



**Universidad de Sancti Spíritus**

**“José Martí Pérez”**

**Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales**

**Trabajo de Diploma**

**Título: Evaluación financiera de la Empresa de Proyectos de  
Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spíritus.**

**Autor: Russell Pérez Sánchez.**

**Tutor: MSc. Mariela Francisca Cantero García.**

**Sancti Spíritus, Mayo 2019.**



*“Hagamos el propósito de redoblar nuestros esfuerzos, y juremos ante nosotros mismos que sí un día nuestro trabajo nos pareciera bueno, debemos luchar por hacerlo mejor, y si fuera mejor, debemos luchar por hacerlo perfecto; conociendo de antemano que para un comunista nada será nunca suficientemente bueno y ninguna obra humana será jamás suficientemente perfecta”*

*Fidel Castro Ruz.*

## **Agradecimientos:**

A Dios, por brindarme su apoyo divino en cada etapa de mi vida académica, profesional y laboral para seguir adelante día a día, llegando a cumplir con cada objetivo trazado en mi vida.

A mis padres Rosa María y Reinel, por su esfuerzo y dedicación que me brindaron en la buena formación de mi persona, por brindarme una carrera para mi futuro y por siempre creer en mí, y por su constante apoyo y consejo en las decisiones que tomé en mi vida personal y profesional.

A mi hermana Rachel por su constante apoyo y consideración, al igual que mis profesores y amistades muy cercanas por haberme apoyado de alguna manera en la culminación del presente trabajo de investigación.

Además, a mi esposa Leidys por todo su amor, cariño durante este tiempo,

A la MSc. Mariela Francisca Cantero García, por haberme brindado su asesoría y haberme compartido sus conocimientos durante el desarrollo de la presente investigación.

A la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spíritus (EPAISS), que a través de personal técnico me permitieron realizar la realización y preparación del trabajo para la ejecución de la investigación.

## **Resumen**

La administración financiera se basa en el análisis de los estados financieros para mostrar a directores o gerentes la información financiera necesaria para la toma de decisiones. Para el estudio de los estados financieros se utilizan métodos de análisis financiero, que permiten evaluar los resultados de la empresa. La investigación titulada Evaluación financiera de la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spiritus el período que corresponde al año 2017 y 2018. Tiene como objetivo fundamental evaluar el resultado de la aplicación de técnicas de análisis financiero para administración eficiente de los recursos. La investigación realizada se presenta en dos capítulos, en el capítulo 1 se abordan los conocimientos teóricos que permiten profundizar en el ámbito de los Sistemas Financieros, en el capítulo 2 se realizó un análisis sobre el comportamiento de los indicadores Financieros lo que permitió determinar donde se presentaron los principales problemas, que se le comunicaron a la dirección de la entidad mediante las conclusiones del mismo, así como las recomendaciones propuestas, que con su aplicación práctica y sistemática le permitirán a la dirección de la entidad lograr un mejor control económico financiero.

## **Abstract.**

Financial management is based on the analysis of financial statements to show manager the necessary financial information for decision making. For the study of the financial statements, financial analysis methods are used, to evaluate company's results. The research entitled Financial Evaluation of the Architecture and Engineering Projects Company of Sancti Spíritus in the period corresponding to the years 2017 and 2018, its main objective is to evaluate the result of the application of financial analysis techniques for efficient administration of resources. The research carried out is presented in two chapters, in chapter 1 the theoretical knowledge that allows to deepen on the scope of the Financial Systems is addressed, in chapter 2 an analysis about the behavior of the Financial indicators was made which allowed to determine where presented the main problems, existed what was communicated to the entity's management through its conclusions, as well as the proposed recommendations, which with their practical and systematic application will allow the entity's management to achieve a better economic and financial control.

## ÍNDICE

<b>Introducción:</b> .....	1
<b>Desarrollo:</b> .....	4
<b>Capítulo I</b> .....	4
1.1 La información financiera en Cuba, punto de partida para la toma de decisiones. ....	4
1.2 Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones. ....	7
1.3 Estados Básicos para el Análisis Financiero.....	9
1.4 Métodos para realizar un Análisis Financiero: .....	13
1.5 Administración del Capital de Trabajo.....	20
<b>Capítulo II</b> .....	25
2.1 Caracterización de la empresa. ....	25
2.2: Evaluación financiera, mediante el uso de razones financieras.....	27
<b>Conclusiones</b> .....	45
<b>Recomendaciones:</b> .....	46
<b>Bibliografía</b>	
<b>Anexos</b>	

## **Introducción:**

A raíz del VII Congreso del Partido Comunista de Cuba el país lleva a cabo un proceso de implementación de su modelo financiero cubano. Muchos de estos lineamientos se centran en una adecuada planificación financiera, que permite el uso racional de los recursos y la adecuada toma de decisiones. Por tanto, se hace sumamente importante en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas sean capaces de lograr la eficiencia financiera, que utilicen un adecuado análisis financiero, lo que en definitiva permite el perfeccionamiento de las empresas.

El Análisis de los Estados Financieros contribuye a diagnosticar sistemáticamente la situación financiera de la empresa, constituyendo una herramienta básica para la gestión financiera y la toma de decisiones.

En el caso específico de la empresa de proyectos de arquitectura e investigación que es la entidad objeto de estudio, se ha podido constatar que no existe sistematización en el análisis y evaluación de los resultados financieros de un periodo. Por tanto, se declara el siguiente problema científico.

**Problema científico** Insuficiencias en el análisis financiero de la empresa de proyectos de arquitectura e investigación que impide la administración eficiente de los recursos.

Para el desarrollo de la investigación se toma como base los datos reales que ofrecen los libros y Estados Financieros de la Contabilidad en la empresa objeto de estudio al cierre de diciembre de 2017 y 2018.

**Objetivo general:** Evaluar el resultado de la aplicación de técnicas de análisis financiero para administración eficiente de los recursos.

### **Objetivos específicos:**

1-Realizar una fundamentación teórica que enriquezca el tema de objeto de estudio.

2-Aplicar técnicas de análisis financiero.

3-Valorar los resultados obtenidos en la aplicación de técnicas de análisis financiero.

### **Resultados esperados:**

Contribuirá a mejorar la gestión financiera de la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería, lo cual le permitirá cumplir con su encargo social

### **Métodos y técnicas empleadas:**

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados.

El **inductivo-deductivo** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo acorde a las características de la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y llegar a concretar el propio criterio del investigador con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el diagnóstico, de manera lógica y metodológica, dando como



resultado una valoración totalizadora de la situación financiera de la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería para la toma de decisiones.

**Técnicas:** Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

**Desarrollo:**

## **Capítulo I**

**Fundamentación teórica y generalidades sobre el análisis, y el control financiero.**

**Aplicaciones y limitaciones de los estados financieros.**

En el presente capítulo se aborda el marco teórico referencial a partir del análisis de los fundamentos teóricos metodológico que sustenta la importancia del análisis financiero para la toma de decisiones, así como la profundización de los métodos y técnicas del análisis.

### ***1.1 La información financiera en Cuba, punto de partida para la toma de decisiones.***

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de la empresa, de ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación de las empresas para de esta forma estudiar la realidad financiera. Nuestras entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La contabilidad va más allá del proceso de creación de registros e informes. El objetivo final de la contabilidad es la utilización de esta información, su análisis e interpretación. Los contadores se preocupan de comprender el significado de las cantidades que obtienen. Buscan la relación que existe entre los eventos comerciales y los resultados financieros; estudian el efecto de diferentes alternativas, por ejemplo, la compra o el arriendo de un nuevo edificio; y buscan las tendencias significativas que sugieren lo que puede ocurrir en el futuro.

Si los gerentes, inversionistas, acreedores o empleados gubernamentales van a dar uso eficaz a la información contable, también deben tener un conocimiento acerca de cómo se obtuvieron estas cifras y lo que ellas significan. Una parte importante de esta comprensión es el reconocimiento claro de las limitaciones de los informes de contabilidad. Un gerente

comercial u otra persona que esté en posición de tomar decisiones y que carezca de conocimientos de contabilidad, probablemente no apreciar hasta qué punto la información contable se basa en estimativos más que en mediciones precisas y exactas.

### **Requisitos de la información contable**

Los usuarios de la información financiera deben estar debidamente protegidos del contenido de dicha información para que les pueda ser útil a la toma de decisiones motivo por el cual la información contable debe cumplir los requisitos mínimos de:

1. Identificabilidad: los estados contables deben expresar claramente la Empresa a la que se refieren, la actividad económica a la que se dedica la Empresa y el período de tiempo al que estén referidos.
2. Oportunidad: la información contable debe ofrecerse a los usuarios en tiempo oportuno.
3. Claridad: la información contable debe ser mostrada en términos claros y asequibles.
4. Relevancia: la información contable ha de ser adecuada y suficiente para que pueda ser útil en la consecución de los fines perseguidos por los diferentes destinatarios de la misma.
5. Razonabilidad: la información contable no puede alcanzar en todos los casos una exactitud completa sobre la situación económica y financiera de la empresa, por lo que se debe perseguir una aproximación razonable de la misma.
6. Economicidad: la información contable es útil para el proceso de decisiones, pero al mismo tiempo su obtención ocasiona costos. A mayor desagregación de los datos, mayor costo de elaboración. Es decir, se ha de tener en cuenta el criterio costo-beneficio.
7. Imparcialidad: la información contenida en los estados contables ha de ser neutra e imparcial. No debe tergiversar los datos a favor de ciertos destinatarios ni en perjuicio de otros.

8. Objetividad: la información contable ha de elaborarse utilizando un mecanismo que impida la introducción de criterios subjetivos por parte de los responsables del proceso. Es decir que la misma es objetiva cuando los procesadores de los mismos hechos contables, dentro de un mismo sistema de información y aplicando las mismas reglas, puedan llegar a unos datos análogos.

9. Verificabilidad: la información contable debe ser susceptible de control y revisión tanto interna como externa. La verificabilidad interna depende de las normas de control interno que regulen las operaciones que desarrolla la empresa y del sistema de la información contable. La verificabilidad externa garantiza a los usuarios que ha sido elaborada aplicando los Principios Generales Contables. Esta garantía es máxima cuando la revisión es realizada por profesionales especializados, esto es por auditores externos.

A partir de la década del sesenta en Cuba los objetivos, métodos e importancia del análisis Financiero marcaron pauta. En ese período el Ministro de Industria, que se encontraba bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara organiza la actividad del Análisis Financiero para sus entidades.

La puesta en vigor de algunos métodos de análisis que contenían un número tan elevado de índice e indicadores en cada una de las categorías del plan lejos de contribuir a la detención y solución de los problemas, lo convirtió en un informe más a elaborar y entregar a los organismos superiores. De estos se derivó la falsa concepción de que el análisis económico es una relación cuantiosa de cifras absolutas y relativas, que resulta algo complejo y difícil, que reporta poca utilidad, siendo estos los principales factores subjetivos que hicieron del análisis económico una herramienta poco o mal utilizada para la dirección.

