



UNIVERSIDAD
CIENFUEGOS
Carlos Rafael Rodríguez

*Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Especialidad Contabilidad y Finanzas*

TRABAJO DE DIPLOMA



*Título: "Análisis Económico - Financiero de la Empresa
Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos".*

*Autor(a): Dayamis Suárez González.
Tutor: Lic. Yoania Castillo Padrón.*

Curso: 2006-2007

"Año 49 de la Revolución"



Declaración de Autoridad

Hago constar que la presente investigación fue realizada en la Universidad de Cienfuegos como parte de la culminación de los estudios en la especialidad de Contabilidad y Finanzas, autorizando a que la misma sea utilizada por la institución para los fines que estime convenientes, tanto de forma parcial como total y que además no podrá ser presentada en evento ni publicada, sin la aprobación de la Universidad.

Firma del Autor.

Los abajo firmantes certificamos que el trabajo ha sido revisado según acuerdo de la dirección de nuestro centro y el mismo cumple los requisitos que debe tener un trabajo de esta envergadura referido a la temática señalada.

Información Científico Técnica

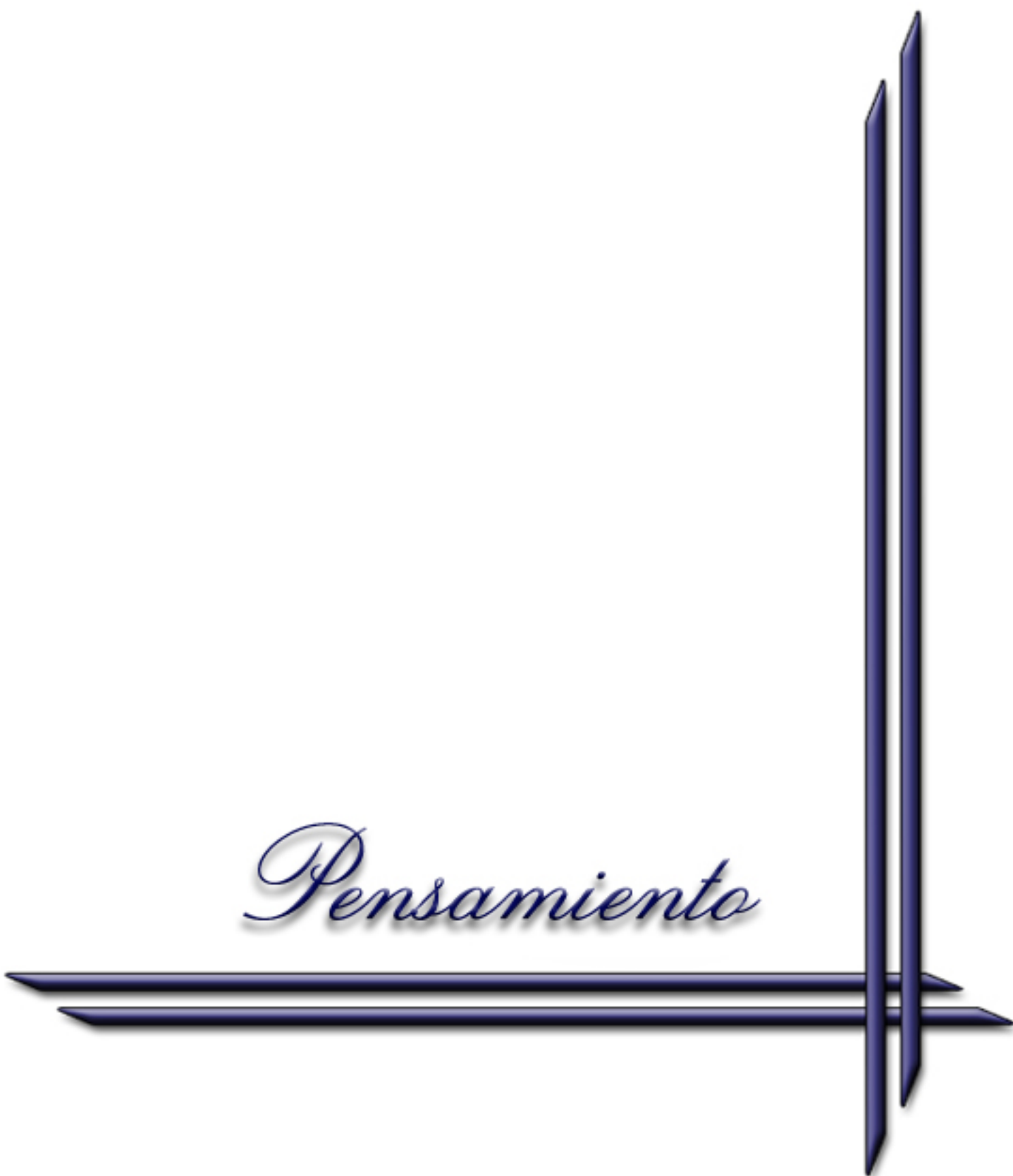
Nombre y Apellidos. Firma.

Computación

Nombre y Apellidos. Firma.

Firma del Tutor.

Pensamiento



Pensamiento

Nunca emprenderíamos nada si quisiéramos asegurar por anticipado el éxito de nuestra empresa.

Napoleón Bonaparte.

Dedicatoria

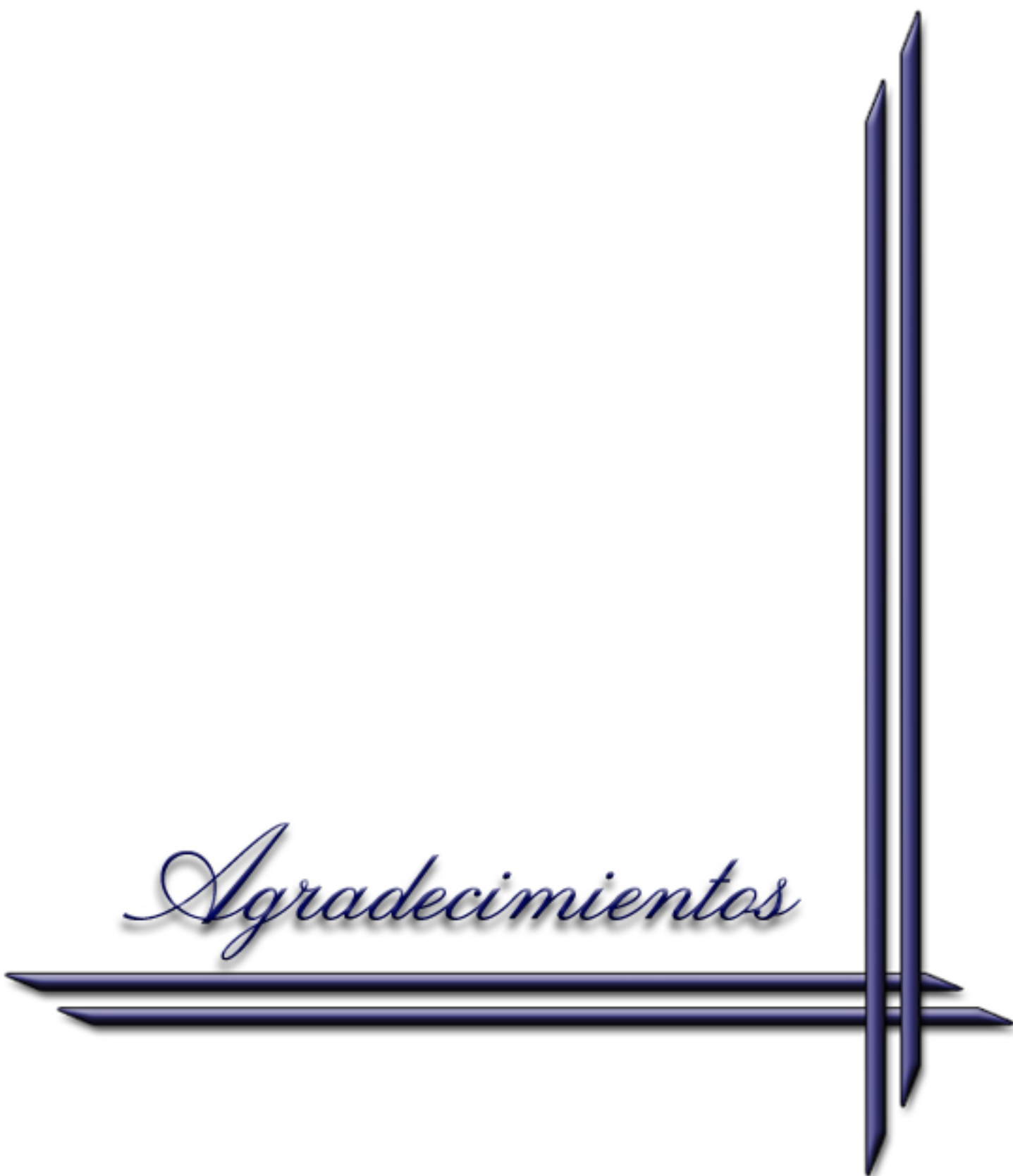


Dedicatoria.

