Inversión		39	
Reserva para Inversiones		40	
Otras Reservas Patrimoniales		41	
Utilidades Retenidas		42	
CONTADOR Nombre y Apellidos	DIRECTOR Nombre y Apellidos	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CON-	
Firma	Firma	CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES	
		CONTABLES DE ACUERDO CON LAS RE-	
		GULACIONES VIGENTES	
		FECHA	

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200			
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S	
ENTIDAD:	EES EMPRESA CONSTRUCTORA DE OBRAS DE ARQUITECTURA No 50	DPA	REEUP
		PROV-MUN	ORG-EMP
FECHA:	31 de Diciembre de 2010	07.07	126-0-12361
	CONCEPTOS	FILA	EN ESTA FECHA
	A	B	1
			2
Ventas Netas (02 + 03)		01	8,513,034
Producciones (900 - 800)		02	8,513,034
Mercancías (901 - 801)		03	
<u>Más:</u> Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)		04	
<u>Menos:</u> Impuesto por las Ventas (805)		05	
Costo de Ventas (07 + 08)		06	6,708,893
Producciones (810)		07	6,708,893
Mercancías (811)		08	
Gastos de Distribución y Ventas (819)		09	
Gastos de Operación Comercial (825)		10	
Gastos de Operación de Transporte (826)		11	
Gastos de Operación de Servicios (827)		12	
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]		13	1,804,141
<u>Menos:</u> Gastos Generales y de Administración (822)		14	1,420,984
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)		15	383,157
<u>Menos:</u> Gastos Varios (17 a 25)		16	32,903
Gastos Financieros (835)		17	12,778
Gastos por Estadía(841+843)		18	
Gastos por Faltantes Pérdidas de Bienes (845 + 850)		19	20,125
Gastos de Años Anteriores (855)		20	
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)		21	
Gastos por Paralizaciones (866)		22	
Gastos por Movilizaciones (867)		23	
Otros Gastos (869)		24	
<u>Más:</u> Ingresos Varios (26 a 32)		26	25,968
Ingresos Financieros (920)		27	
Ingresos por Recobro de Estadía(928)		28	
Ingresos por sobrantes de Bienes (930)		29	
Ingresos de Años Anteriores (940)		30	25,968
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)		31	
Otros Ingresos (951)		32	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)		34	376,222
<u>Menos:</u> Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Períodos Anteriores		35	
Reserva para Contingencias y Pérdidas		36	
Impuesto sobre Utilidades		37	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)		38	
<u>De ella:</u> Aporte por Rendimiento de la Inversión		39	
Reserva para Inversiones		40	
Otras Reservas Patrimoniales		41	
Utilidades Retenidas		42	
		43	
CONTADOR YENISLEIDYS PEÑA Nombre y Apellidos Firma	DIRECTOR JUAN A ESPINOSA GÓMEZ Nombre y Apellidos Firma	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES	
		FECHA	

ANEXO No. 6: Estado de Situación.

Empresa Constructora de Obras Arquitectónicas # 50"Alberto Delgado Delgado" Estado de Situación Comparativo Diciembre 2010-2011