Nuevos campos de la dirección se incorporan a la economía empresarial, tal es el caso de la Contabilidad de Gestión y la Administración Financiera con respecto a las entidades, lo que facilita la adecuación de los sistemas de gestión en función de la toma de decisiones basadas en los hechos financieros.

La interpretación de los hechos financieros es la base de un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a tomar buenas decisiones.

El análisis financiero, comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros y al analista le corresponde la tarea de dar vida a las cifras que los mismos contienen, derivando de su interpretación las oportunas decisiones.

### ***1.2 Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones.***

El análisis financiero es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad financiera, con vista a la toma de decisiones efectivas ya que el objeto del mismo consiste en examinar y evaluar la eficiencia de una actividad financiera determinada.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones y sirve como base para medir los riesgos de hacer nuevas inversiones o solicitar préstamos. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

La medición de la eficiencia operativa se realiza básicamente mediante el análisis financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.” <sup>(10)</sup>

Es decir, se infiere que el Análisis Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, por lo que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, a la vez se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Accionistas.
- Proveedores.
- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Entidades de créditos.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.
- Administración pública.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

- Competidores.

A través del Análisis Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

### ***1.3 Estados Básicos para el Análisis Financiero.***

#### **Análisis de estados financieros.**

Entre los informes contables más importantes y más ampliamente utilizados se encuentran los estados financieros, los mismos son la fuente principal de información financiera para aquellas personas fuera de la organización comercial.

El pilar fundamental del análisis económico financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el balance general y el estado de resultados (también llamado de pérdidas y ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del período de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad de la organización para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

También existen otros estados financieros que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la empresa, entre estos están: el estado de origen y aplicación de fondos y el de capital de trabajo.

Los estados financieros son parte vital del análisis fundamental, pues permiten que los inversionistas desarrollen una opinión acerca de los resultados de operación y la situación financiera de una empresa.

Joaquín Moreno planteó:

“Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.”<sup>(11)</sup>

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de



crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

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

Son tres los tipos de estados financieros utilizados en el análisis fundamental:

- Balance General o Estado de Situación.
- Estado de Resultados o Estado de Ganancia y Pérdida.
- Estado de Flujo de Efectivo o Estado de origen y aplicación de fondos

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

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

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

- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

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

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Estado de Resultado, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto, es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

El análisis financiero proporciona elementos que permiten formar una opinión de las cifras que presentan los estados financieros de la empresa a la que pertenecen y su panorama general. A través del análisis financiero se pueden detectar problemas que han pasado inadvertidos y/o la dirección de la empresa no les ha concedido la importancia necesaria.

Para analizar la situación financiera de la organización, es necesario que las cifras de los estados financieros analizados, sean razonables, o sea que todas las operaciones sean contabilizadas de acuerdo a principios o normas de contabilidad generalmente aceptados.

#### ***1.4 Métodos para realizar un Análisis Financiero:***

##### ***Análisis Comparativo u Horizontal:***

Se denomina al mismo, análisis de los datos o informes en dos o más fechas o periodos, de forma que puedan determinarse las diferencias entre dos, el más que se realiza, es el horizontal porque va de izquierda a derecha y comparativo por las relaciones que establecen con factores de la izquierda respecto a la derecha, para tomar decisiones son bases comparables a otros periodos (plan – real) , otras empresas y parámetros de la misma rama o sectores según características propias. En el análisis comparativo este puede concentrarse en una partida y determinar su tendencia, es decir se muestra con crecimiento o decrecimiento año por año y en porción o medida.

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

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

Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

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

### Ventajas del análisis horizontal

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

### ***Análisis Porcentual o Vertical:***

Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentaje de una base dada, se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo induciendo una partida de otra, generalmente todas las partidas del estado de resultado se presentan calculando qué porciento de las ventas netas representa cada partida del estado.

Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además la reducción de los valores monetarios a porcentual puede facilitar la comparación entre entidades de diferentes envergaduras. En este tipo de análisis el factor tiempo no es sustancial.

El análisis vertical es conveniente hacerlo año con año pues de esta manera se va teniendo una historia en números relativos y en números absolutos dentro de un mismo estado. En el estado de resultado es más significativo este análisis, que en el balance general.

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

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

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

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

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al

funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

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

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

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

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

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

Razón Rápida= Activo Circulante – Inventarios

Pasivo Circulante

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

Razón de Caja= Efectivo

Pasivo Circulante

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

Fondo de Maniobra sobre Activos Totales= Fondo de Maniobra

Activos Totales

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

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

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

Razón de Endeudamiento= Pasivos Totales

Activos Totales

**Razón de Autonomía:** Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

Razón de Autonomía= Total de obligaciones.

**Razones de Rentabilidad:** Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades

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

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

Rentabilidad sobre las Ventas Netas= Utilidad Neta del período



## Ventas Netas

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

Rentabilidad Económica= Utilidad Neta

Activos Totales

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

Rentabilidad Financiera= Utilidad Neta

Patrimonio

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

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

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

## **1.5 Administración del 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.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "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. " <sup>(15)</sup>

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.

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes

que financian el Activo Circulante.

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

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 éste.

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

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta 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 efectivos, 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 efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

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

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

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

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

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

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

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

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

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja} \times \text{Consumo promedio} \\ \text{o} \quad \text{diario de efectivo}$$

Conversión de efectivo

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

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

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

### **Consideraciones del Capítulo**

Es inobjetable la importancia que reviste el análisis financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones, con vista a lograr la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos. En el presente capítulo se conceptualizó el análisis financiero como el conjunto de técnicas sobre los estados básicos de la Contabilidad para diagnosticar la situación actual y futura de una entidad. Así mismo se abordaron los métodos del análisis financiero tales como: Análisis horizontal y vertical y como técnicas el análisis de las razones financiera, el análisis porcentual y por tendencia. Se enfatizó en los Estados Financieros de la Contabilidad como fuentes del análisis financiero. En el próximo capítulo se aplican los métodos y técnicas del análisis financiero en la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spíritus.

## **Capítulo II**

### **Evaluación y diagnóstico de la situación financiera de la Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería.**

En el presente capítulo se caracteriza la entidad objeto de investigación y se aplican los métodos y técnicas del análisis financiero, con el propósito de evaluar el desempeño y la situación financiera en el corto plazo para la toma de decisiones que contribuyan al fortalecimiento de la Contabilidad acorde a lo establecido en el Lineamiento siete de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución.

#### ***2.1 Caracterización de la empresa.***

La Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería Sancti Spíritus se autoriza su creación mediante la Resolución 893/2013 del MEP y se crea mediante la Resolución 526/2013 del MICONS, el nombre comercial que utiliza es EPAISS. Se ubica en la Calle Comandante Fajardo s/n esquina a Cuartel. Olivos I. Sancti Spíritus.

La Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spíritus (EPAISS) es definitivamente un segmento que requiere de mayor asistencia profesional, por Resolución N° 91 de fecha 27 de febrero del 2007 del Ministerio de Economía y Planificación, se autoriza el traspaso de la Empresa de Diseño e Ingeniería de Sancti Spíritus (EDING), integrada al Grupo Empresarial de Diseño e Ingeniería de la Construcción (GEDIC) a fusionarla con la Empresa de Servicios de Ingeniería de Sancti Spíritus (ESI) del Grupo Empresarial de la Construcción de Sancti Spíritus (GECSS) y formar la Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus (ESID) con cambio de su denominación y objeto social. Pasado siete años de funcionamiento y por reordenamientos en el Sistema Empresarial Cubano, se dicta la Resolución N° 893 del 2013 que autoriza la desagregación de la actividad contratista de la proyectista y se consolida la formación de una empresa de

proyectos y servicios técnicos denominada Empresa de Proyecto de Arquitectura e Ingeniería (EPAI SS).

Esta nueva entidad, radica en Comandante Piti Fajardo s/n, esquina a Cuartel, Olivos 1, Sancti Spíritus, subordinada al OSDE Grupo Empresarial de Diseño e Ingeniería de la Construcción (GEDIC) subordinado al Ministerio de la Construcción (MICONS). Constituye lo anterior los principales antecedentes de la organización.

Como parte de todo lo anterior y del proceso empresarial se aprueba en la propia Resolución de autorización, N°893 del 2013 del Ministerio de Economía y Planificación.

Objeto social: Brindar servicios técnico-profesionales de proyección, diseño, ingeniería, consultoría y topografía aplicados a la construcción, e integrados de ingeniería para inversiones y obras.

La estructura de la empresa que garantiza el cumplimiento del objeto social se compone de 10 cuadros, 21 técnicos, 52 especialistas. El personal técnico de la empresa tiene altos niveles de calificación siendo en su gran mayoría de nivel superior con las carreras afines al universo de la construcción. Por ello se hace complejo y se debe particularizar en cada situación con la legislación vigente y de forma clara y precisa a la hora de emitir informaciones y criterios a los trabajadores.

## **Misión**

La Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spíritus presta servicios y bienes a los inversionistas en sus etapas de concepción y ejecución con calidad requerida y contabilidad satisfactoria; a partir de su capital humano que garantiza profesionalidad. Todo ello posibilita la eficiencia, eficacia y competitividad en sus gestiones y servicios, conservando el patrimonio y el medio ambiente, en función de satisfacer las exigencias de los clientes.



## Visión

Empresa líder en la prestación de servicios y bienes a los inversionistas con alta eficiencia y profesionalidad a partir de la integración de la técnica/tecnología, presupuesto, plazos y calidad, certificando los Sistemas Integrados de Gestión, fruto de la experiencia adquirida por su capital humano experto en gestiones, procesos y en las diversas disciplinas técnicas del diseño y los servicios técnicos, conservando el patrimonio y el medio ambiente, lo que garantiza la plena satisfacción de los clientes.

La empresa concluye el mes de diciembre 2017 con 93 trabajadores de ellos 42 son mujeres lo que representa 45.2 %, siendo el promedio de trabajadores de 86 tanto en el mes como en el acumulado, en relación a la composición profesional y técnica de los trabajadores la misma está compuesta de la siguiente manera:

65 profesionales, de ellos: 18 Arquitectos, 15 Ing. Civiles, 2 Ing. Eléctricos, 1 Ing. Mecánico, 3 Ing. Hidráulico, 3 Ing. Industrial, 2 Ing. Informático, 1 Ing. Automático, 1 Diseño Industrial, 1 Lic. Contabilidad y Finanzas, 1 Lic. Ciencias de la Computación, 1 Lic. Educación Lengua Inglesa, 3 Lic. Derecho, 2 Lic. Estudios Socioculturales, 11 Lic. Educación Construcción Civil, 16 de Nivel Medio Superior, de ellos: 4 Técnico Medio en Construcción Civil, 1 Técnico medio en Dibujo de la Construcción, 1 Técnico medio en Geodesia y Cartografía, 1 Técnico medio en Edificaciones, 3 Técnico medio en Contabilidad, 1 Técnico medio en Economía, 1 Técnico medio en mantenimiento Eléctrico, 1 Técnico medio en Protección e Higiene del Trabajo, 1 Técnico medio Contador, 1 Técnico medio en Zootecnia, 1 Técnico medio en Enfermería 1.

2 con el Nivel de 12 grado que son: 8 de 9<sup>no</sup> grado y 2 Obreros Calificados.