.....A mis padres por estar siempre a mi lado y darme toda la confianza y el amor para seguir adelante y formarme profesionalmente.

.....A todos los que comparten nuestras ideas, a los que con trabajo cotidiano tienen presente los principios de nuestra Revolución, a todos los que de una forma u otra han dado parte de su vida para que esta revolución se fortalezca.

Agradecimientos



Agradecimientos.

Al culminar la realización de esta investigación no podemos olvidar a todas aquellas personas que de una forma u otra estuvieron implicados en él, así como todos los que han influido en nuestra formación como licenciada en contabilidad y Finanzas.

A Yoania Castillo Padrón, María Teresa y Orquídea por toda su ayuda y dedicación desinteresada, en la cual no hubiera sido posible la realización de este proyecto.

A Keitel, Reynier, Grises, Milagros Matas y todos los profesores que de una forma u otra intervinieron en mi formación como profesional

A Iran, Ivan, Sandor, por dedicarme un pedacito de su tiempo en cualquier momento que me hiciera falta una computadora.

A todos los trabajadores de la Empresa de la Industria Alimenticia por la ayuda brindada, especialmente a Gloria y a Liset por haberme ayudado en la realización de este trabajo.

A mi novio Ernesto Rubén Amador Benavides por su constante dedicación y por todo el cariño que me ha brindado.

A todos mis compañeros de aula que me ofrecieron su mano en cualquier circunstancia.

A mis amigos principalmente a Marelys, Yanuaris, Cristina, Soliris, Lendy, Alieck, Oreybis, por ser aquellas personas más allegadas a mí, que me brindaron su apoyo en los buenos y malos momentos y principalmente por soportarme 5 años junto a ellos.

A Yanelis Delgado, Yamita y a Dianelis por ser las personas con que he pasado momentos de mi vidas inolvidables.

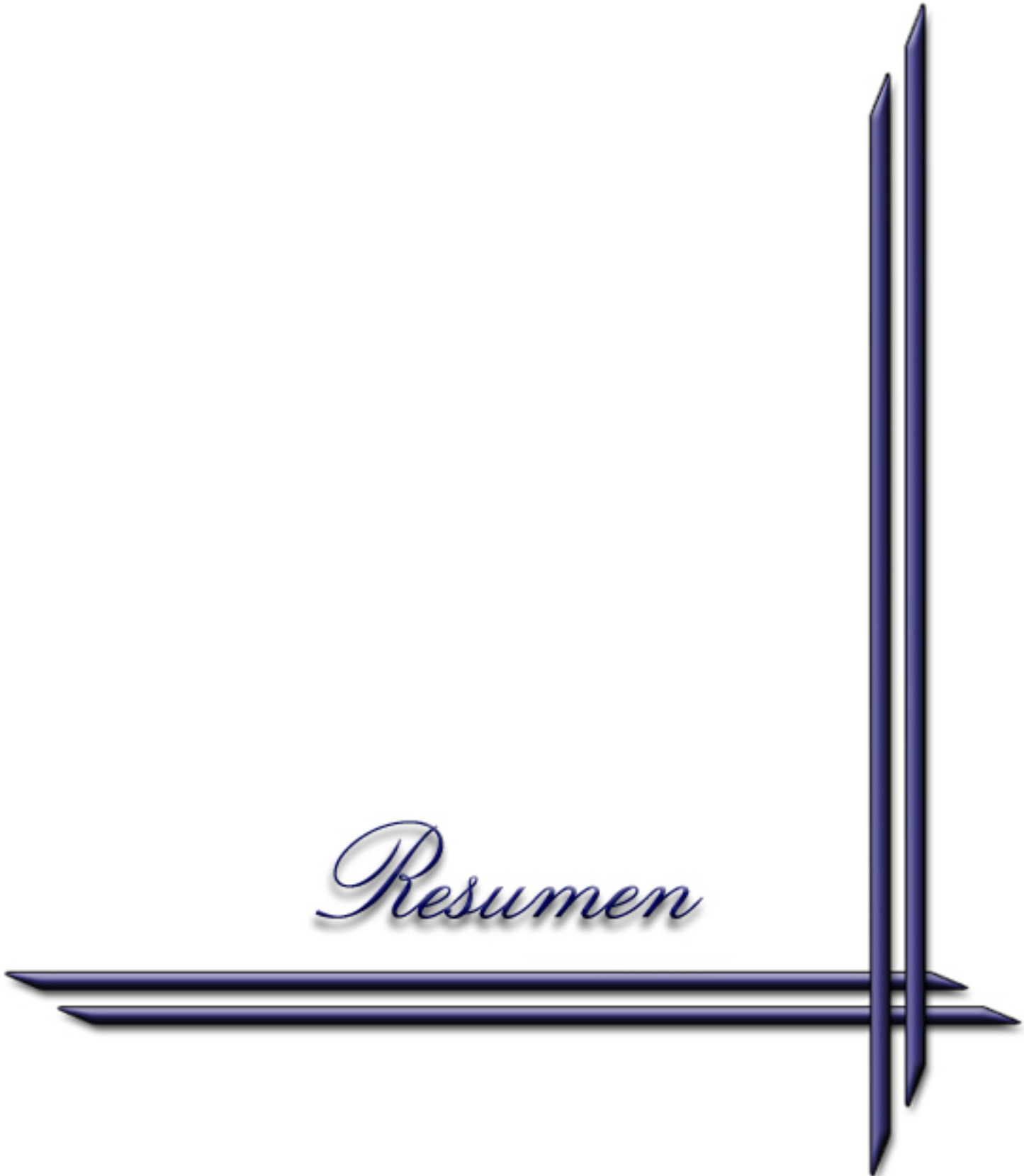
A Lianet Noa Blanco por estar a mi lado en todo momento aunque no se encuentre un poco distante.

A Felix por estar siempre ahí cunado me hacía falta.

Y especialmente a mis padres que depositaron en mí toda su confianza para la realización de esta investigación...

A todos ¡Muchas Gracias!