Partidas	Año 2010	Año 2011	Variación Valor
ACTIVO			
Activo Circulante			
Efectivo en Caja	0.3	45.5	45.2
Efectivo en Banco para Moneda Nacional	111.8	377.4	265.6
Efectivo en Banco para Moneda Extranjera	0.1	10.9	10.7
Inversiones a Corto Plazo o Temporales	0.0	0.0	0.0
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	27.3	0.0	-27.3
Cuentas por Cobrar a Clientes MN	503.3	595.8	92.5
Cuentas por Cobrar-Contravalor	0.8	12.4	11.6
Pagos Anticipados MN	88.2	9.2	-79.1
Pagos Anticipados Proceso Inversionista	0.0	0.0	0.0
Pagos a Cuenta de las Utilidades	0.0	0.0	0.0
Adeudos del Presupuesto	61.7	0.3	-61.3
Adeudos del Organismo	0.0	0.0	0.0
Reparaciones Generales en Proceso	0.0	0.0	0.0
Ingresos Acumulados por Cobrar	0.0	0.0	0.0
INVENTARIO	486.6	384.0	-102.7
Inventario de Materias Primas y Materiales	384.9	266.4	-118.4
Inventarios Producción para Insumos	0.0	0.0	0.0
Partes y Piezas de Repuesto	21.4	16.7	-4.6
Útiles y herramientas Menos: Desgaste de útiles y herram.	55.9	76.4	20.5
Inventario de Combustibles	24.5	24.5	0.0
Producción Terminada	0.0	0.0	0.0
Mercancía para la Venta	0.0	0.0	0.0
Inventarios Ociosos	0.0	0.0	0.0
Producción Principal en Proceso	0.0	0.0	0.0
Producciones Auxiliares en Proceso	0.0	0.0	0.0
Invers. y Repar. Gener. c/Medios Propios en Proceso	0.0	0.0	0.0
Producciones Agropecuarias en Proceso	0.0	0.0	0.0
Total Activo Circulante	1280.1	1435.5	155.4
ACTIVOS FIJOS	723.4	814.6	91.2
Activo Fijo Tangible	1816.9	1535.3	-281.6
(-) Depreciación Acumulada de Activos Fijos Tangibles	1093.5	720.7	-372.8
Activos Fijos Intangibles	0.0	0.0	0.0
menos: Depreciación Activos Fijos Intangibles	0.0	0.0	0.0
Activos Fijos Tangibles en Ejecución.	0.0	0.0	0.0
Equipos por instalar y materiales Proceso Inversionista	0.0	0.0	0.0
OTROS ACTIVOS			
Pérdidas y Faltantes en Investigación	0.0	0.5	0.5
Producción Retenidas por Cobrar	27.8	18.8	-9.0
Ctas por Cobrar Diversas-Operaciones. Corrientes	3.7	29.5	25.8
Ctas por Cobrar Diversas-Inversiones	0.0	0.0	0.0
Ctas por Cobrar en Litigio	167.4	57.9	-109.5
Ctas por Cobrar proceso judicial	13.2	9.1	-4.1
Operaciones entre Dependencias-Activo	0.0	0.0	0.0
Depósitos y Fianzas	0.0	0.0	0.0
Pagos a Cuentas de las Utilidades	0.0	0.0	0.0
Total Otros Activos	212.1	115.8	-96.3
TOTAL ACTIVOS	<u>2215.7</u>	<u>2365.9</u>	<u>150.2</u>

PASIVO

Pasivo Circulante			
Efectos por Pagar a Corto Plazo	34.6	157.5	122.9
Cuentas por Pagar a Proveedores	280.4	411.8	131.4
Cuentas por Pagar Contravalor	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar- Activos Fijos Tangibles	0.0	0.0	0.0
Cobros Anticipados MN	101.5	233.8	132.3
Recursos Materiales Recibidos Inversionista	0.0	0.0	0.0
Depósitos Recibidos	0.0	0.0	0.0
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	151.2	329.1	177.9
Nómina por Pagar	87.7	80.5	-7.2
Retenciones por Pagar	11.5	10.6	-0.9
Préstamos Recibidos a Corto Plazo	448.1	50.0	-398.1
Préstamos Recibidos Inversiones	37.8	40.0	2.1
Provisión para Reparaciones Generales	0.0	0.0	0.0
Provisión para Vacaciones	75.5	52.9	-22.6
Provisión para Inversiones	0.0	0.0	0.0
Provisión p/ Innovaciones y Racionalizaciones	0.0	0.0	0.0
Otras Provisiones Operacionales	5.4	5.4	0.0
Total Pasivo Circulante	1233.9	1371.7	137.7
OTROS PASIVOS			
Cuentas por Pagar Diversas	27.3	25.6	-1.7
Ingresos de Períodos Futuros	27.9	44.1	16.2
Total Otros Pasivos	55.2	69.7	14.5
TOTAL PASIVOS	1289.1	1441.3	152.2
PATRIMONIO			0.0
Inversión Estatal	846.7	859.1	12.4
Reserva para Estimulo a Trabajadores	0.0	0.0	0.0
Reserva para Contingencias y Pérdidas	18.8	25.5	6.7
Reserva para Desarrollo	0.0	0.0	0.0
Reserva para Inversiones	0.0	0.0	0.0
Reserva para Ciencia y Técnica	0.0	0.0	0.0
Utilidades Retenidas	61.1	40.0	-21.1
TOTAL PATRIMONIO	926.6	924.6	-2.0
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	<u>2215.7</u>	<u>2365.9</u>	<u>150.2</u>

ANEXO No. 7: Estado de Variación del Capital de Trabajo Neto.