### ***2.2: Evaluación financiera, mediante el uso de razones financieras***

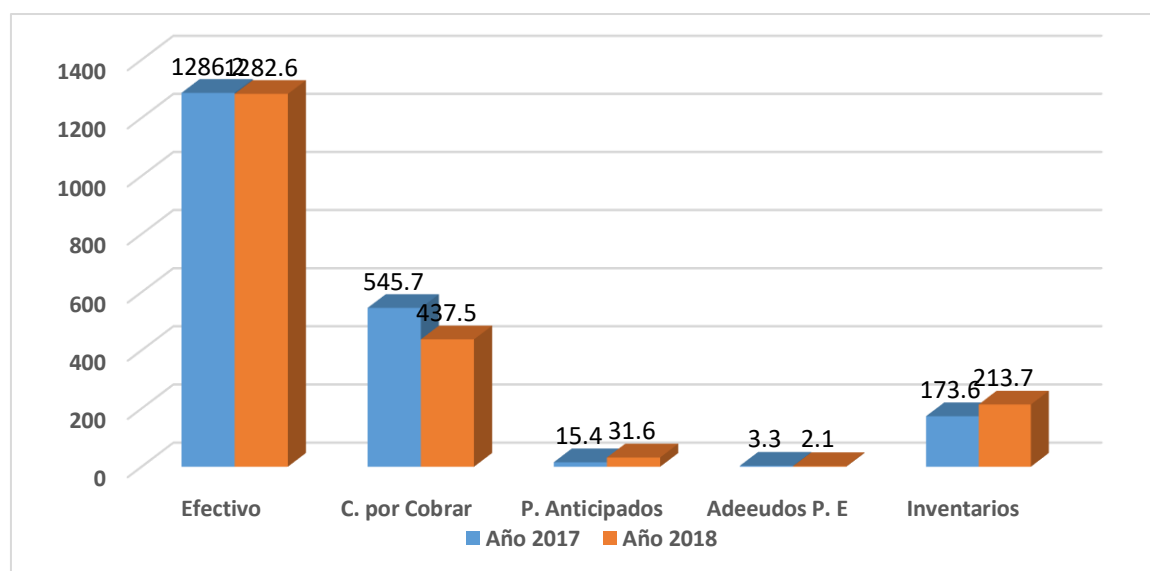
Es inobjetable la importancia que reviste el análisis del capital de trabajo, en la evaluación financiera de la entidad objeto de estudio. Para su análisis se propone la siguiente tabla.

**Tabla No. 1 Análisis del capital de trabajo****UM: MP**

Indicadores	Año Anterior	Año Actual	Variación %
Activo Circulante	2 024,3	1967,4	97.2
Pasivo Circulante	608,9	429,4	70.5
Capital de trabajo	1 415,4	1 538,0	.108,7

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

En la tabla se denota que la entidad en el período objeto de evaluación presenta un capital de trabajo o fondo de maniobra que asciende 1 538,0 MP, tiende a crecer en un 108.7 por ciento, en términos monetarios representa 122,6 MP. En el crecimiento incide significativamente el Pasivo Circulante que decrece en un 29.5 por ciento, sin embargo, el Activo Circulante decrece en un 2,8 por ciento. El análisis del capital de trabajo requiere analizar la estructura del Activo Circulante.

**Gráfico 1: Estructura del Activo Circulante****Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

## **Estado de origen y aplicación de fondos**

### **Fuentes**

*Utilidad Neta* 1 978,9

**Capital de trabajo Generado de las operaciones** 1 978,9

### **Otras fuentes**

*Disminución de Activos Fijos Tangibles* 62,4

*Aumento de Otros Pasivos* 2,1

*Aumento de Inversión Estatal sin depreciación* 64,6

*Aumento de Reservas Patrimoniales* 0,6

**Total fuentes** 2108,6

### **Usos**

*Aumento de Otros Activos* 407,1

*Disminución de Utilidades Retenidas* 600,6

*Pagos a cuenta de utilidades* 978,3

**Total usos** 1986,0

**Aumento del capital de trabajo** 122,6

En el Estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que el total de fuentes de

capital de trabajo asciende a 2 108,6 MP, siendo la más significativa la utilidad neta del período con un valor de 1 978,9 MP. El total de aplicaciones asciende 1 986,0 MP, incidiendo la disminución de las utilidades retenidas por el pago de la eficiencia económica a los trabajadores por un valor de 600,6 MP y los pagos al presupuesto del estado por concepto de utilidades 978,3 MP.

La partida que ocupa mayor peso específico en el circulante es el efectivo que representa el 65 por ciento, seguida por las cuentas por cobrar con el 22.4 por ciento y los inventarios con el 11.0 por ciento de participación.

## Análisis de las razones de liquidez

En la tabla que se ilustra a continuación se analiza la liquidez general o razón de solvencia a corto plazo o de capital de trabajo.

**Tabla No. 2 Análisis de la liquidez general**

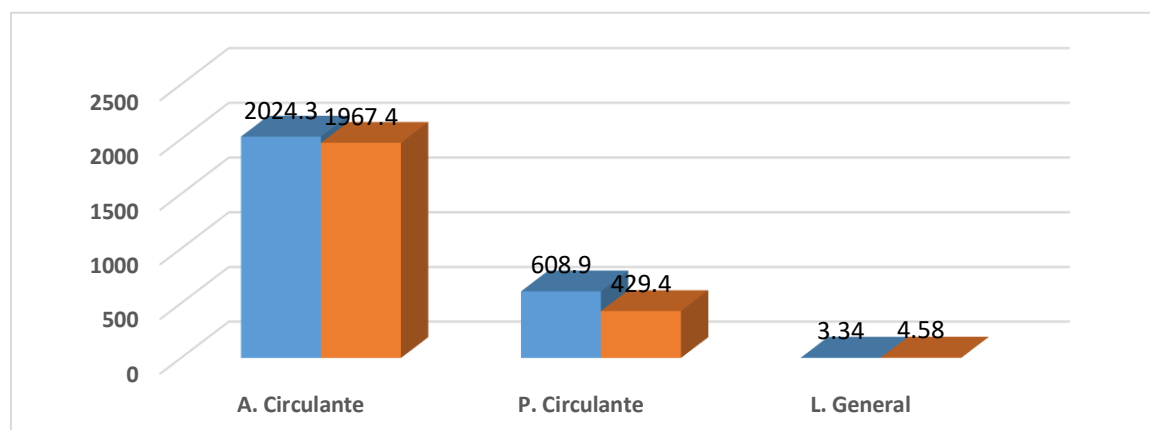
**UM: MP**

Indicadores	Año Anterior	Año Actual	Variación %
Activo Circulante	2 024,3	1967,4	97.2
Pasivo Circulante	608,9	429,4	70.5
Liquidez general	3.34	4.58	1.37

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

En el período objeto de evaluación la entidad que nos ocupa, presenta una liquidez general de 4.58 pesos con un crecimiento con relación a igual período del año anterior en un 37 por ciento, incidiendo el decrecimiento de las deudas a corto plazo en un 29.5 por ciento mientras el Activo Circulante decrece en un 2.8 por ciento, localizado en el Efectivo en Banco y las cuentas por cobrar En el siguiente gráfico se denota el comportamiento de los indicadores que intervienen en el cálculo.

**Gráfico 2. Análisis de la liquidez General**



**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

### Análisis de la liquidez inmediata.

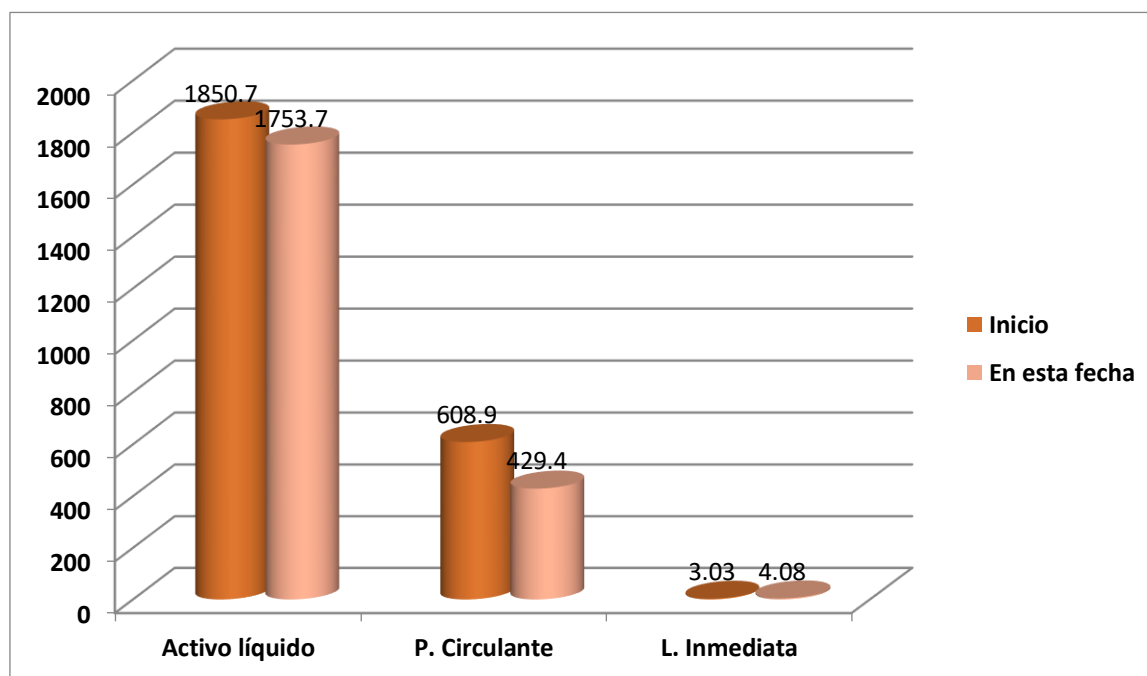
La liquidez inmediata presenta un resultado de 4.08 pesos, evidencia que la entidad cuenta con los recursos altamente líquidos para abonar las deudas en el corto plazo. A continuación se analiza dicha razón.

**Tabla No. 3 Análisis de la liquidez inmediata UM: MP**

Indicadores	Año Anterior	Año Actual	Variación %
Activo Circulante Menos: Inventarios	1 850,7	1753,7	94,8
Pasivo Circulante	608,9	429,4	70,5
Liquidez Inmediata	3.03	4.08	1.37

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

**Gráfico 3. Análisis de la liquidez inmediata**



**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

En la tabla y en el gráfico se aprecia que la liquidez inmediata o razón rápida, se incrementa con relación al año anterior en un 37 por ciento evaluándose como favorable.

### Tesorería

La entidad por cada peso de deuda en el corto plazo cuenta con una tesorería de 2.99 pesos, resultado que se evalúa favorable. En la tabla que a continuación se muestra se analiza dicho ratio.