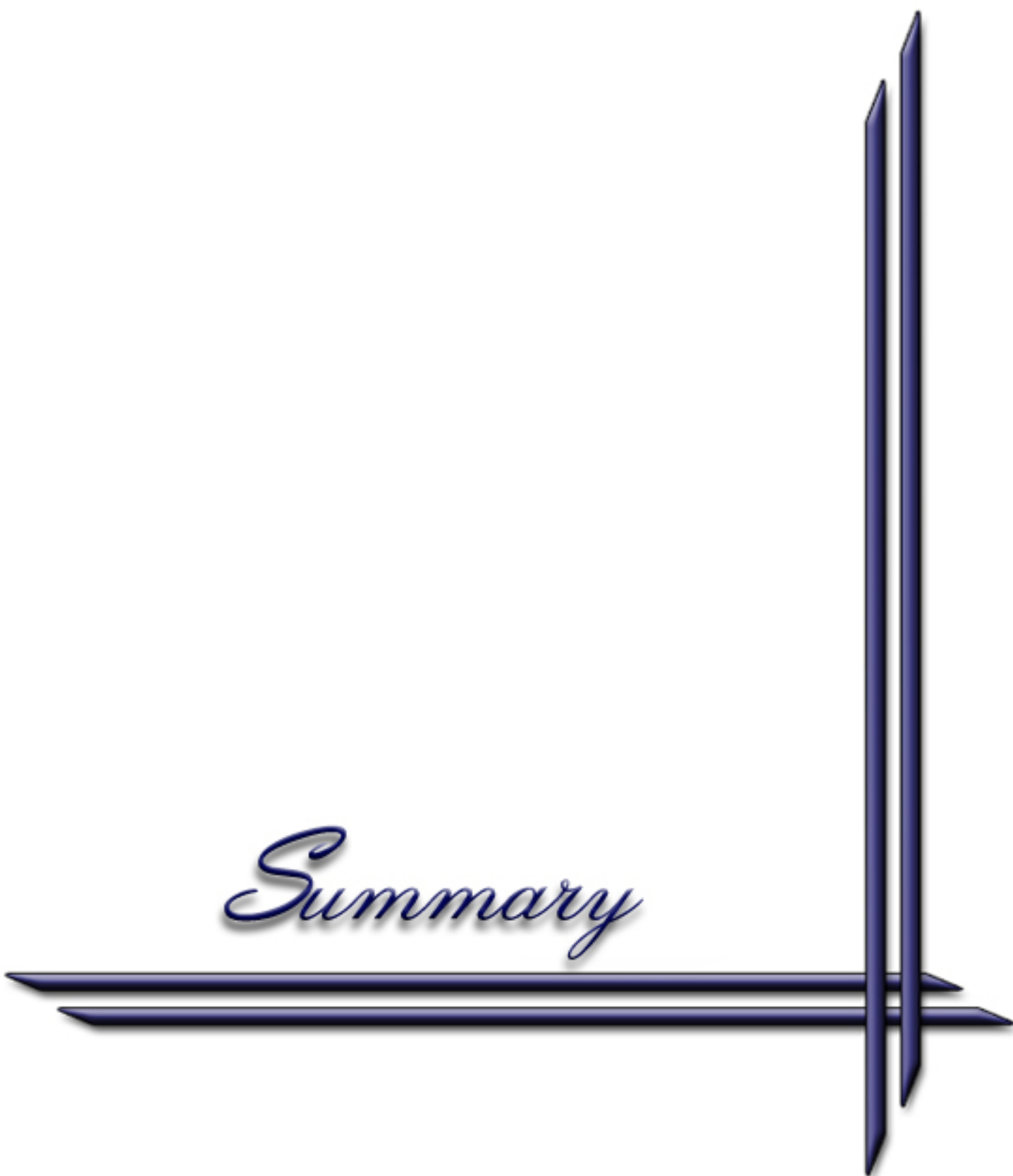
Resumen



RESUMEN

El presente trabajo de diploma, tiene como objeto de estudio la aplicación de herramientas de análisis económico - financiero encaminadas a mejorar la actual situación por la que atraviesa la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, motivado por su deficiente política de administración financiera la cual ha provocado que esta empresa muestre una desfavorable situación en sus niveles de liquidez, solvencia y autonomía, lo que unido a sus elevados índices de endeudamiento y a su inadecuada administración de los recursos monetarios y materiales la ubican en una posición de reflujo financiera con cierta tendencia a la quiebra. El informe final titulado “Análisis económico – financiero de la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos” incluye un análisis detallado de los Estados Financieros, el cálculo e interpretación de las principales razones y del equilibrio financiero y concluye con la representación gráfica de su posición económica y financiera en busca de una visión más exacta de las principales dificultades que inciden sobre la deficiente situación por la que atraviesa esta entidad con relación a sus finanzas; este diagnóstico aporta criterios y argumentos suficientes para que la administración pueda llevar a cabo con seguridad y de forma precisa la toma de decisiones.

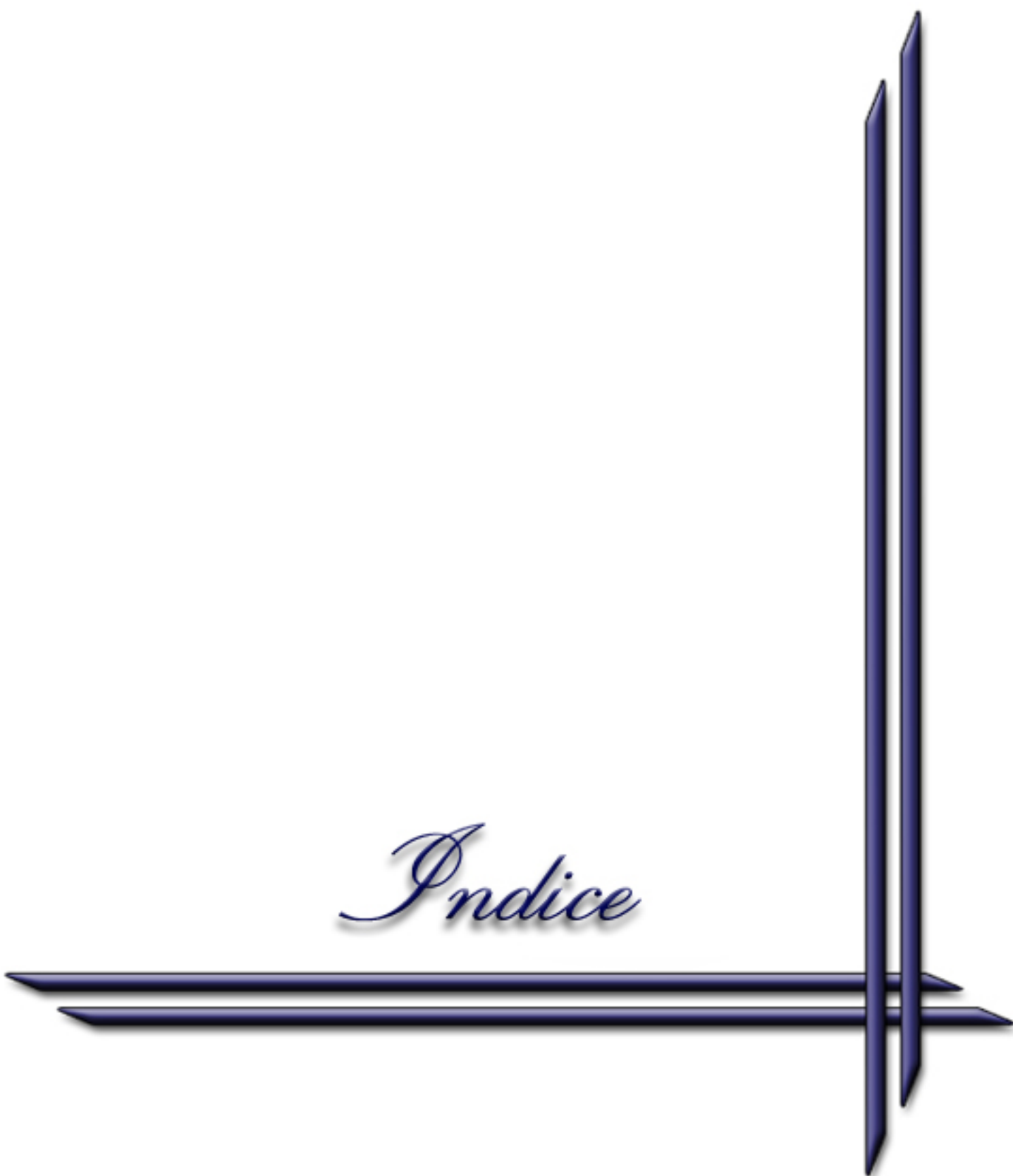
Summary



Summary

The present diploma work, has like study object the application of tools of economic analysis - financier guided to improve the current situation for the one that crosses the EPIA of Cienfuegos, motivated by its faulty politics of financial administration which has caused that this company shows an unfavorable situation in its levels of liquidity, solvency and autonomy, that that together to its high indexes of indebtedness and to its inadequate administration of the monetary resources and materials locate it in a position of financial reflation with certain tendency to the crash. The report final titled economic Analysis - financial of the EPIA of Cienfuegos it includes a detailed analysis of the States Financiers, the calculation and interpretation of the main reasons and of the financial balance and it concludes with the graphic representation of their economic and financial position in search of a more exact vision of the main difficulties that they impact on the faulty situation for which crosses this entity with relationship to their finances; this diagnosis contributes approaches and enough arguments so that the administration can carry out with security and in a precise way the taking of decisions.

Indice



Índice.

| Contenidos. | Pág. |
|---|------|
| Introducción. | 1 |
| CAPITULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA. | 4 |
| 1.1 Actividad Contable: Breve Reseña Histórica | 4 |
| 1.2 La información financiera, punto de partida para la toma de decisiones | 7 |
| 1.3 Los Estados Financieros Fundamentales. Sus Características | 10 |
| 1.4 El Análisis Económico Financiero | 17 |
| 1.4.1 Importancia de analizar los Estados Financieros | 18 |
| 1.5 Métodos o técnicas para la planeación financiera | 21 |
| 1.6 Sistemas de Inventario. | 12 |
| 1.7 Métodos para la Valoración de Inventarios. | 13 |
| 1.8 Métodos de Costeo de Inventario. | 14 |
| 1.9 Determinación de tipo de control necesario. | 15 |
| CAPITULO II: HERRAMIENTAS PARA LA REALIZACIÓN DE UN DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO EN LA EMPRESA PROVINCIAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTICIA (EPIA) CIENFUEGOS. | 24 |
| 2.1 Caracterización de la empresa | 24 |
| 2.2 Propuesta de herramientas para la realización de un diagnóstico económico y financiero en la EPIA Cienfuegos | 27 |
| 2.2.1 Herramientas para el análisis del Balance General | 27 |
| 2.2.2 Herramientas para la determinación del equilibrio y el riesgo financiero | 29 |
| 2.2.3 Herramientas para el cálculo de las razones relacionadas con la situación financiera | 31 |
| 2.2.4 Herramientas para el análisis porcentual o vertical del Estado de Resultado | 34 |
| 2.2.5 Herramientas para el análisis de la eficiencia y eficacia empresarial | 35 |
| 2.2.6 Herramienta para la elaboración del gráfico Dupont | 39 |
| 2.2.7 Herramientas para la determinación del Estado de Cambio en la Posición Financiera. Origen y Aplicación de Recursos con base en el Capital de Trabajo | 39 |
| 2.2.8 Herramientas para la determinación del Estado de Cambio en la Posición Financiera con base en el Efectivo o Estado de Flujo de Efectivo | 41 |
| 2.2.9 Herramientas para la representación gráfica de la Posición Económico – Financiera. Cuadrante de Navegación | 41 |
| CAPÍTULO III: DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO – FINANCIERA DE LA EPIA CIENFUEGOS | 44 |
| 3.1 Principales problemas que afectan la situación económico – financiera de la EPIA Cienfuegos | 44 |
| 3.2 Análisis de la situación Económico - Financiera de la EPIA Cienfuegos | 48 |
| 3.2.1 Análisis del Balance General | 48 |
| 3.2.2 Determinación del equilibrio y el riesgo financiero | 50 |
| 3.2.3 Cálculo de las razones relacionadas con la situación financiera | 50 |
| 3.2.4 Análisis porcentual o vertical del Estado de Resultado | 56 |
| 3.2.5 Análisis de la Eficacia y Eficiencia Empresarial | 58 |
| 3.2.6 Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el Capital de Trabajo | 62 |
| 3.2.7 Estado de Flujo de Efectivo | 63 |
| 3.2.8 Representación gráfica de la Posición Económico – Financiera de la EPIA Cienfuegos, en el período analizado. | 64 |
| Conclusiones | 67 |