Empresa: Constructora de Obras Arquitectónicas No. 50 "Alberto Delgado Delgado"

Aumento del Capital de Trabajo	Disminución del Capital de Trabajo
Aumento de Activo Circulante <u>446.1</u>	Disminución Activo Circulante <u>290.7</u>
Desglose de Partida	Desglose de Partida
Efectivo en Caja <u>45.2</u>	Efectos por Cobrar Corto P <u>27.3</u>
Efectivo en Banco MN <u>265.6</u>	Pagos Anticipado Suministrad <u>79.1</u>
Efectivo en Banco ME <u>10.7</u>	Adeudos al presupuesto Estado <u>61.3</u>
Efectos por Cobrar Corto P <u>92.5</u>	Materia Primas y Materiales <u>118.4</u>
Cuenta por Cobrar Contravalor <u>11.6</u>	Partes y Piezas de Repuesto <u>4.6</u>
Útiles y Herramientas <u>20.5</u>	
Disminución Pasivo Circulante <u>428.8</u>	Aumento de Pasivo Circulante <u>566.6</u>
Desglose de Partida	Desglose de Partida
Nómina por Pagar <u>7.2</u>	Efectos por Pagar C. Plazo <u>122.9</u>
Retenciones por Pagar <u>0.9</u>	Cta por Pagar Corto Plazo <u>131.4</u>
Prestamos Recibidos <u>398.1</u>	Cobros Anticipados <u>132.3</u>
Provisión para Vacaciones <u>22.6</u>	Obligaciones Presup. Estado <u>177.9</u>
	Prestamos Recibido Inversiones <u>2.1</u>
Total Aumento de Capital Trabajo <u>874.9</u>	Total Disminución Capital Trabajo <u>857.3</u>
Total Aumento Neto Capital Trabajo <u>17.6</u>	

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

SITUACION DE CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO (135)									
INVERSIONISTAS	TOTAL	DIAS	CUC	DIAS	CUC	DIAS	CUC	+ 90 DIAS	CUC
		0-30	0-30	31-60	31-60	61-90	61-90		+ 90 DIAS
UPIV	171,196.74	171196.74							
REST MA DOLORES INMOBILIARIA	798.82	507.25	291.57						
REMODELAC BANDEC TDAD	13,387.53	8053.25	5334.28						
REMODELACIÓN HOTEL LA RONDA	17,690.67	9063.86	8626.81						
VIV CONV CASILDATDAD ESIDSS	19,228.27	19228.27							
REP VIAL DE SERV T,MAR INMOB	27,415.12	17979.48	9435.64						
REP BALAUSTRADA T,MAR INMOB	29,951.88	13177.91	16773.97						
G ELECTROG Ma DOLORES INMOB	16,354.11	9019.29	7334.82						
REP VARIAS T.MAR INMOB	20,835.81	14828.72	6007.09						
PINT BLOQ HABIT T.MAR INMOB	4,456.04	2496.72	1959.32						
PINT BLOQ HAB LAS CUEVAS INMOB	25,808.13	16819.33	8988.80						
TOTAL	347,123.12	282,370.82	64,752.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VIALIDAD	98,830.39	98830.39							
OF. CONSERVADOR VIAL MANACA	42,098.34	29481.47	12616.87						
UEB VIAS Y PUENTES PLACETAS	15,253.39	15253.39							
TOTAL	156,182.12	143,565.25	12,616.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL GENERAL	503,305.24	425,936.07	77,369.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR COBRAR CONTRAVALOR (138)									
CLIENTES	TOTAL	0-30 DIAS		31-60 DIAS		61-90 DIAS		+ 90 DIAS	
ASPCONS	267.84	267.84							
EMP SERV A TRABAJ SS	526.00	526.00							
	793.84	793.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (340)									
CLIENTES	TOTAL	0-30 DIAS	0-30 DIAS	31-60 DIAS	31-60 DIAS	61-90 DIAS	61-90 DIAS	+ 90 DIAS	
Emp Serv Trabaj Arq	1558.52	388.62		487.25		682.65			
ECO A 49	1778.05	1778.05							
Emp Serv a Trabaj A.obras	405.28	165.63				239.65			
TOTAL	3741.85	2332.30	0.00	487.25	0.00	922.30	0.00	0.00	0.00