**Tabla No. 4 Análisis de la razón de Tesorería**

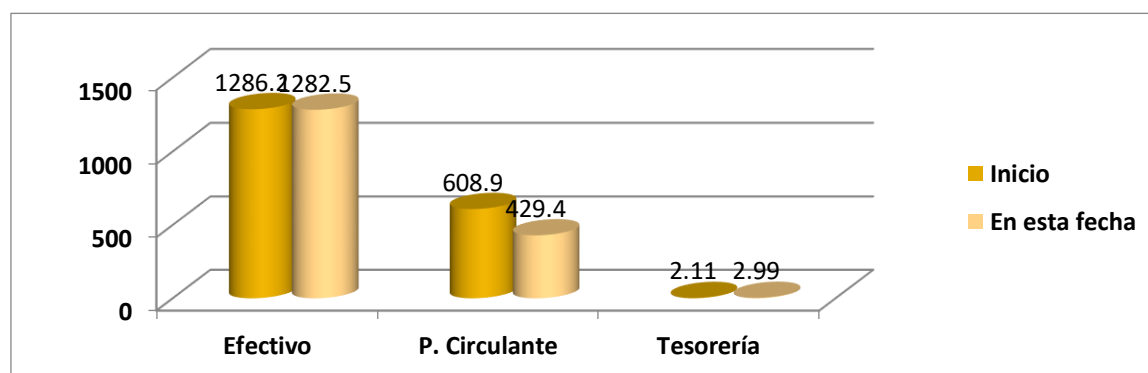
**UM: MP**

Indicadores	Año Anterior	Año Actual	Variación %
Efectivo	1 286,2	1 282,6	99.7
Pasivo Circulante	608,9	429,4	70.5
Tesorería	2.11	2.99	141.7

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

En la tabla se denota un incremento en la razón de tesorería de un 41.7 por ciento, no obstante evidencia inmovilización de recursos financieros. En el siguiente gráfico se muestra el análisis de los indicadores que intervienen en el cálculo.

**Gráfico 4. Análisis de la razón de tesorería**



**Fuente: Estado Financieros, diciembre 2017 y 2018**

## Análisis de las razones de actividad

### Rotación de Inventario

Para el análisis de la rotación de los inventarios se propone la siguiente tabla.

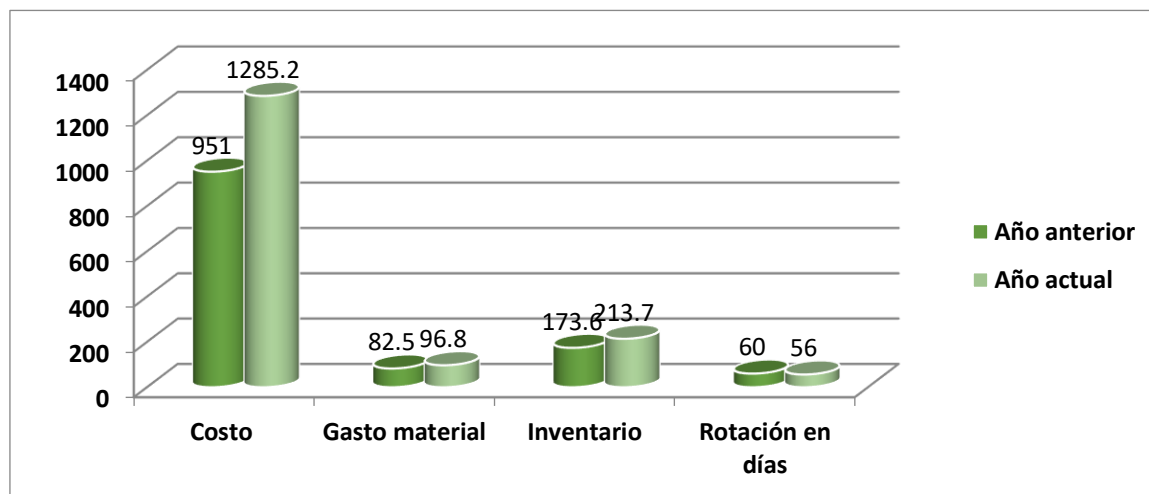
**Tabla No. 5 Análisis de la razón de Tesorería** **UM:MP**

Indicadores	Año Anterior	Año Actual	Variación %
Costo de venta + Gasto Material	1 033,7	1382,0	133.7
Inventario	173,6	213,7	123.1
Rotación en veces	5.95 veces	6.47	108.7
Rotación en días	60 días	56 días	93.0

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

La rotación de los inventarios muestra un resultado favorable, ejecutándose la misma en 56 días, mostrando una aceleración de cuatro días. En el siguiente gráfico se analizan los indicadores que interviene en su cálculo.

**Gráfico 5. Análisis de la rotación de los inventarios**



**Fuente: Estados Financieros, diciembre 2017 y 2018**

Como se aprecia en el gráfico el costo de venta tiende a incrementarse en un 35 por ciento que en términos monetarios representa 334,2 MP, por el incremento de los precios de las mercancías, similar situación presenta el gasto material que se incrementa en un 84.4 por ciento, incide el incremento de los precios en las materiales auxiliares y el combustible.

### **Rotación de la Cuentas por cobrar**

En la siguiente tabla se analiza la rotación en veces y en días de las Cuentas por cobrar.

**Tabla No. 6 Análisis de la rotación de las Cuentas por Cobrar UM:MP**

<b>Indicadores</b>	<b>Año Anterior</b>	<b>Año Actual</b>	<b>Variación %</b>
Ventas netas	3 592,3	4 965,8	138.2
Ctas por cobrar	545,7	437,5	80.2
Rotación en veces	6.6 veces	11.4	172.7
Rotación en días	55 días	32 días	58.2

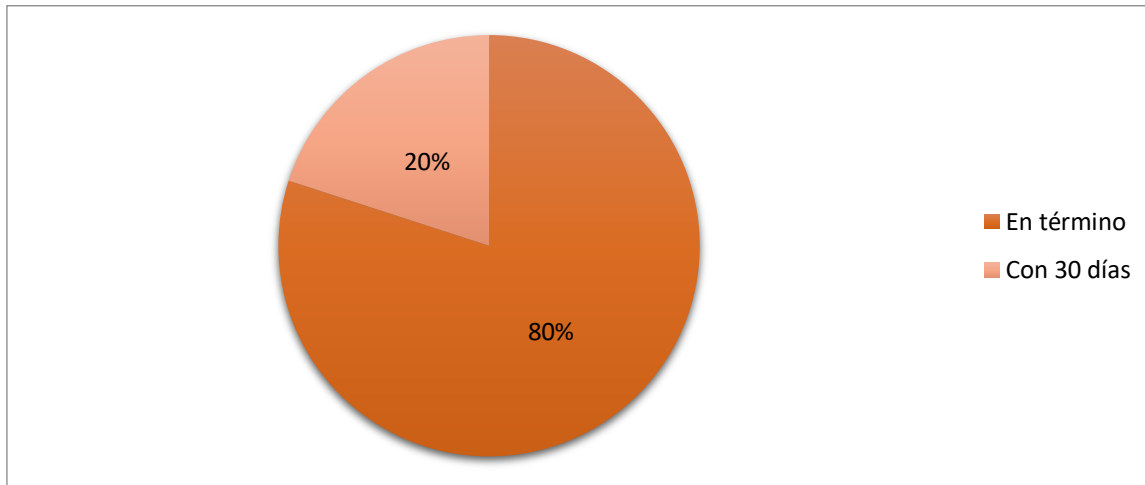
***Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018***

El período promedio de cobranza es de 32 días disminuye con relación a igual período del año anterior en 23 días incide de forma positiva el incremento de las ventas netas en un 38.2 por ciento y el decrecimiento de las cuentas por cobrar en un 19.8 por ciento.

En el análisis realizado a las cuentas por cobrar se comprobó que el 80 por ciento se encuentra en término y un 20 por ciento en 30 días, no existiendo deuda de los clientes con más de 30 días. En el siguiente gráfico se analiza la estructura de las Cuentas por cobrar.



**Gráfico 6. Estructura de la antigüedad de saldo de las Cuentas por cobrar**



**Fuente. Modelo de antigüedad de saldo, diciembre 2017 y 2018**

**Rotación de las cuentas por pagar**

En la siguiente tabla se analiza la rotación en veces y en días de las Cuentas por pagar

**Tabla No. 7 Análisis de la rotación de las Cuentas por Cobrar UM:MP**

Indicadores	Inicio	Año Actual	Variación %
Costo de Venta	951,1	1285,1	135.1
Servicios comprados	164,7	182,7	110.9
Total	1 115,8	1 467,8	131.5
Cuentas por pagar	0.00	0.00	0.00

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

La entidad no presenta en el Estado de Situación en ambos períodos Cuentas por pagar, muestra más habilidad para ejecutar los pagos a los proveedores que para cobrar.

## Análisis de las razones de apalancamiento

Para el análisis de las razones de apalancamiento se ha seleccionado la razón de endeudamiento y autonomía. En la tabla que se ilustra a continuación se analiza el endeudamiento.

**Tabla No. 8 Análisis de la razón de Endeudamiento**

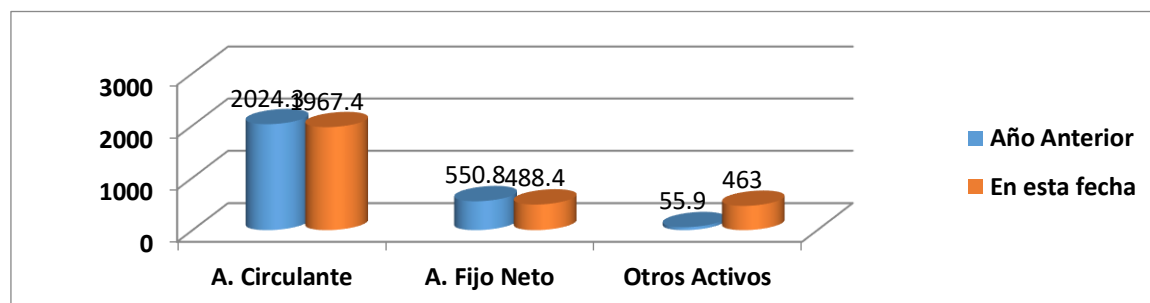
**UM: MP**

Indicadores	Inicio	En esta fecha	Variación %
Total Pasivo	608,9	431,5	70.9
Total Activo	2 631,1	2 918,9	110.9
Endeudamiento	0.23	0.15	65.2

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

La entidad por cada peso de activo sólo debe 0.15 pesos, que expresado en por ciento representa un endeudamiento de un 15 por ciento disminuye con relación a igual período del año anterior en un 34.8 por ciento, incide el decrecimiento de las obligaciones por pagar mientras en un 29.1, cabe significar que los activos tienden a crecer en un 10.9 por ciento, localizado en las partidas que clasifican como otros activos con una tendencia creciente de 407,1 MP, localizado en las Cuentas por cobrar diversas y las Cuentas por cobrar en litigio. En el siguiente gráfico se analiza la estructura del Total Activo.