Recomendaciones
Bibliografía
Anexos

68
69

Introducción



INTRODUCCIÓN

La última década vivida ha sido testigo de grandes cambios en el ámbito empresarial, los intercambios internacionales, la innovación tecnológica así como el desarrollo de los valores culturales, el cuidado del medio ambiente, la inestabilidad del entorno son, entre otros aspectos, los que principalmente caracterizan al mundo empresarial del Siglo XXI.

Uno de estos problemas lo enfrentan las empresas actuales y son los efectos del entorno cada vez más hostil ante las ineficiencias de los estilos convencionales de dirección los que deben tender a dar respuesta para sobrevivir con eficiencia dentro de este tipo de entorno.

El análisis económico financiero es una herramienta fundamental para aproximar el comportamiento pasado y presente de la empresa. En la empresa cubana debe jugar un rol importante, sin embargo, es conocido que en la actualidad, la mayoría de las organizaciones no lo utilizan.

La Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, es una entidad dedicada a la producción y comercialización de panes, dulces, palitroques, conservas, pastas secas y rellenas, así como otras producciones, fundamentalmente derivadas de la harina, realizando sus ventas tanto en moneda nacional como en moneda libremente convertible, según el fin de las mismas.

Por supuesto, esta entidad no está exenta a los cambios del mundo y del entorno, al contrario, la han afectado considerablemente y por tal motivo presenta desde hace algún tiempo una difícil situación económico – financiera, provocada por una deficiente política de administración financiera que justifica en gran medida los adversos niveles de liquidez, solvencia, autonomía y endeudamiento que presenta en la actualidad y que la ubican en una posición donde reflota financieramente y se hace necesario el diseño de estrategias que contribuyan al mejoramiento paulatino y definitivo de esta problemática.

El presente trabajo titulado: “Análisis económico – financiero de la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos” presenta como:

Problema científico: la desfavorable situación financiera que presenta la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, debido a su deficiente política de

administración financiera que no logra satisfacer sus obligaciones a corto y a largo plazo.

La **hipótesis** de la investigación se enuncia como sigue: **con la propuesta herramientas para el análisis económico – financiero, la entidad objeto de estudio, logra un incremento de su rendimiento y una eficaz y eficiente gestión económica y financiera.**

El **objetivo general** es **aplicar herramientas de análisis económico – financiero en la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, para diagnosticar la situación de la misma en este aspecto.**

Los **objetivos específicos** son:

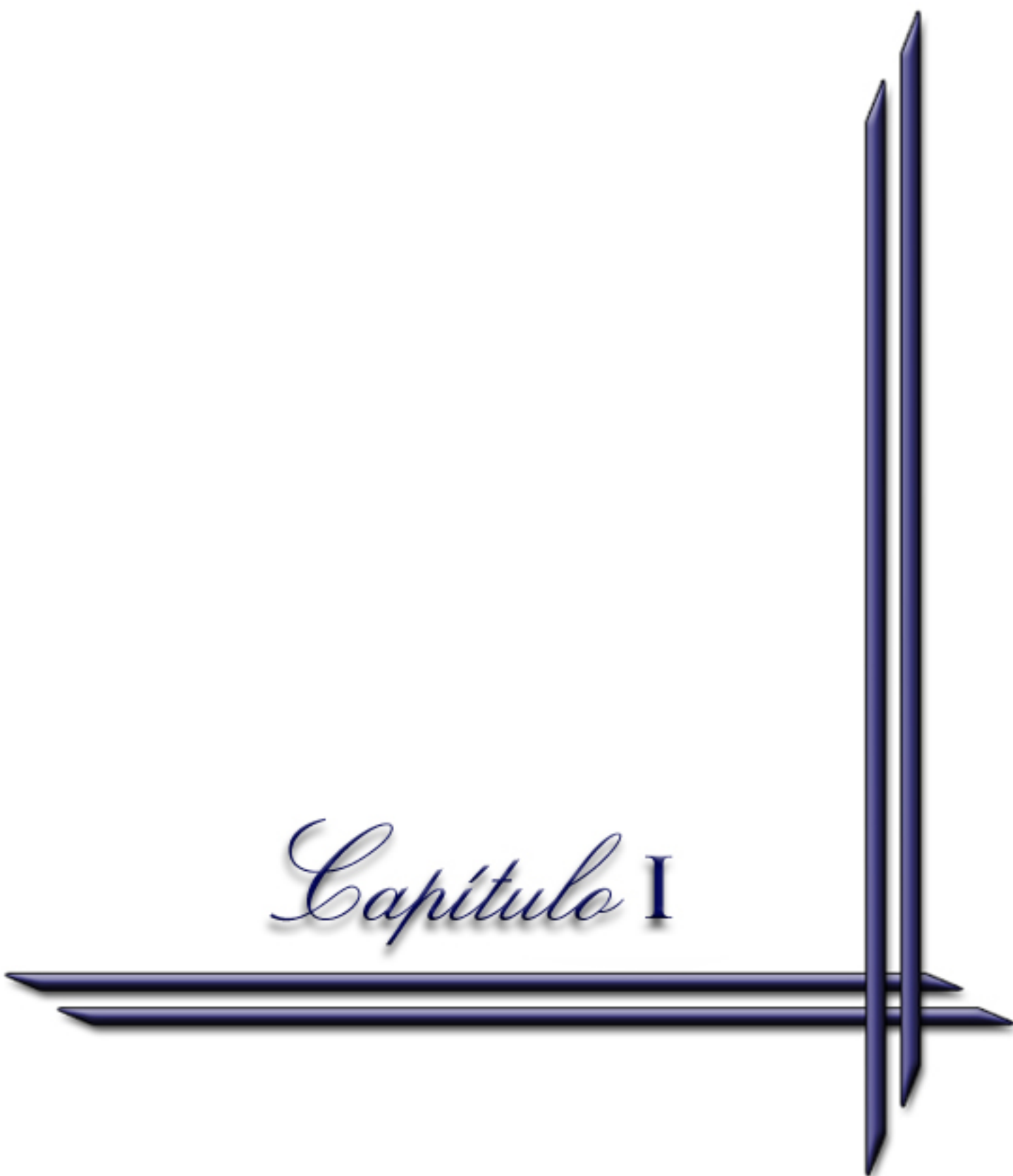
- Identificar el estado de la ciencia sobre la administración financiera, los Estados Financieros y su análisis y el diseño e importancia de la aplicación de estrategias en las empresas.
- Presentar herramientas para el diagnóstico de la situación económico – financiera.
- Diagnosticar y analizar la situación económica y financiera de la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos.

El objeto de estudio son las herramientas de análisis económico –encaminadas a diagnosticar la actual situación económica y financiera por la que atraviesa la EPIA de Cienfuegos. Para lo cual se utilizaron métodos diversos tales como la observación, la comparación, las encuestas y los cálculos económicos y financieros.

El trabajo está estructurado en tres capítulos; el primer capítulo titulado “Fundamentación Teórica”, se refiere al estado de la ciencia sobre la administración financiera, las características, importancia y finalidad de los Estados Financieros y su análisis. En el segundo capítulo “Herramientas para la realización de un diagnóstico económico – financiero en la EPIA Cienfuegos”, se caracteriza la entidad y se presentan las herramientas para el diagnóstico de la situación económica y financiera y en el tercer capítulo denominado “Diagnóstico de la situación económico – financiera de la EPIA Cienfuegos”, se realiza un minucioso diagnóstico y análisis de la situación económica y

financiera de esta empresa, partiendo de las principales dificultades que la afectan utilizando técnicas tales como las comparaciones de los Estados de Situación y de Resultados de los últimos cinco años, el cálculo del equilibrio y de las principales razones financieras y la representación gráfica de la posición económica y financiera.