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

SITUACION DE CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO (135)									
INVERSIONISTAS		DIAS		CUC		DIAS		CUC	
		0-30	0-30	31-60	31-60	61-90	61-90	+ 90 DIAS	CUC + 90 DIAS
TOTAL		0-30	0-30	31-60	31-60	61-90	61-90	+ 90 DIAS	CUC + 90 DIAS
REMODO HOTEL LA RONDA INM	45,264.44	20464.05	24800.39						
VIV CONV CASILDATDAD ESIDSS	73,991.27	73991.27							
REST PISOS ANCÓN INMOB	20,836.91	12220.49	8616.42						
REP BARANDAS HOTEL C SUR INMOB	5,827.01	2809.21	3017.80						
REP BALAUSTRADA T.MAR INMOB	53,515.27	23026.82	30488.45						
PINTURA REST COLONIAL PALMARES	3,901.80	3348.79	553.01						
REHINCH MIRAD L .PUERT EMPREST	7,972.76	5319.84	2652.92						
VIALIDAD	19,902.08		19902.08						
REP REDES COSTA SUR INMOB	1,490.53	1302.57	187.96						
RPTO I DE MAYO ESIDSS	363,133.19	363133.19							
TOTAL GENERAL	595,835.26	505,616.23	90,219.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR COBRAR CONTRAVALOR (138)									
CLIENTES		TOTAL	0-30 DIAS	31-60 DIAS	61-90 DIAS	+ 90 DIAS			
ASPCONS	535.68	535.68							
EMP SERV TRABAJADORES	9045.92	9045.92							
GECSS	2800.00	2800.00							
TOTAL	12381.60	12381.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (340)									
CLIENTES		TOTAL	0-30 DIAS	0-30 DIAS	31-60 DIAS	31-60 DIAS	61-90 DIAS	61-90 DIAS	+ 90 DIAS
Emp Serv Trabaj Arq	275.88	275.88							
Trabajadores Arq	1102.79	20.10					321.60		761.09
Trabajadores Arq (Camilo R)	138.43				138.43				
Trabajadores Ropa Dirección	84.00	84.00							
Trabajador Arq R.Mat	21321.29	11950.33			9370.96				
Trabajador Falt Inv Dirección	6562.98								6562.98
TOTAL	29485.37	12330.31	0.00	0.00	9509.39	0.00	321.60	0.00	7324.07

ANEXO No. 9: Análisis por edades de las Cuentas por Pagar. Años 2009-2010 y 2011

EOA # 50

"ALBERTO DELGADO DELGADO "

31 de diciembre 2009

SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

PROVEEDORES O SUMINISTROS	TOTAL	DIAS 0-30	CUC 0-30	DIAS 31-60	CUC 31-60	DIAS 61-90	CUC 61-90	CUC	
								+ 90 DIAS	+ 90 DIAS
EMPRESA DE PROD INDUSTRIAL SS	113564.44	113564.44							
EMP PROV MAT CONST	3323.04	3323.04							
EMPRESA DE TRANSP Y COMERC	9985.16	9985.16							
EMPRESA SERVICIOS TRBAJ	18975.79	18975.79							
DIVEP	2.47	2.47							
EMPRESA FORESTAL INTEGRAL	1539.98	1539.98							
ECOI # 30	2054.63	2054.63							
COMERCIALIZADORA ITH	0.03	0.03							
UNIÓN CUPET	92.10	92.10							
EMP. COMERC. ESCAMBRAY	18973.17	18973.17							
ATM PROVINCIAL	11186.34	11186.34							
CUBAHIDRÁULICA	3675.00	3675.00							
ALMACENES UNIVERSALES	0.01	0.01							
DESOFT	2880.00	2880.00							
EOA 49	2061.29	2061.29							
EMP TRANSP Y COMERC V.C	2466.75	2466.75							
AGENCIA SEGURIDAD Y PROT	20355.84	20088.00	267.84						
EMPRESA GASES INDUSTRIALES	355.09	109.28	245.81						
UEB INMOBILIARIA TDAD	40929.14			4757.87	36171.27				
MOVITEL	269.10		269.10						
UBC CONSTRUCCIÓN TDAD	4015.00	4015.00							
MICROBRIGADA SOCIAL Y SERV	210.60	210.60							
TOTAL	256914.97	215203.08	782.75	4757.87	36171.27	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS									
SUMINISTRADORES	TOTAL	0-30 DIAS	CUC	31-60 DIAS	CUC	61-90 DIAS	CUC	+ 90 DIAS	
GECONS % GRUPO	19701.28	19701.28							
OFICINA DEL CONSERVADOR	6567.09	6567.09							
ENTIDAD EMPLEADORA MICON	17204.75	313.48		628.26		2078.10		14184.91	
TOTAL	43473.12	26581.85	0.00	628.26	0.00	2078.10	0.00	14184.91	