**Gráfico 7. Análisis de la estructura del Activo**



**Fuente: Estado de Situación, diciembre 2017 y 2018**

## Análisis de la razón de Propiedad o Autonomía

Tabla No. 9 Análisis de la razón de Propiedad

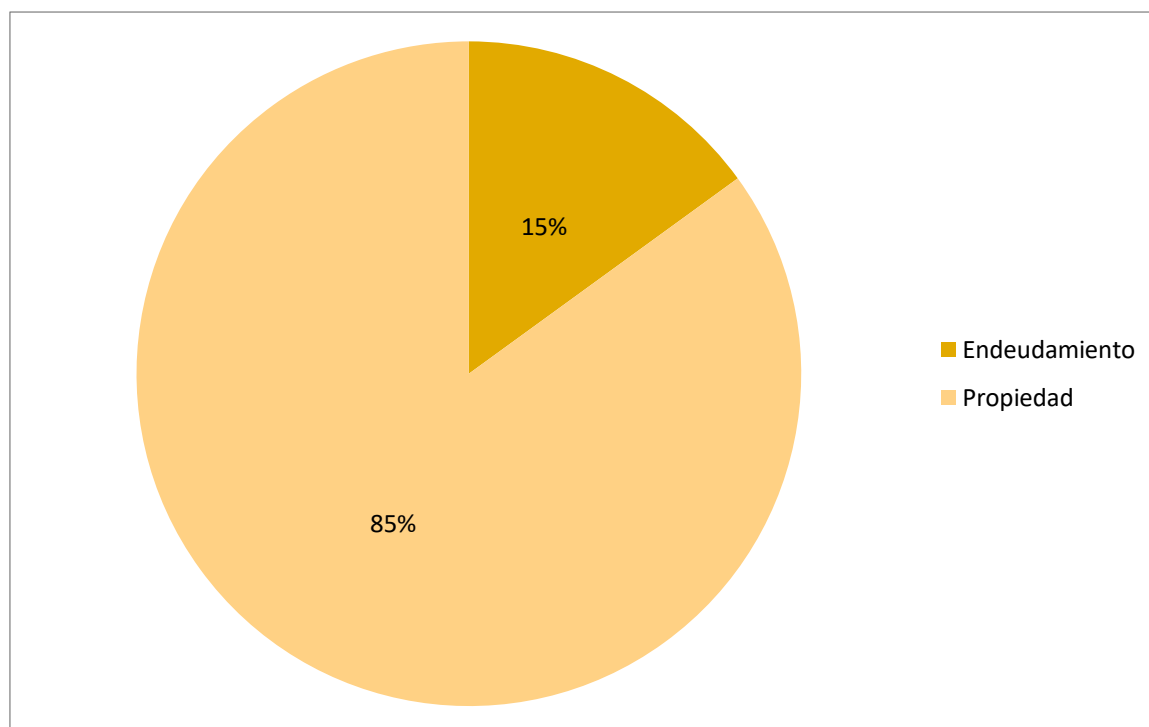
UM: MP

Indicadores	Año Anterior	En esta fecha	Variación %
Total Patrimonio	2 022,2	2 487,4	123.0
Total Activo	2 631,1	2 918,9	110.9
Propiedad	0.77	0.85	110.0

**Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018**

En el período que nos ocupa los recursos propios tienden a incrementarse en un 23 por ciento, incidiendo positivamente en la razón de propiedad que presenta una tendencia creciente de un 10.0 por ciento.

**Gráfico 8. Razones de Apalancamiento**



**Fuente: Estado de Situación, diciembre 2017 y 2018**

## **Análisis de la razones de Rentabilidad**

Seguidamente se analizan las razones de Rentabilidad que clasifican como Margen bruto, Margen en operación, Margen neto, Rentabilidad económica y financiera.

### **Análisis del Margen bruto**

El margen bruto expresa la utilidad bruta por peso de ventas netas, en la siguiente tabla se analiza dicho indicador.

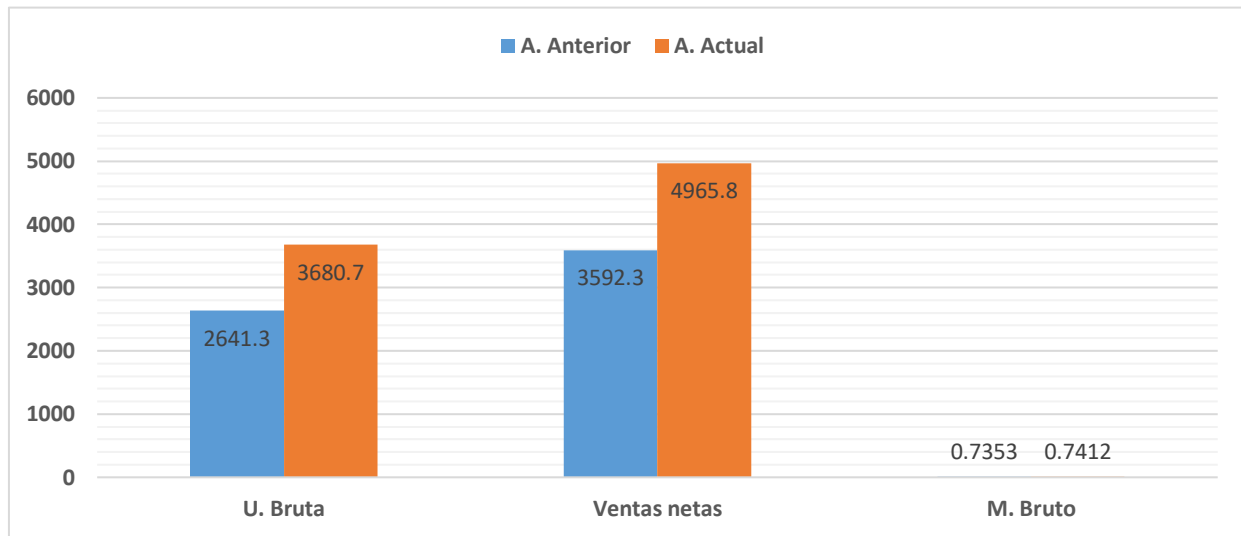
**Tabla No. 10 Análisis del margen bruto**                      **UM: MP**

<b>Indicadores</b>	<b>Año Anterior</b>	<b>En esta fecha</b>	<b>Variación %</b>
Utilidad Bruta	2 641.3	3 680,7	139.4
Ventas Netas	3 592.3	4 965,8	138.2
Margen Bruto	0.7353	0,7412	100.8

***Fuente: Estado de Situación diciembre 2017 y 2018***

En el análisis al margen bruto se denota que la entidad por cada peso de venta, obtiene una utilidad bruta de 0.7412 pesos con un crecimiento de 0.8 por ciento, incide positivamente el crecimiento de las ventas netas en un 39.4 por ciento, influye positivamente en el crecimiento de la utilidad bruta en un 38.2 por ciento que en términos monetarios representa 1 373,5 MP. En el siguiente gráfico se analizan los indicadores que intervienen en el análisis del margen bruto.

### Gráfico 9. Análisis del Margen Bruto



**Fuente:** Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2017 y 2018

### Análisis del margen neto en operaciones

En la siguiente tabla se analiza el margen neto en operaciones, el mismo expresa la utilidad neta en operación por peso de venta.

**Tabla No. 11 Análisis del margen neto en operación UM: MP**

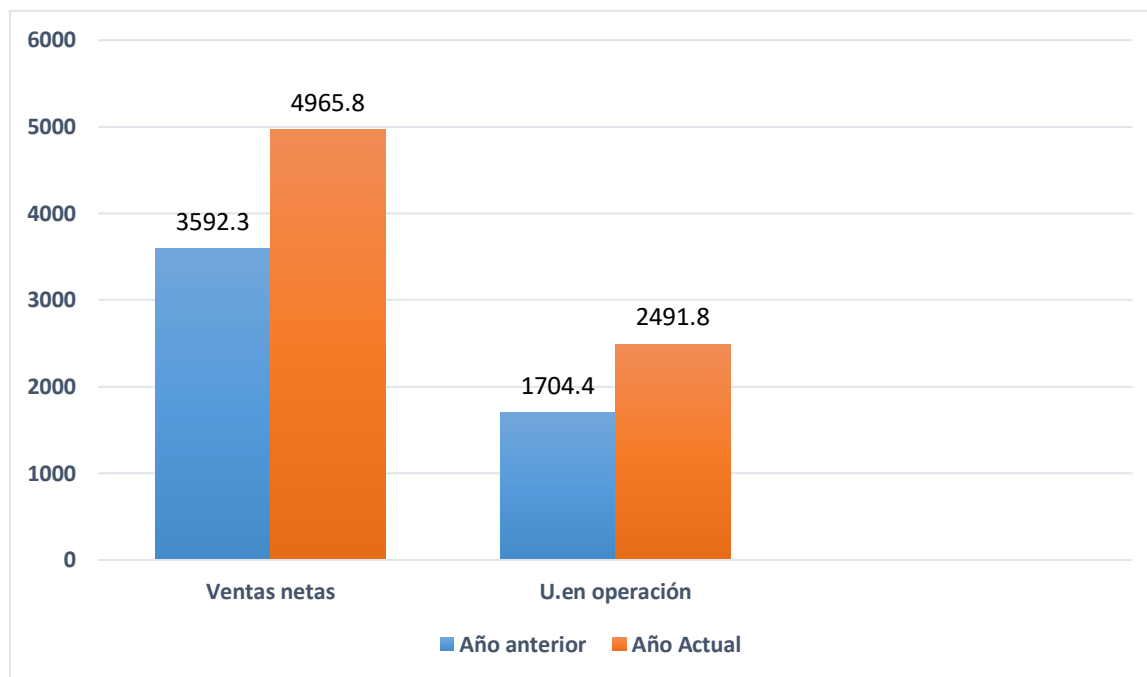
Indicadores	Año Anterior	En esta fecha	Variación %
U. Neta en Operación	1 704,4	2 491,8	146.2
Ventas Netas	3 592.3	4 965,8	138.2
Margen Neto en Operación	0.47	0.50	106.3

**Fuente:** Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2017 y 2018

El margen neto en operación por peso de ventas netas es de 0.50 pesos se incrementa con relación a igual período del año anterior por el incremento de las ventas netas en un 38.2 por ciento que ha originado un crecimiento en la utilidad neta en operación de un 46.2 por ciento, no obstante los gastos de operación tienden a incrementarse en un 27.0 por ciento

que en términos monetarios representa 253,0 MP, localizado en el elemento salario por el pago por resultado.