Capitulum I



CAPITULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

1.1 Actividad Contable: Breve Reseña Histórica

La fecha del origen de la contabilidad no se ha podido establecerse con exactitud. Se parte del criterio de que fueron los asirios los precursores de ella, debido al hecho de haber sido los comerciantes más antiguos de que se tiene conocimiento.

De la misma manera y apoyado por la evidencia de documentos históricos, se considera al monje franciscano Fray Luca Paciolo como el padre de la contabilidad moderna por haber escrito a fines del siglo XV un tratado matemático, publicado en Venecia en el año 1494, en el que se explicó por vez primera la teoría de la partida doble. La misma teoría que sigue siendo la base de la contabilidad hasta el presente, sin que las innovaciones introducidas a la misma con posterioridad hayan hecho variar este principio que se mantiene inalterable.

La contabilidad como ciencia ha derivado, por un natural proceso de su propia evolución histórica, de aquellos simples procedimientos de anotación que los primeros mercaderes desarrollaron, impulsados por la necesidad de conocer cuáles eran los recursos con que contaban y la ascendencia de los mismos, cuánto era lo que le debían sus deudores y a cuánto ascendía su deuda con los acreedores. Para conocer todos estos datos ellos debieron llevar cuentas, y la sistematización de estas cuentas originó, primero, el arte de la teneduría de libros, y más tarde la ciencia de la Contabilidad.

La contabilidad es una materia muy extensa, y largo ha sido el camino recorrido por ella desde su despertar, hasta llegar a ser lo que es hoy: el lenguaje de los negocios y la clave esencial de su éxito.

La contabilidad es practicada en el mundo entero de una u otra forma, pues esta es el arte de interpretar, medir y describir la actividad económica, con el propósito fundamental de proporcionar información financiera a quienes toman decisiones administrativas, de manera que puedan ayudar en la planeación y control de la actividad de la organización.

Por lo que puede decirse que además es una técnica en constante evolución, basada en conocimientos razonados y lógicos cuyo objetivo fundamental es registrar y sintetizar las operaciones financieras de una entidad e interpretar los resultados como base para la toma de decisiones.

Por supuesto esta información también es requerida por personas externas o sea propietarios, acreedores, inversionistas potenciales, Ministerios, gobiernos y el público, quienes han proporcionado dinero a la empresa o tienen algún interés en el negocio y por tanto pueden servirse de los datos sobre su posición financiera y resultados de sus operaciones, por lo que el papel del sistema contable es desarrollar y comunicar esta información.

Las finanzas de las empresas, unidades productivas y ramas de la economía, según N. G. Sichiev (1978), *“reflejan el aspecto financiero de la actividad económica de las mismas y expresan, en forma monetaria, las relaciones económicas que surgen en el proceso de circulación de los medios básicos y de rotación de la producción y realización de los productos, y de la formación y utilización de sus recursos monetarios. Las finanzas en las empresas, uniones y ramas de la economía que están indisolublemente vinculadas con la producción, la distribución y el consumo del producto social y el ingreso nacional, influyen activamente sobre estos procesos y constituyen un sistema de relaciones económicas vinculadas a la circulación de medios, a la formación y utilización de los ingresos monetarios de las acumulaciones y de los fondos de recursos monetarios, al control de la producción, a la distribución y uso del producto social y del ingreso nacional”*.¹

Al respecto y argumentando lo planteado anteriormente María Josefa Bombín, Cenia Montero y Anielka Montoya (1987), exponen que las finanzas constituyen *“un conjunto de relaciones económicas que sobre la base de la distribución y utilización planificada de los fondos centralizados y descentralizados de recursos monetarios, tienen el objetivo de satisfacer las necesidades sociales”*.²

¹ Sichiev, N. G. Finanzas de empresas y ramas de la economía nacional/ N G Sichiev.- - La Habana: Editorial Pueblo y Educación, 1987. 36p.

² Finanzas de las empresas y ramas de la economía nacional/. María Josefa Bombín, Cenia Montero, Anielka Montoya... [et.al]. - - Camaguey: Editorial Facultad de Economía, 1987.- - 82p.

1.1.2 Importancia de la utilización de un adecuado Sistema Contable

Para manejar una empresa se necesita de información financiera oportuna y adecuada que para obtenerla es imprescindible contar con un sistema de captación de las operaciones con el que se mida, clasifique y resuma con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

La preparación de los Estados Financieros, sin dudas, no es el primer paso en el proceso contable, pero son medios a través de los cuales se trasmite a la gerencia y a los usuarios interesados una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Los Estados Financieros, en cierto sentido, son el resultado final del proceso contable, por lo que quien adquiera una comprensión clara de su contenido y significado, podrá apreciar el propósito de los pasos anteriores de registro y clasificación de las transacciones.

Los Estados Financieros son el panel de control y evaluación de las operaciones de una empresa. Constituyen un informe sintético que certifican los éxitos, avances, retrocesos, o fracasos, así como emiten señales de alerta de las dificultades presentes o futuras de la organización. O sea son los medios a través de los cuales se trasmite concretamente a la dirección y a las entidades externas interesadas (Delegación, Ministerio, Banco) la situación económico financiera de la empresa en un momento dado.

Los Estados Financieros más usados son el Balance General o Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados o Estado de Ganancias y Pérdida o de Rendimiento. Para poder hacer uso adecuado de este panel de control se requiere del conocimiento sobre los instrumentos de medición que permitan conocer o comprender la naturaleza de las señales que emiten.

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 por un período determinado.

Desde el punto de vista interno, los estados financieros principales interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los accionistas o propietarios.

Desde el punto de vista externo, los estados financieros pueden interesar a:

- Los acreedores, que necesitan de información para estimar la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir créditos.
- Las personas o empresas a quienes se le solicite crédito o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- Las autoridades hacendarias para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.

Los estados Financieros principales sirven para:

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

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas, ya que las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de la transacción en unidades monetarias.

1.2 La información financiera, punto de partida para la toma de decisiones

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirse en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Actualmente los directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

Con el análisis económico se logran estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que deben consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones, es requisito indispensable que se cumpla con calidad, la información que sustentan estos estados como:

- Ser eficaz³ y eficiente⁴.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.

³ Eficaz: Aplicación de los recursos que permita la mayor obtención del resultado planificado de la actividad económica.

⁴ Eficiente: Obtener la mayor cantidad de valores de uso con un mínimo de gastos.

- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades⁵.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el contador o económico correspondiente, con la participación de

todas las áreas organizativas, teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la Organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Los estados financieros permiten a los inversionistas conocer los resultados de operación y la situación financiera de una empresa. Los tres tipos de estados financieros utilizados en el análisis son:

- Balance General o Estado de Situación.
- Estado de Resultados o Estado de Ganancia y Pérdida.
- Estado de Flujo de Efectivo (o de cambios en la posición financiera).

Los primeros dos estados son esenciales para la realización del análisis fundamental (en especial para calcular muchas de las relaciones financieras) mientras que el tercero, el estado de cambio en la posición financiera es de gran importancia debido a que sirve para evaluar la posición del efectivo \ liquidez de una empresa.

⁵ Demestre, Angela (2005). Análisis e interpretación de los Estados Financieros. II Programa de Preparación Económica para Cuadros.: 6

1.3 Los Estados Financieros Fundamentales. Sus Características

El Balance General o Estado de Situación Financiera: Muestra todas las cuentas de activos, pasivos y capital de la empresa. Este estado se prepara en todas las empresa al cierre de cada ejercicio para conocer la situación patrimonial, financiera y los resultados económicos, es decir, que representa lo que tiene y lo que debe la empresa, es de gran utilidad, tanto para la dirección de la empresa como para los inversionistas y acreedores, por tratarse de un balance, el activo total debe ser igual al monto total del pasivo y capital contable, este estado comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: Activos, Pasivos, y Patrimonio o Capital. (Ver Figura 1).