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO (410)									
PROVEEDORES O SUMINISTROS	TOTAL	DIAS 0-30	CUC 0-30	DIAS 31-60	CUC 31-60	DIAS 61-90	CUC 61-90	CUC	
								+ 90 DIA	+ 90 DIAS
EMPRESA DE PROD INDUSTRIAL SS	86805.08	86695.38		83.15		26.55			
EMP FORESTAL INTEGRAL	3001.50	2094.40	907.10						
EMP MAT CONST SS	318.44	318.44							
EMP PROV MAT CONST	17960.20	17960.20							
ECOI 30	1068.63	66.52				1002.11			
GECSS	43.80	43.80							
UNIÓN CUPET	138.15	138.15							
EMP. COMERC. ESCAMBRAY	2294.23	544.37	1749.86						
ITH	195.70	22.70	173.00						
CIMEX	1496.95		1496.95						
FÁBRICA DE MUEBLES TDAD	315.00	201.36	113.64						
DESOFT	3618.20	3618.20							
CUBAHIDRÁULICA	5737.49	5737.49							
EMPRESA SERVICIOS TRABAJ	9366.21	9366.21							
EOCA 49	166.30					166.30			
AGENCIA SEGURIDAD Y PROT	4464.00	4464.00							
SUB TOTAL	136989.88	131271.22	4440.55	83.15	0.00	1194.96	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO (410)									
EMPRESA DE PROD INDUSTRIAL SS	53811.21	46193.62	7617.59						
EMP AGROP FNTA	11483.64	11483.64							
EMP TALLERES AGROP	18645.34	2107.20	16538.14						
ITH	4430.07	927.63	3502.44						
UB CONSTRUCCIÓN	4015.00	4015.00							
ECOI 30	16950.00	16950.00							
EMP IZAJE CFGOS	5849.82	5849.82							
CUPET	46.05	46.05							
FÁBRICA DE MUEBLES TDAD	168.55	72.47	96.08						
EMPRESA TRANSP Y COMERC SS	8388.91	4047.70		4341.21					
ESCAMBRAY	1195.22	1195.22							
AGENCIA SEGURIDAD Y PROT	18123.84	17856.00	267.84						
EOCA 49	300.42	300.42							
SUB TOTAL	143408.07	111044.77	28022.09	4341.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL GENERAL	280397.95	242315.99	32462.64	4424.36	0.00	1194.96	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS									
OFICINA DEL CONSERVADOR	6795.88	6795.88							
ENTIDAD EMPLEADORA MICONS	17204.75							17204.75	
TOTAL	24000.63	6795.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17204.75	

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO (410)									
PROVEEDORES O SUMINISTROS	TOTAL	DIAS 0-30	CUC 0-30	DIAS 31-60	CUC 31-60	DIAS 61-90	CUC 61-90	CUC	
								+ 90 DIA	+ 90 DIAS
DESOFT	2557.98	2557.98							
GECSS	25.00	25.00							
EMPRESA SERVICIOS TRABAJ	9498.30	9498.30							
AGENCIA SEGURIDAD Y PROT	5580.00	5580.00							
SUB TOTAL	17661.28	17661.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EMPRESA DE PROD INDUSTRIAL SS	151000.49	151000.49							
EMP AGROP FNTA	11483.64	11483.64							
EMP GASES INDUSTRIALES	437.44	112.33	325.11						
EMP FRUTAS SELECTAS	140942.85	140942.85							
EMP FORESTAL	1466.31	801.78	664.53						
UEB SERVISA TDAD	3679.20	1839.60	1839.60						
CIMEX	2172.75		2172.75						
EMP PROV MAT CONST	11470.00	11470.00							
EMP MAT CONST SS	2463.68	1923.84		539.84					
IZAJE CFGOS	3579.96	3579.96							
TRINIDAD DEL MAR	367.00	146.80	220.20						
ATM	1089.76	1089.76							
EMP TRANSP Y COMERC	9118.34	9118.34							
COMERCIALIZADORA ESCAMBRAY	1824.48	1824.48							
ENIA MICONs	591.42	591.42							
ECOI 30	552.88	552.88							
EMP SERV TRABAJADORES	32356.55	32356.55							
AGENCIA SEGURIDAD Y PROT	19507.68	18972.00	535.68						
SUB TOTAL	394104.43	387806.72	5757.87	539.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL GENERAL	411765.71	405468.00	5757.87	539.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION DE CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS									
OFICINA DEL CONSERVADOR	7160.85	7160.85							
ENTIDAD EMPLEADORA MICONs	17204.75							17204.75	
TOTAL	24365.60	7160.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17204.75	