### Gráfico 10. Análisis del margen en operación



**Fuente: Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2017 y 2018**

Análisis del margen neto sobre las ventas netas

**Tabla No. 12 Análisis del margen neto del período UM: MP**

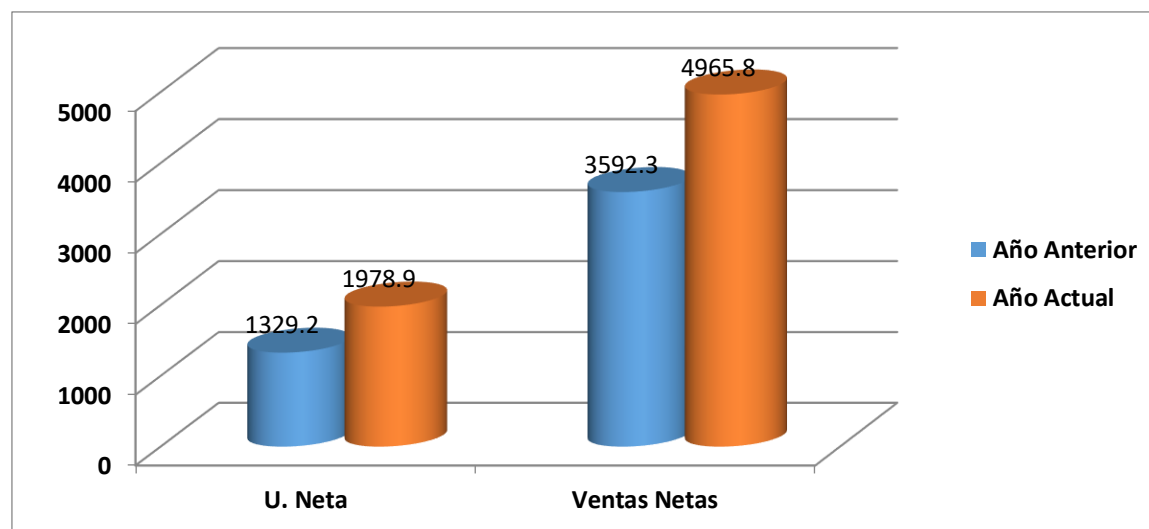
Indicadores	Año Anterior	En esta fecha	Variación %
U. Neta del período	1329,2	1978,9	148,9
Ventas Netas	3 592.3	4 965,8	138.2
Margen Neto en Operación	0.37	0.40	108.1

**Fuente: Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2017 y 2018**

En el período objeto de evaluación, se logra una utilidad por peso de ventas netas de 0.40 pesos, resultado favorable, con un crecimiento de un 8.1 por ciento incide positivamente el

incremento de la utilidad neta antes de impuesto de un 48.9 por ciento, que en términos monetarios representa 649,7 MP. En el siguiente gráfico se aprecia el incremento de cada indicador.

**Gráfico 11. Análisis de los indicadores que intervienen en el margen neto**



**Fuente: Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2017 y 2018**

### Análisis de la rentabilidad económica

En la siguiente tabla se analiza la rentabilidad económica o rendimiento de los activos.

**Tabla No. 13 Análisis de la rentabilidad económica UM: MP**

Indicadores	Año Anterior	En esta fecha	Variación %
U. Neta del período	1 704,4	2 491,8	146.2
Activos Totales	2631,1	2918,9	110.9
Rentabilidad económica	0.65	0.85	130.8

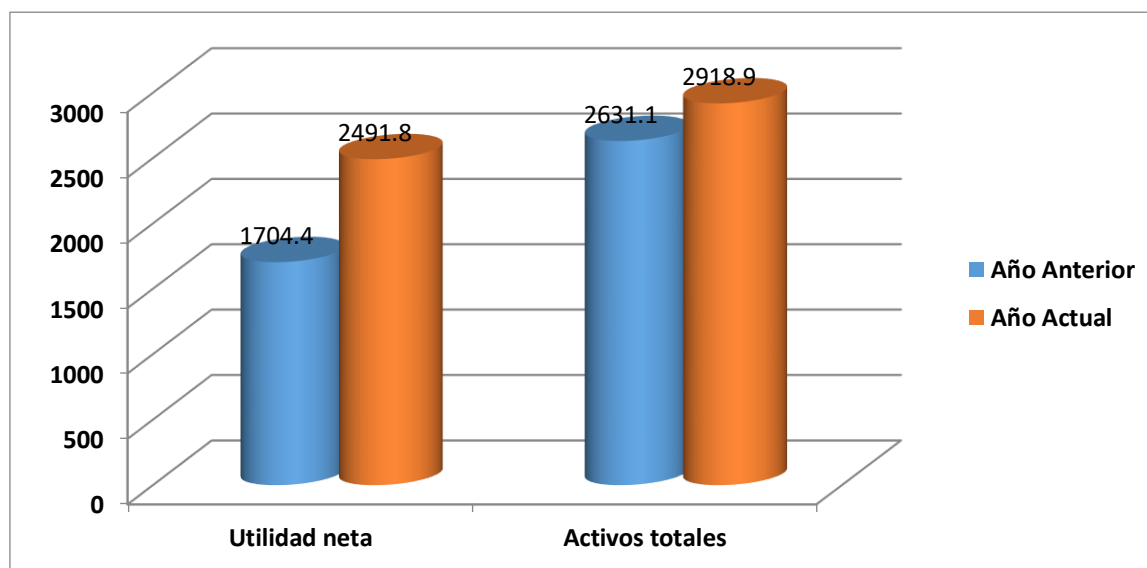
**Fuente: Estado de Rendimiento Financiero, diciembre 2017 y 2018**

La rentabilidad económica muestra resultado favorable, ya que por cada peso invertido la entidad gana 0.85 pesos, indicador que presenta un crecimiento con relación a igual período

del año anterior de un 30.8 por ciento, incide positivamente el incremento de la utilidad neta antes de impuesto.

### Gráfico 12. Análisis de los elementos que intervienen en la rentabilidad

económica



Fuente: Estados Financieros, diciembre 2017 y 2018

### Análisis de la rentabilidad financiera

Para el análisis de la rentabilidad financiera se propone la siguiente tabla.

Tabla No. 14 Análisis de la rentabilidad financiera UM: MP

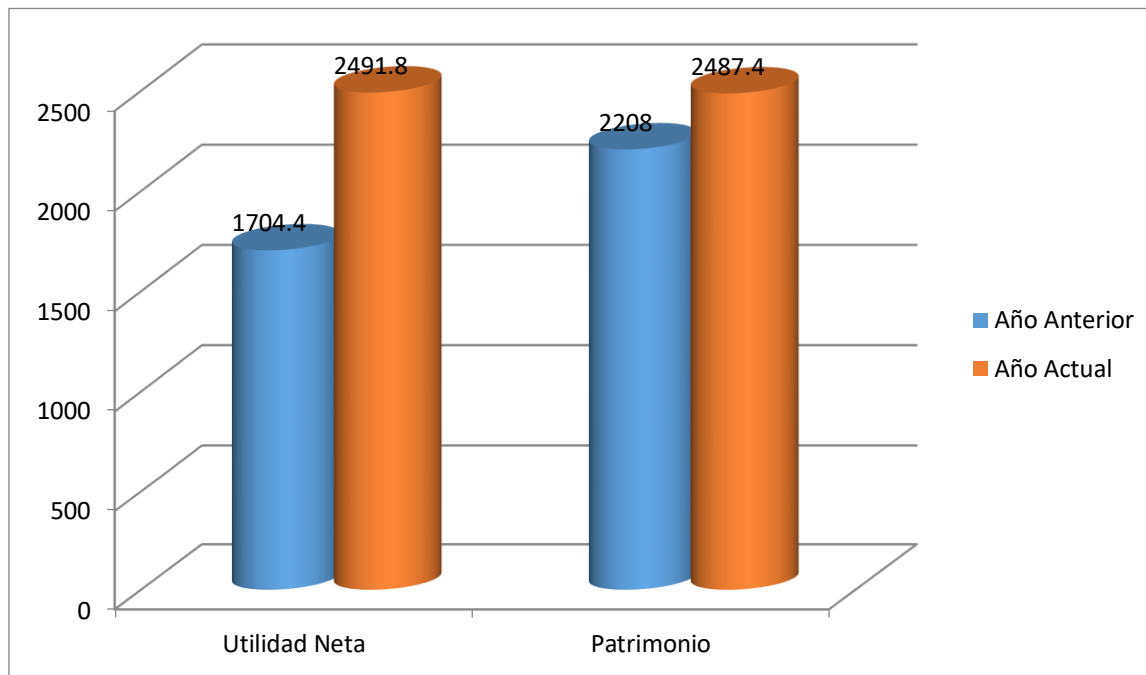
Indicadores	Año Anterior	En esta fecha	Variación %
U. Neta del período	1 704,4	2 491,8	146.2
Patrimonio neto	2 208,0	2 487,4	112.7
Rentabilidad financiera	0.77	0.99	128.5

Fuente: Estados Financieros, diciembre 2017 y 2018



### Gráfico 13. Análisis de los elementos que intervienen en la rentabilidad

financiera



**Fuente: Estados Financieros, diciembre 2017 y 2018**

Como se aprecia en la tabla y en el gráfico, se obtiene por cada peso de patrimonio una rentabilidad de 0.99 pesos, con un crecimiento de un 28.5 por ciento. Este crecimiento se debe al incremento de la utilidad neta en un 46.2 por ciento.

### Consideraciones del capítulo

En el presente capítulo se han aplicado los métodos y técnicas del análisis financiero, para evaluar la situación financiera de la entidad objeto de estudio, se ha demostrado que en el período analizado el capital de trabajo se incrementa en un 102,6 MP, incidiendo positivamente la utilidad neta antes de impuesto. Se cuenta con capacidad de pago, el endeudamiento tiende a disminuir y la autonomía a incrementarse, así mismo los niveles de

rentabilidad tienden a crecer, por tal razón se ha logrado una gestión eficiente en la administración de los recursos.

## **Conclusiones**

A través de los fundamentos teóricos se pudo constatar la importancia del análisis económico financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en la administración de los recursos.

La aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico y financiero posibilitaron evaluar el desempeño y la situación financiera en el corto plazo en la entidad objeto de investigación.

Al evaluar la liquidez, se constató que la entidad cuenta con recursos líquidos para el pago de la deuda en el corto plazo, así mismo el endeudamiento tiende a disminuir y los recursos propios a incrementarse.

**Recomendaciones:**

Que el marco teórico de la investigación sirva como material de consulta en la cooperativa para posteriores análisis económicosfinancieros.

## **Bibliografía:**

BREALEY, RICHARD A. y MYERS, STEWART C. Principios de finanzas Corporativas. Editorial Mc Graw Hill. 5ta Edición.

Colectivo de Autores (2003): "Administración Financiera del Estado Cubano", Ed. CECOFIS, La Habana, pp. 9-220, ISBN N° 959-7160-23-4.

Colectivo de Autores (2005): "Hacienda pública", Ed. Félix Varela, La Habana, pp. 9-47, ISBN N° 959-258-864-3.

Decreto- Ley N° 192 de La Administración Financiera del Estado Cubano.

Einaudi, Luigi (1952): "Principios de Hacienda Pública", Ed. Aguilar, Madrid, pp. 387, sin ISBN.

Fernández Bulté, Julio (2001): "Teoría del Estado", Ed. Félix Varela, La Habana, 2002, pp. 1-46, ISBN N° 959-258-193-2.

García Rojas, Bianor, t. Análisis Financiero: bases y técnicas esenciales, edit. Tecnigraf. 2001 Cartagena de Indias.

González Llorente, Carmen Del R: "Tesorería en los primeros tiempos de la etapa colonial en Cuba" en. <http://www.wfp.cu/articulohtml>.

Groves, Harold Martín, t. Finanzas Públicas, Edit. Trillas. 1965. México.

Hicks, Ursula K (1956): "Hacienda Pública", Ed. Aguilar, Madrid, pp 3-99.