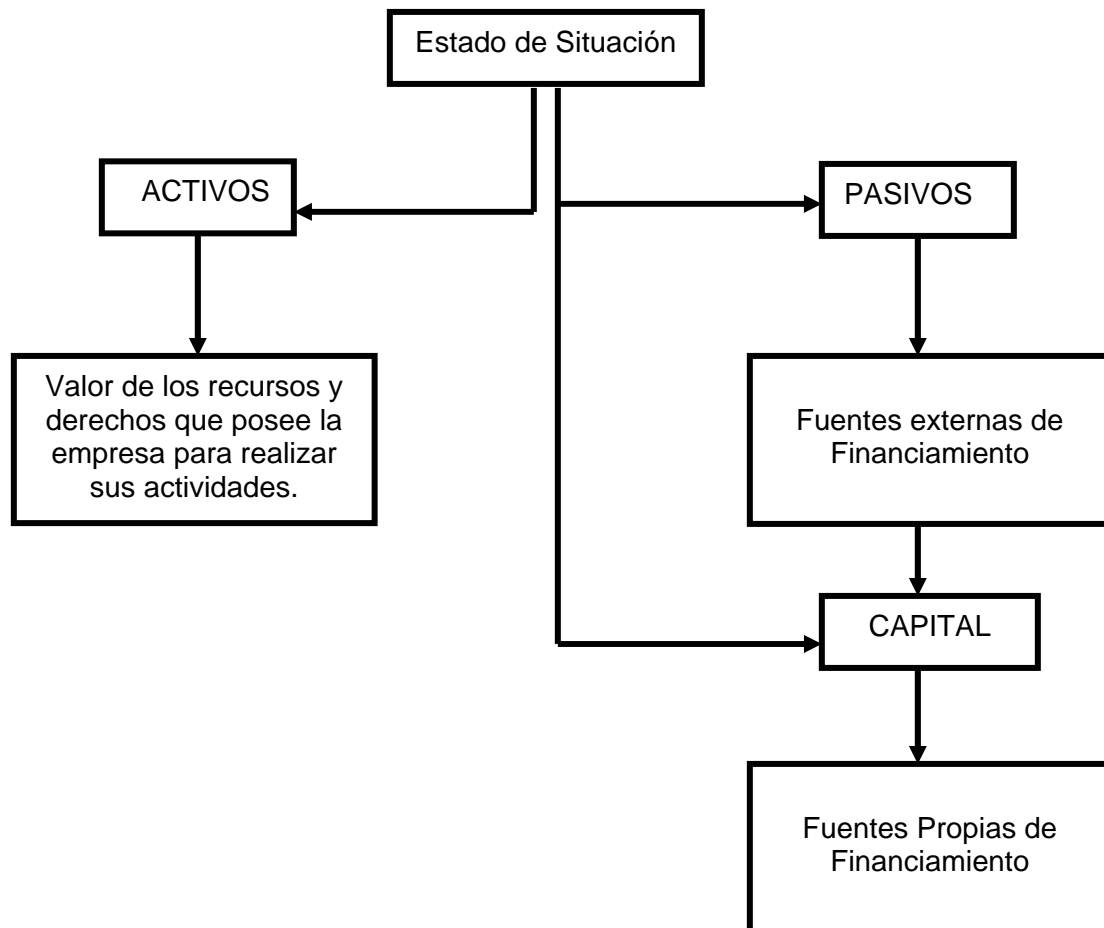


Figura 1. Estructura del Estado de Situación. [Elaboración Propia]

- **Activo:** Representa beneficios económicos futuros obtenidos o controlados por una entidad como consecuencia de transacciones y hechos pasados y para su análisis. Se divide en activo real y activo ficticio.

Existen dos formas para clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres grupos principales: Circulante, Fijo y Cargos Diferidos. La segunda reconoce dos grupos únicamente: el Activo Circulante y el no Circulante, el grupo de cargos diferidos quedará incluido en el grupo de Activo Circulante o no Circulante, y para su análisis se divide en activo real y activo ficticio.

- **Activo Real:** Constituye todos los bienes y derechos en propiedades con que cuenta la entidad, para la realización de su actividad y se divide en circulante e inmovilizado.

Activo Circulante o Corriente: Esta representado por todos los bienes, créditos comerciales y derechos que se hallan en constante circulación en el proceso económico financiero de la empresa, cuya vida útil es a corto plazo, es decir un año o menos y se divide en disponible o realizable.

Activo Disponible: Está constituido por los grupos de cuentas representativas a la disponibilidad de la empresa (dinero) o sea activos líquidos de la misma.

Activos Realizables: Agrupa las cuentas y efectos por cobrar, las inversiones a corto plazo, así como las mercancías compradas para la reventa, las materias primas compradas para su transformación, los productos en proceso de elaboración y los artículos fabricados por la empresa, por lo tanto todos aquellos activos a corto plazo que aún no son líquidos pero de realizarse, pueden convertirse.

Activo Inmovilizado: Agrupa las cuentas donde se registran el movimiento de los bienes en uso con una vida útil a largo plazo mayor a un año y altos montos de valor en dinero, se tiende a dividir en material constituido por bienes tangibles ya bien sean muebles o inmuebles; financieros integrados por derechos de títulos o activos

financieros no ficticios y por último en inmaterial; formados por rubros sin exteriorización corpórea, es decir bienes intangibles.

- **Activo Ficticio:** Constituidos por gastos que se mantienen en el activo que corresponden a uno o varios períodos contables y deben irse amortizando en el transcurso del tiempo, por tanto no se convierten en propiedades o bienes que incrementan el activo real, sino lo disminuye.
- **Pasivo:** Es el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar los bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.
- **Recursos Ajenos:** Dentro de la fuente de financiamiento los recursos ajenos comprenden los fondos obtenidos por terceras personas, que estarán reflejados en las cuentas de pasivo y se dividen en:

Pasivo Circulante o Corriente: Se compone habitualmente de obligaciones por bienes y servicios adquiridos, impuestos debidos y otros gastos devengados, incluye depósitos recibidos, pagos anticipados, aceptaciones comerciales, efectos a pagar y préstamos bancarios a corto plazo.

Pasivo Fijo o a Largo Plazo: En este se incluyen las deudas que van a ser canceladas en un período superior a un año. Generalmente incluye deudas por adquisición de activos fijos, hipotecas, emisión de obligaciones o préstamos recibidos a largo plazo.

- **Recursos Propios:** Normalmente es la principal de las fuentes de financiación y comprenden los fondos aportados por el estado o empresarios, que figuran en las cuentas de capital; los beneficios no distribuidos de ejercicios anteriores que estarán contabilizados en la cuenta de reserva y los beneficios del último ejercicio en tanto no se distribuyan.

- **Capital Contable:** Refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más o menos sus utilidades retenidas o pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. (Ver Figuras 2 y 3)

El Estado de Resultado (o de Pérdida y Ganancia): Es un informe analítico, en el que se determina si una entidad tiene utilidades o pérdidas en un período de tiempo, define la posición económica de la empresa.

El período de tiempo que cubre un Estado de Resultados es el período contable. Para proveer a los usuarios de los Estados Financieros con una información oportuna, la utilidad neta se mide por períodos de tiempo iguales y relativamente cortos, esta varía en dependencia del tipo de actividad que realice la empresa ya sea Comercial, de Servicios o de Producción.

Este estado indica el grado de éxito de la empresa en la administración del activo registrado en el balance general, este grado de éxito se refleja en las utilidades o pérdidas generadas durante el año, además es eminentemente dinámico en cuanto a que se expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado, no puede considerarse estático, ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderadamente financiero. También es preponderadamente económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un lapso más o menos corto (un año), en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y por lo tanto similares en su contenido económico.

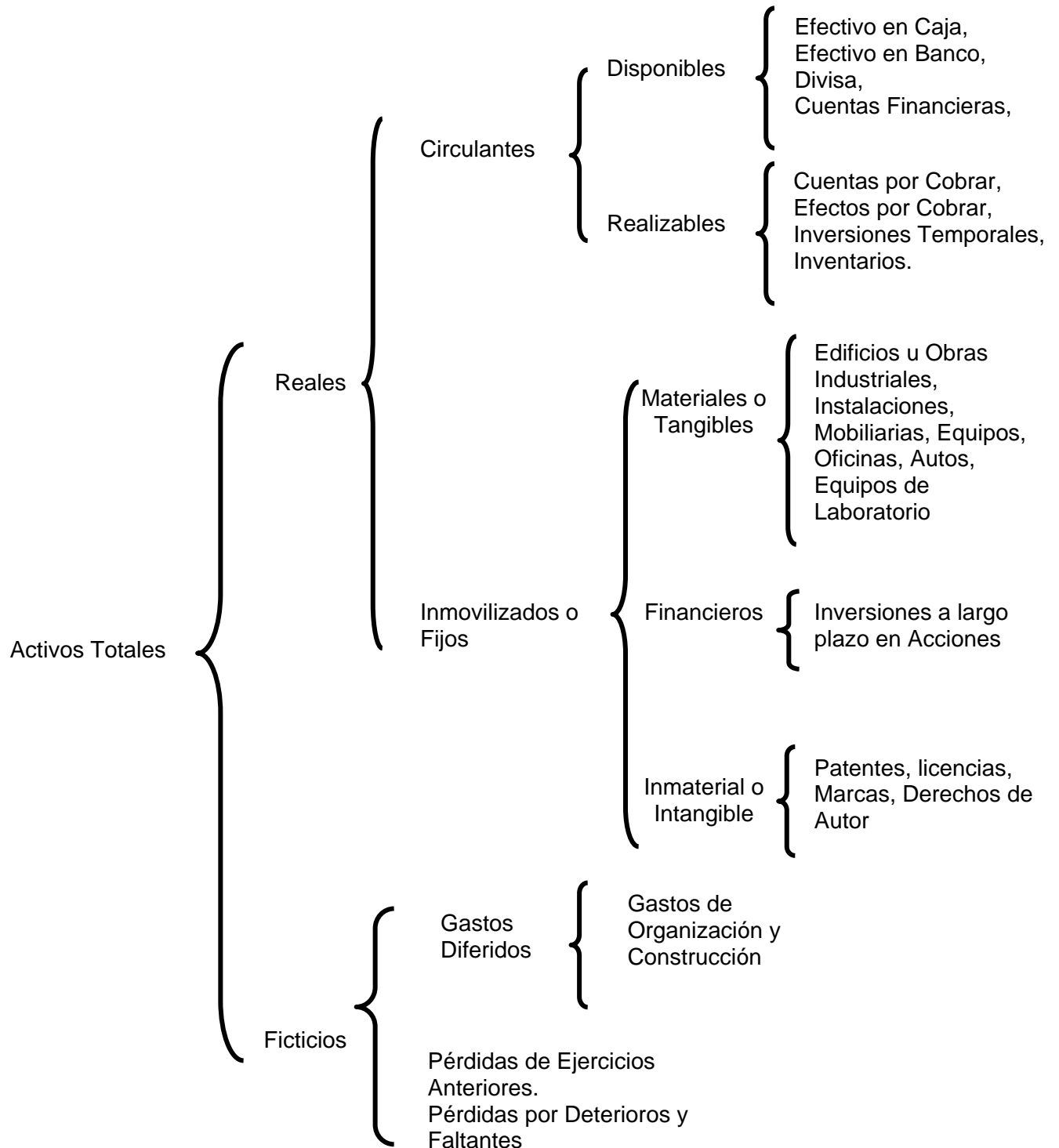


Figura 2. Estructura del Activo. [Elaboración Propia]

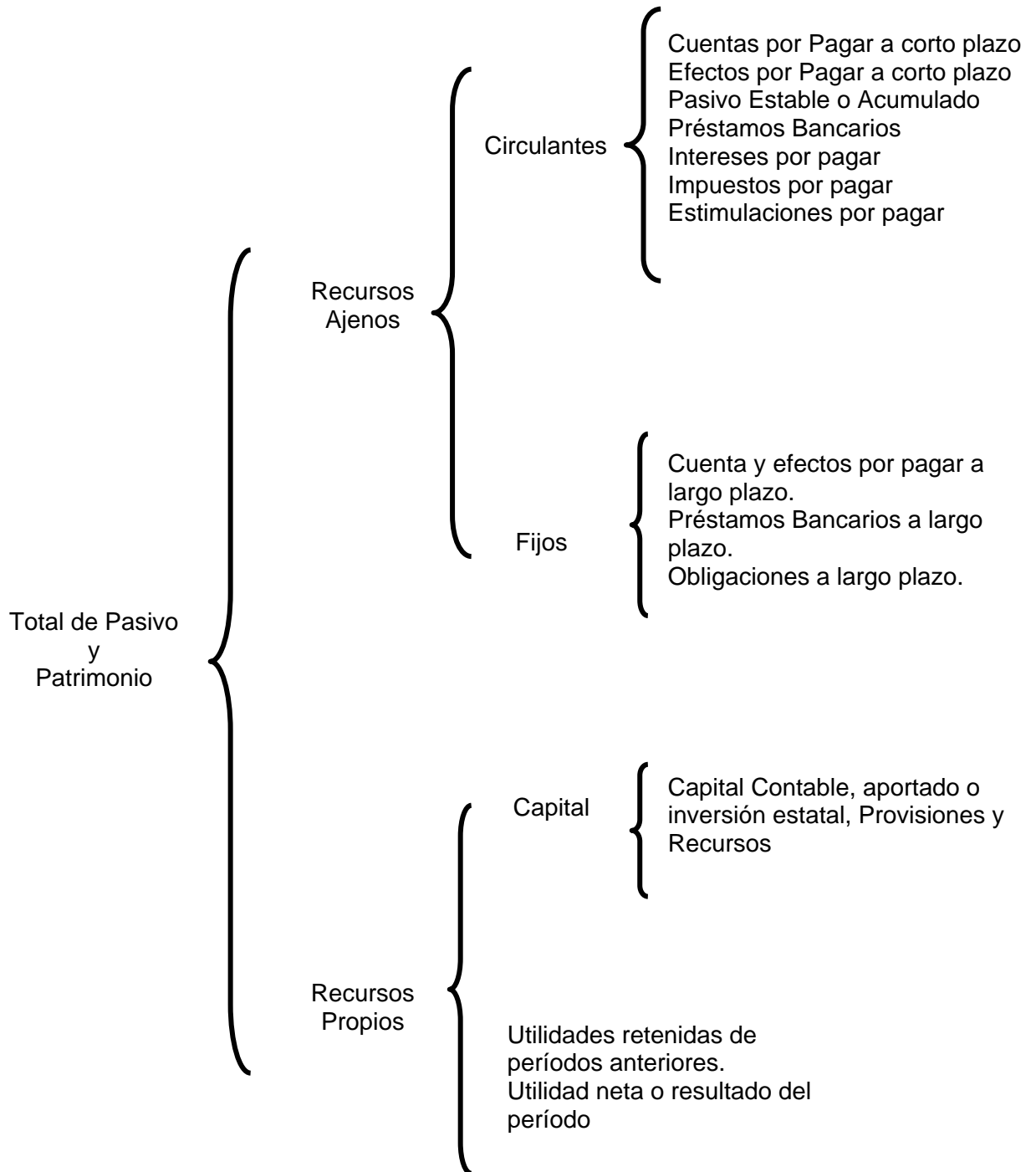


Figura 3. Estructura del Pasivo y Patrimonio. [Elaboración Propia]

Estado de Origen y Aplicación de fondos o Estado de Flujo de Caja: Es un documento que presenta el impacto que tienen las actividades operativas de inversión y de financiamiento de una empresa sobre sus flujos de efectivo a lo largo de un período contable.

Este documento ha sido diseñado para mostrar la forma en que las operaciones de la empresa han afectado su posición de efectivo y para saber si la empresa ha generado el efectivo necesario para comprar los activos fijos adicionales que le permitirán su crecimiento y además conocer si dispone la empresa de flujos de efectivo excedentes que puedan usarse para rembolsar las deudas o para invertirse en nuevos productos, suele suceder que las ganancias reportadas de manera oficial por una empresa no sean congruentes con su flujo de efectivo, como se explicó anteriormente las utilidades son simplemente la diferencia entre ganancia y costos contabilizados cargados en su contra, mientras que el flujo de efectivo es la cantidad de dinero recibido por una empresa como producto de sus operaciones, cabe referir que este informe incluye conceptos contemplados, tanto en el Balance General, como en el Estado de Resultados, a fin de mostrar los procedimientos mediante los cuales la empresa obtiene su efectivo y el uso que se le da a este valioso recurso líquido. Analizado por tres categorías:

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

Toda esta información es útil tanto para los administradores financieros como para los inversionistas.

El objetivo de este estado es prever la información a los usuarios de los estados financieros acerca de la liquidez y solvencia de la empresa o sea, de su habilidad para generar efectivo, por vías internas y/o externas, a fin de financiar sus operaciones e inversiones con esta información del flujo de caja (entrada y salida del efectivo de la empresa).

Importancia del flujo de caja:

- Permite conocer si durante un período se trabaja con superávit o déficit de efectivo.
- Indica cuando se ha llegado al mínimo de efectivo estipulado, por tanto a la necesidad de acudir a un préstamo.
- Permite conocer cuando se puede proceder a un pago sin riesgo.
- Indica de que importe se puede disponer para la compra de medios u otras inversiones en los casos de presentarse superávit.
- Permite programar los desembolsos del período y cumplir la relación de pagos establecidos.
- Permite la programación del financiamiento de las operaciones.
- Permite mantener al mínimo el costo por concepto de préstamos, corriendo el menor riesgo.

1.4 El Análisis Económico Financiero

El análisis económico financiero es un proceso ordenado de conocimiento el cual surge debido a:

- Superación de la propiedad y dirección del negocio. Desarrollo de los Mercados de Capitales.
- Incremento del tamaño de las empresas.
- Mundialización de los mercados.

El análisis desde un punto de vista general no es otra cosa que el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

Ahora bien, este significado, de forma más ampliado es desde el enfoque sistémico la técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general; en el ámbito económico, son los métodos correctos de interpretación de la información por oposición a la que trata de su

elaboración y de su presentación y en lo concerniente a la filosofía, un análisis es el método que procede de lo compuesto a lo simple.

El análisis diario de una empresa es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la misma.

1.4.1 Importancia de analizar los Estados Financieros

El análisis de los estados financieros, requiere experiencia y juicio pues para gestionar eficientemente una empresa o un negocio es necesario poseer información sobre su funcionamiento y salud financiera.

El análisis de los estados financieros constituye una vía para lograr encontrar las causas y atacar los efectos, a través de la aplicación de técnicas de análisis.

El análisis tiene de ciencia y de arte. La ciencia está determinada por el conjunto de técnicas que se pueden aplicar; el arte está en la habilidad del analista para entender y transmitir los resultados con un objetivo vital, servir de soporte para la toma de decisiones.