<http://www.contabilidad.tk/analisis-a-corto-plazo-129.htm>

<http://www.contabilidad.tk/analisis-a-largo-plazo-130.htm>

<http://www.contabilidad.tk/tecnicas-o-instrumentos-de-analisis-128.htm>

<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>

<http://www.monografias.com/trabajos13/anadeef/anadeef.shtml#distin>

<http://www.monografiass.com/monografiass/EpyZlklkVyocCeqdln.php>

LAWRENCE J, Gitman. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Mc Graw Hill. 7ma Edición. 1994. 1077 Págs.

Macias Pineda, Roberto, t. El Análisis de los Estados Financieros. Edit. Contables y Financieras, 2006, México.

Mateu Céspedes, José María, t. ABC de la Contabilidad y Finanzas, edit. Ediciones Gestión. 2000 Barcelona.

Ministerio de Finanzas y Precio. (2006) Resolución N° 209.

Ministerio de Finanzas y Precio. (2006) Resolución N° 210.

Ministerio de Finanzas y Precio. (2007) Resolución N° 188.

Ministerio de Finanzas y Precios. (2004) Resolución N° 186

Ministerio de Finanzas y Precios. (2004) Resolución N° 264

Ministerio de Finanzas y Precios. (2006) Resolución N° 146

Ministerio de Finanzas y Precios. (2006) Resolución N° 276

Ministerio de Finanzas y Precios. (2008) Resolución N° 268

Ministerio de Finanzas y Precios. (2008) Resolución N° 60

NCIF. Resolución 343/06. Sección III. Capítulo 1. Resumen de Normas de Valoración y Exposición. (Actividad Presupuestada).

Ortiz Anaya, Héctor, t. Análisis Financiero Aplicada, Edit. Signa Editores Ltda., Universidad Externado de Colombia. 2004, Bogotá.

Pérez Piñeiro Tatiana y Ruiz Hernández Dayanetcy: "Algunas consideraciones generales acerca del Presupuesto del Estado. Caso Cuba" en Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 116, 2009. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2009/pprh.htm>

Resolución 294 del 2005 del Ministerio de Finanzas y Precios. Normas Cubanas de Información Financiera (NCIF). 62

Sánchez Torres, Carlos Ariel, t. Ajuste Estructural de las Finanzas Públicas, edit. Universidad del Rosario, Biblioteca Jurídica Dike. 2005. Bogotá.

Sistema de tesorería del Estado. Normas básicas"; en <http://www.hacienda.gov.bo/normas/pdf/NB-STE.pdf>

STEPHEN, A Ross. Y RANDOLPH, W, Westerfield. Finanzas Corporativas. Editorial Mc Graw Hill. 5ta Edición. 1049 Págs.

Van Der Borght, Richard (S7F). "Hacienda Pública", Ed. Labor, Barcelona, 1934, pp. 11-22, sin ISBN

VAN HORNE, James C. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Prentice Hill. 8va Edición. 1994. 837 Págs.

Villena Salgado, Azul Celeste: "El origen del Estado" en <http://www.monografias.com/trabajos12/clorigest.shtml>

Weston, John Frederick, t. Finanzas en Administración J. Fred Weston: Eugene F. Brigham.  
Edit. Interamericana México. 1985. Bogotá.

[www.finanzasfacil.com](http://www.finanzasfacil.com)

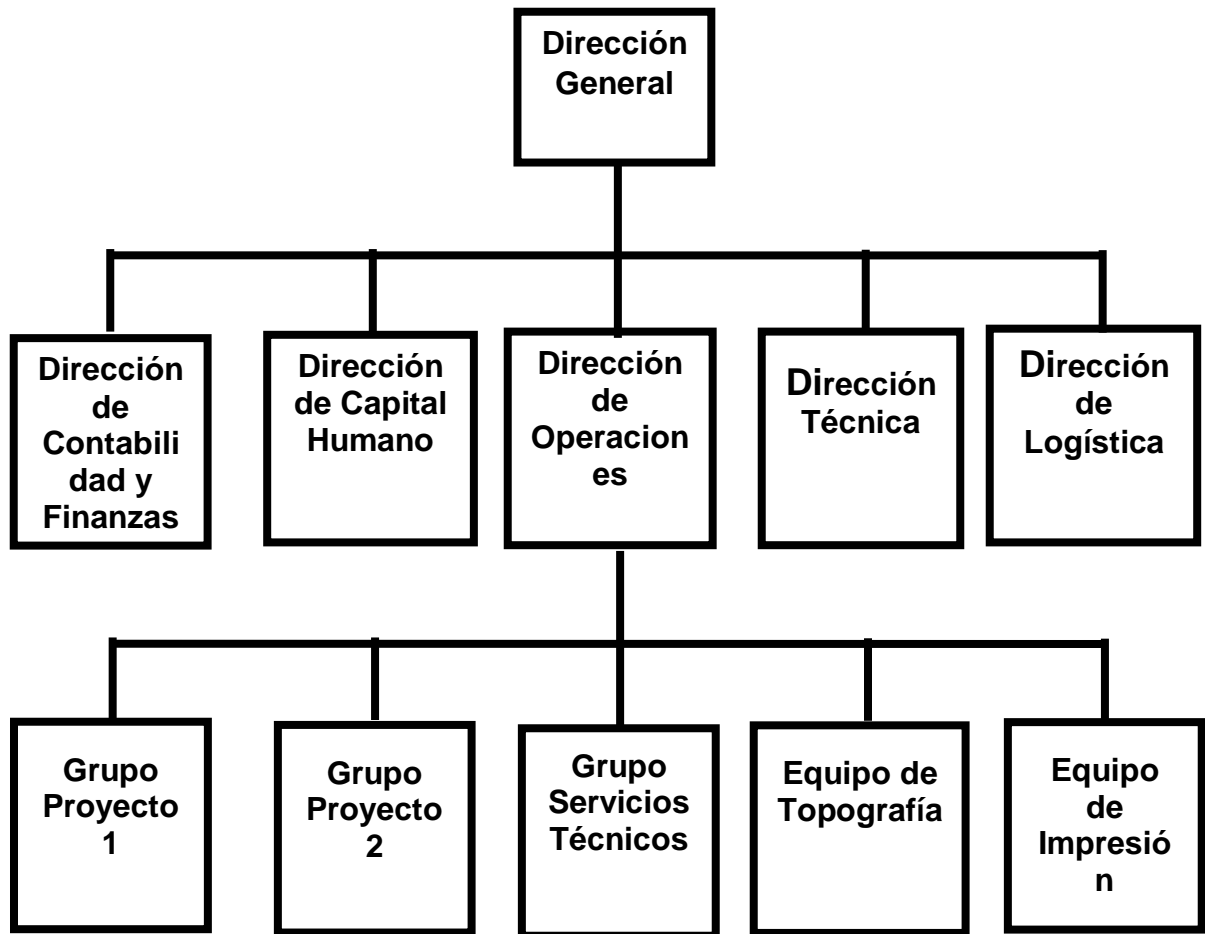
[www.google.com](http://www.google.com)

[www.monografias.com](http://www.monografias.com)


Zubizarreta Gutiérrez, José (S7F): Principios generales de la hacienda pública, Ed. Estades,  
Madrid, 1952, pp. 9-34 (sin ISBN).



Anexo 1: Organigrama de EPAI Sancti Spiritus.



## Anexo 2: Estados financieros de diciembre 2017.

		ESTADOS FINANCIEROS		ESTADO DE SITUACION		Página 1 de 5 (5920-04)		
Ministerio de Finanzas y Precios								
INFORME ACUMULADO HASTA:		12-2017		UNIDAD DE MEDIDA: Pesos Cubanos con dos decimales				
Entidad:	Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spiritus							
Código Entidad			N.A.E.			DPA		
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO		
126	0	04127	71	7120	28	07		
CONCEPTOS				Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
<b>ACTIVO</b>								
<b>Activos Circulantes</b>				<b>01</b>		<b>1,740,449.00</b>	<b>1,722,227.49</b>	<b>2,024,339.78</b>
Efectivo en Caja (101-108)				02		3,000.00	3,085.00	3,390.00
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)				03		1,218,702.00	1,362,065.98	1,282,848.53
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)				04				
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)				05				
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)				06				
Cuenta en Participación (134)				07				
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)				08		223,875.00	151,010.00	545,744.00
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)				09				
Pagos por Cuenta de Terceros (140)				10				
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes (141)				11				
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)				12				
Suscriptores de Bonos (143)				13				
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)				14			8,797.15	15,446.43
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-152)				15		50,000.00		
Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)				16				
Anticipos a Justificar (161-163)				17				
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)				18		30,000.00	29,781.28	3,295.31
Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)				19				
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)				20				
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)				21				
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados (182)				22				
<b>Total de Inventarios</b>				<b>23</b>		<b>214,872.00</b>	<b>167,488.08</b>	<b>173,615.51</b>
Materias Primas y Materiales (183)				24		76,000.00	19,440.63	35,020.65
Combustibles y Lubricantes (184)				25				242.02
Partes y Piezas de Repuesto (185)				26		10,500.00	4,195.10	4,512.90
Envases y Embalajes (186)				27				
Útiles, Herramientas y Otros (187)				28		31,672.00	32,001.00	39,456.77
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)				29				
Producción Terminada (188)				30		44,600.30	44,600.30	32,673.68
Mercancía para la Venta (189)				31				
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)				32				
Medicamentos (190)				33				

## Evaluación de la situación financiera

Base Material de Estudio (191)	34			
Menos: Desgaste de Base Material de Estudio (366)	35			
Vestuario y Lencería (192)	36			
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37			
Alimentos (193)	38			
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	39			
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	40			
Producción para Insumo o Autoconsumo (196)	41			
Otros Inventarios (205-207)	42			
Inventarios Ociosos (208)	43	18,700.00	18,796.76	17,283.77
Inventarios de Lento Movimiento (209)	44	9,000.00	8,570.15	12,809.41
Producción en Proceso (700-724)	45	24,399.70	39,884.14	31,616.31
Producción Propia para Insumo o Autoconsumo (725)	46			
Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47			
Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727)	48			
Inversiones con Medios Propios (728)	49			
Créditos Documentarios (211)	50			
<b>Activos a Largo Plazo</b>	<b>51</b>			
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53			
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55			
<b>Activos Fijos</b>	<b>56</b>	<b>574,840.00</b>	<b>534,266.94</b>	<b>550,841.72</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	1,136,198.00	1,067,610.31	1,132,340.49
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	561,358.00	533,343.37	581,498.77
Fondos Bibliotecarios (252)	59			
Medios y Equipos para Alquilar (253)	60			
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61			
Monumentos y Obras de Arte (254)	62			
Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	63			
Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	64			
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65			
Inversiones en Proceso (265-278)	66			
Plan de preparación de Inversiones (279)	67			
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Inversionista (280-289)	68			
<b>Activos Diferidos</b>	<b>69</b>			
Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70			
Gastos Financieros Diferidos (306 -307)	71			
Gastos Diferidos del Proceso Inversionista (310 -311)	72			
Gastos por faltantes y Pérdidas Diferidos (312)	73			


**Evaluación de la situación financiera**

<b>Otros Activos</b>	<b>74</b>	<b>156,500.00</b>	<b>8,603.58</b>	<b>55,883.10</b>
Pérdidas en Investigación (330-331)	75			
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	76			
Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes (334-341)	77	6,000.00	550.58	528.10
Cuentas por Cobrar-Compra de Monedas (342)	78			
Cuentas por Cobrar del Proceso Inversionista (343-345)	79			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80			
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81	90,000.00	8,053.00	29,111.00
Efectos por Cobrar Protestados (348)	82			
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83	60,500.00		26,244.00
Depósitos y Fianzas (354-355)	84			
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	85			
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)	86			
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>87</b>	<b>2,471,789.00</b>	<b>2,265,098.01</b>	<b>2,631,064.60</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>88</b>	<b>952,373.00</b>	<b>563,099.54</b>	<b>423,024.04</b>
Sobregiro Bancario (400)	89			
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90			
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Cuentas en Participación (418-420)	94			
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	95			
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96			
Cobros Anticipados (430-433)	97			
Materiales Recibidos de forma anticipada (434)	98			
Depósitos Recibidos (435-439)	99			
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100	706,770.00	273,043.41	79,110.11
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	101	60,000.00		
Nóminas por Pagar (455-459)	102	84,000.00	150,273.88	251,699.44
Retenciones por Pagar (460-469)	103	7,800.00	7,746.30	9,963.37
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-4	104			
Gastos Acumulados por Pagar ( 480-489)	105		4,362.00	3,795.00
Provisión para Vacaciones (492)	106	60,160.00	53,401.30	72,129.68
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107	15,000.00	57,159.74	
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108	16,143.00	17,112.91	6,326.44
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501) Uso exclusivo de las OSDE	109			
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>110</b>			
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	111			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-518)	112			
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	113			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	114			
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	115			
Bonos por Pagar (540)-(144)-(363)	116			
Bonos Suscritos (541)	117			
<b>Pasivos Diferidos</b>	<b>118</b>			
Ingresos Diferidos (545-548)	119			
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	120			

**Evaluación de la situación financiera**

<b>Otros Pasivos</b>	121			
Sobrantes en Investigación (555-564)	122			
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	123			
Cuentas por Pagar-Compra de Monedas (569)	124			
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	125			
Obligación con el Presupuesto del Estado por Garantía Activada (575)	126			
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	127	<b>952,373.00</b>	<b>563,099.54</b>	<b>423,024.04</b>
Inversión Estatal (600 a 612) Sector Público	128	1,328,495.00	1,260,379.94	1,349,692.11
Patrimonio (600) Sector Privado	129			
Capital Social Suscrito y Pagado	130			
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	131			
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	132			
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	133			
Utilidades Retenidas (630-634)	134		378,204.00	
Subvención por Pérdidas (635-639)	135			
Reservas para Contingencias (645)	136	63,019.00	63,019.00	63,019.00
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	137	15,000.00	395.53	4,371.10
Fondo de Contravalor para proyectos de Inversión (688)	138			
Menos: Recursos Entregados (619)	139			
Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140			
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141			
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	142	788,335.00		538,257.92
Pagos a Cuenta de Dividendos (691)	143			
Pérdida (640-644)	144			
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613 a 615)	145			
Otras Operaciones de Capital (616 a 619)	146			
Revaluación de Inventarios (697)	147			
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148			
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>149</b>	<b>901,237.00</b>		<b>1,329,216.27</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>150</b>	<b>1,519,416.00</b>	<b>1,701,998.47</b>	<b>2,208,040.56</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CO</b>	<b>151</b>	<b>2,471,789.00</b>	<b>2,265,098.01</b>	<b>2,631,064.60</b>

## Anexo 3: Estados Financieros de Diciembre 2018.

 Ministerio de Finanzas y Precios			<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		ESTADO DE SITUACION		Página 1 de 5 (5920-04)	
INFORME ACUMULADO HASTA:			12-2018		UNIDAD DE MEDIDA: Pesos Cubanos con dos decimales			
Entidad:	Empresa de Proyectos de Arquitectura e Ingeniería de Sancti Spiritus							
Código Entidad			N.A.E.			DPA		
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO		
126	0	04127	71	7120	28	07		
CONCEPTOS				Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
<b>ACTIVO</b>								
<b>Activos Circulantes</b>				<b>01</b>		<b>1,956,236.60</b>	<b>2,024,339.78</b>	<b>1,967,446.69</b>
Efectivo en Caja (101-108)				02		3,000.00	3,390.00	3,000.00
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)				03		1,449,610.29	1,282,848.53	1,279,563.99
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)				04				
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)				05				
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)				06				
Cuenta en Participación (134)				07				
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y154)				08		316,490.00	545,744.00	437,518.00
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)				09				
Pagos por Cuenta de Terceros (140)				10				
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes (141)				11				
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)				12				
Suscriptores de Bonos (143)				13				
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)				14		15,500.00	15,446.43	31,644.45
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-152)				15				
Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)				16				
Anticipos a Justificar (161-163)				17				
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)				18		1,290.00	3,295.31	2,061.19
Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)				19				
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)				20				
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)				21				
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados (182)				22				
<b>Total de Inventarios</b>				<b>23</b>		<b>170,346.31</b>	<b>173,615.51</b>	<b>213,659.06</b>
Materias Primas y Materiales (183)				24		35,000.00	35,020.65	65,968.46
Combustibles y Lubricantes (184)				25		250.00	242.02	735.99
Partes y Piezas de Repuesto (185)				26		4,500.00	4,512.90	7,444.43
Envases y Embalajes (186)				27				
Útiles, Herramientas y Otros (187)				28		38,500.00	39,456.77	48,931.02
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)				29				
Producción Terminada (188)				30		32,680.00	32,673.68	42,142.79
Mercancía para la Venta (189)				31				
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)				32				
Medicamentos (190)				33				

## Evaluación de la situación financiera

Base Material de Estudio (191)	34			
Menos: Desgaste de Base Material de Estudio (366)	35			
Vestuario y Lencería (192)	36			
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37			
Alimentos (193)	38			
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	39			
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	40			
Producción para Insumo o Autoconsumo (196)	41			
Otros Inventarios (205-207)	42			
Inventarios Ociosos (208)	43	15,000.00	17,283.77	
Inventarios de Lento Movimiento (209)	44	12,800.00	12,809.41	8,210.85
Producción en Proceso (700-724)	45	31,616.31	31,616.31	40,225.52
Producción Propia para Insumo o Autoconsumo (725)	46			
Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47			
Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727)	48			
Inversiones con Medios Propios (728)	49			
Créditos Documentarios (211)	50			
<b>Activos a Largo Plazo</b>	<b>51</b>			
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53			
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55			
<b>Activos Fijos</b>	<b>56</b>	<b>749,250.00</b>	<b>550,841.72</b>	<b>488,438.05</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	1,173,550.00	1,132,340.49	1,041,478.67
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	605,600.00	581,498.77	553,040.62
Fondos Bibliotecarios (252)	59			
Medios y Equipos para Alquilar (253)	60			
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61			
Monumentos y Obras de Arte (254)	62			
Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	63			
Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	64			
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65			
Inversiones en Proceso (265-278)	66	181,300.00		
Plan de preparación de Inversiones (279)	67			
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Inversionista (280-289)	68			
<b>Activos Diferidos</b>	<b>69</b>			
Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70			
Gastos Financieros Diferidos (306 -307)	71			
Gastos Diferidos del Proceso Inversionista (310 -311)	72			
Gastos por faltantes y Pérdidas Diferidos (312)	73			

## Evaluación de la situación financiera

<b>Otros Activos</b>	<b>74</b>	<b>40,528.10</b>	<b>55,883.10</b>	<b>463,028.30</b>
Pérdidas en Investigación (330-331)	75			
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	76			
Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes (334-341)	77	528.10	528.10	123,643.30
Cuentas por Cobrar-Compra de Monedas (342)	78			
Cuentas por Cobrar del Proceso Inversionista (343-345)	79			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80			
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81	20,000.00	29,111.00	285,534.00
Efectos por Cobrar Protestados (348)	82			
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83	20,000.00	26,244.00	53,851.00
Depósitos y Fianzas (354-355)	84			
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	85			
Menos: Otras Provisiones Regulatorias de Activos (374)	86			
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>87</b>	<b>2,746,014.70</b>	<b>2,631,064.60</b>	<b>2,918,913.04</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>88</b>	<b>978,093.00</b>	<b>608,883.29</b>	<b>429,389.69</b>
Sobregiro Bancario (400)	89			
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91			
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92			
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Cuentas en Participación (418-420)	94			
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	95	41,210.00		
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96			
Cobros Anticipados (430-433)	97			
Materiales Recibidos de forma anticipada (434)	98			
Depósitos Recibidos (435-439)	99			
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100	706,000.00	264,969.36	76,197.62
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	101	60,000.00		
Nóminas por Pagar (455-459)	102	80,000.00	251,699.44	251,701.94
Retenciones por Pagar (460-469)	103	9,900.00	9,963.37	14,977.60
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	104			
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	105	3,795.00	3,795.00	8,147.00
Provisión para Vacaciones (492)	106	60,160.00	72,129.68	67,177.69
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107			
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108	17,028.00	6,326.44	11,187.84



**Evaluación de la situación financiera**

Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501) Uso exclusivo de las OSDE	109			
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	110			
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	111			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-518)	112			
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	113			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	114			
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	115			
Bonos por Pagar (540)-(144)-(363)	116			
Bonos Suscritos (541)	117			
<b>Pasivos Diferidos</b>	118			
Ingresos Diferidos (545-548)	119			
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	120			
<b>Otros Pasivos</b>	121			<b>2,135.88</b>
Sobrantes en Investigación (555-564)	122			
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	123			2,135.88
Cuentas por Pagar-Compra de Monedas (569)	124			
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	125			
Obligación con el Presupuesto del Estado por Garantía Activada (575)	126			
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	127	<b>978,093.00</b>	<b>608,883.29</b>	<b>431,525.57</b>
Inversión Estatal (600 a 612) Sector Público	128	1,334,800.00	1,349,692.11	1,414,309.20
Patrimonio (600) Sector Privado	129			
Capital Social Suscrito y Pagado	130			
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	131			
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	132			
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	133			
Utilidades Retenidas (630-634)	134		600,633.50	
Subvención por Pérdidas (635-639)	135			
Reservas para Contingencias (645)	136	67,484.60	67,484.60	67,484.60
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	137	15,000.00	4,371.10	5,043.07
Fondo de Contravalor para proyectos de Inversión (688)	138			
Menos: Recueros Entregados (619)	139			
Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140			
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141			
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	142	708,075.00		978,320.83
Pagos a Cuenta de Dividendos (691)	143			
Pérdida (640-644)	144			
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613 a 615)	145			
Otras Operaciones de Capital (616 a 619)	146			
Revaluación de Inventarios (697)	147			
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148			
<b>Resultado del Periodo</b>	149	<b>1,058,712.10</b>		<b>1,978,871.43</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	150	<b>1,767,921.70</b>	<b>2,022,181.31</b>	<b>2,487,387.47</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CON</b>	151	<b>2,746,014.70</b>	<b>2,631,064.60</b>	<b>2,918,913.04</b>