Existen varios métodos de análisis Económico – Financiero, que propician a las empresas u organizaciones una visión más clara de cómo se han comportado sus cuentas de activos, pasivo y capital en un período determinado.

El análisis Económico – Financiero parte generalmente de los Estados Financieros emitidos por las entidades y, no es más que la interpretación de éstos.

Métodos de Análisis:

Análisis Comparativo u Horizontal: Se denomina al mismo, análisis de los datos o informes en dos o más fechas o períodos, de forma que puedan determinarse las diferencias entre ellos, el 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 con bases comparables a otros períodos (plan – real, otras empresas y parámetros de la misma rama o sectores según características propias). El análisis comparativo 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 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 de las Razones Financieras: Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede denominarse en varios términos significativos, es decir ratios, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, estas razones ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa y amplía la información constituida en los estados financieros por tanto deben tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes, en vez de ello inducen a la persona que toma la decisión a realizar las preguntas debidas y algunas veces dan la pista de posibles áreas de fortaleza o debilidad.

La contribución más significativa de las razones financieras es la de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operaciones pasadas 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 con resultados históricos o con la media ramal, después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

Las razones se deben aplicar sistemáticamente o en períodos consecutivos para poder efectuar comparaciones.

A modo de organizar el trabajo de análisis los financistas clasifican en seis grupos dichas razones.

Razón de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo.

Razón de Endeudamiento: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deudas.

Razón de Actividad: Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

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

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

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

Es conveniente siempre tener cierta precaución con la utilización de las razones, pues no existe un valor absolutamente cierto para ninguna razón, cada rama tiene determinadas características que la diferencian de otras y aún dentro de una misma rama algunas empresas pueden tener diferentes tipos de tecnologías, escalas de operación o etapas de distribución.

Enfoque de cruce seccional: El método que se plantea es una forma muy sencilla que se utiliza para definir las bases o razones comparables a nivel de sector o rama por lo cuál se toman en consideración para un mismo período la forma de manifestarse en diferentes entidades de la rama o sector y luego se pondera el resultado.

El análisis económico – financiero constituye una herramienta muy valiosa para el logro de una adecuada salud económico – financiera dentro de cualquier organización, sin embargo es imprescindible que marche de la mano de una eficiente y objetiva planeación financiera.

1.5 Métodos o técnicas para la planeación financiera

La Planeación Financiera estudia la relación de proyecciones de ventas, ingresos, activos o inversiones y financiamiento tomando como base estratégica alternativas de producción y mercadotecnia a fin de decidir posteriormente la forma de satisfacer los requerimientos financieros.

El proceso de planeación financiera se nutre del análisis económico financiero como alternativa que diagnostica la historia y el presente para proyectar el futuro. El mismo podemos dividirlo en dos procesos de planificación; la planificación financiera a corto plazo (período menor o hasta un año) y la planificación a largo plazo (período a proyecciones mayores a un año).

El primero también es conocido con el plan operativo de la empresa con carácter táctico y el segundo como plan estratégico que define las inversiones futuras que se proyecta la empresa y el financiamiento que se debe prever.

El proceso de planeación financiera debe tratar de identificar cambios potenciales en las operaciones que producirán resultados satisfactorios. Existen distintas formas o métodos para realizar el proceso veamos algunos:

Método de Porcentaje de Ventas: Expresa las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa. La parte medular de todo presupuesto de ventas es obviamente el pronóstico de los mismos, existen numerosos métodos para realizarlo, algunos son intuitivos, otros mecánicos y otros estadísticos. Partiendo del supuesto que todas las partidas de activo varían linealmente con respecto a las ventas, un volumen mayor de las ventas necesitaría mayor cantidad de efectivo para la realización de las operaciones de igual forma esto implica un mayor número de cuentas por cobrar, niveles más altos de inventarios y puede que también se necesite un aumento de activos fijos o tal vez se puedan aumentar dichas ventas sin necesidad de incorporar mayor cantidad de estas a la producción.

En el pasivo solo varían en la misma proporción que las ventas, las partidas del pasivo circulante, las cuentas por pagar aumentarán espontáneamente con las ventas, las utilidades por pagar, los préstamos recibidos, se sumarán las necesidades temporales de recursos monetarios operacionales que se liquidarán en menos de 12 meses los cuales aumentarán en la medida que aumenten los niveles de ventas, dicha cuenta puede utilizarse para ajustar el balance general representando la cantidad de financiamiento externo que necesitarán las entidades, las reservas operacionales representadas por las provisiones o acumulaciones creadas a partir de reservas operacionales.

Todas las herramientas de análisis e interpretación de Estados Financieros, y planeación de recursos son tan solo mecanismos de control, los cuales son el "ABC" de toma de decisiones en las empresas, sin información adecuada y oportuna que se analice e interprete correctamente no puede existir control de los recursos, monetarios, materiales, humanos ni financieros.

Mecanismos para el control financiero: El control financiero comprende la fase de implantación y seguimiento del proceso, trata del proceso de retroalimentación y ajuste que

se requerirá para asegurarse de la adherencia a los planes o para modificarlo, como cambios imprevistos en el ámbito operativo, la totalidad del proceso implica la decisión sobre un amplio conjunto de metas corporativas y la elaboración posterior de una serie de presupuestos y pronósticos para cada área significativa de las actividades de la empresa. De un buen control depende el resultado favorable del proceso empresarial, el mismo denota los puntos y áreas claves de mejor o peor desarrollo y por ende que conlleve a un plan cualitativamente superior, sin embargo su efectividad se hace nula sin la ausencia del control. Este debe realizarse desde la célula más pequeña de la entidad hasta ser procesado por la más alta dirección.

Capitulum II



CAPITULO II: HERRAMIENTAS PARA LA REALIZACIÓN DE UN DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO EN LA EMPRESA PROVINCIAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTICIA (EPIA) CIENFUEGOS

Si se examina con detenimiento el panorama empresarial mundial de los últimos años se observa con claridad que el ritmo de cambio dentro de las empresas se ha acelerado; éstas han tenido que reconsiderar lo que venían haciendo y preguntarse si en realidad era lo correcto creando un espíritu de iniciativas empresariales.

La situación turbulenta que tiene el mercado en el ámbito mundial repercute en la economía de forma convulsa, presentándose situaciones como la de doble moneda en las transacciones, lo que incide en todas las entidades del país, surgiendo la necesidad de implantar la dirección estratégica para dejar de jugar un papel secundario y poder entrar al mercado con resultados positivos.

La dirección estratégica es una herramienta que le permite a las empresas buscar formas novedosas para explotar las imperfecciones del mercado y tratar de diferenciar su posición.

El análisis e interpretación de los Estados Financieros, como herramienta para la realización de un diagnóstico eficiente de la situación de una organización es el procedimiento que ayuda a la dirección a tomar las decisiones más acertadas y a su vez ubicar y conocer la posición actual de su empresa, en aras de perfeccionar o mejorar los métodos y estilos con que se ha venido trabajando.

2.1 Caracterización de la empresa

La Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos (EPIA), con domicilio legal en Avenida 64 # 4922 entre 49 Y 51 en el municipio de Cienfuegos, provincia de Cienfuegos subordinada al Consejo de Administración del Poder Popular Provincial y perteneciente al Ministerio de la Industria Alimenticia (MINAL), se crea el 1 Enero del 1977 con estructura Provincial, atendiendo establecimientos en el municipio cabecera. En la década del 80 se

incorporaron las Unidades Básicas Municipales de Aguada, Rodas, Abreus, Cumanayagüa, Cienfuegos, Palmira, Cruces y Lajas dedicadas a la elaboración de pan y repostería fundamentalmente, en la década del 90 no escapó a los embates del Período Especial que provocó significativo deterioro en su estado constructivo y el equipamiento tecnológico, obligada a desconectar sus quemadores y trabajar con leña debido a las restricciones económicas del país en materia de combustible. Con la apertura en 1998 de algunas de sus producciones dedicadas a la comercialización en Moneda Librementemente Convertible (MLC) vio un tanto refrescada su economía y se abrió a la adquisición de nuevas tecnologías, mejorando las condiciones laborales de sus trabajadores. La EPIA se clasifica como una industria panificadora, teniendo además como producciones generales a las conservas de diferentes productos, elaboración de pastas alimenticias y otros no derivados de la harina. En el aspecto tecnológico la empresa no se encuentra en su mayor desarrollo, pues la generalidad del equipamiento data de inicios del siglo XX, aún cuando se debe señalar que se ha iniciado un proceso de revitalización tecnológica, con la introducción de revolvedoras, hornos eléctricos, sobadoras, máquinas selladoras al vacío y tecnología de pastas en diferentes surtidos; equipos que introducen a esta entidad poco a poco en el campo de la tecnología de punta para el futuro.

La estructura organizativa de la empresa está constituida por la Dirección de la Empresa y 11 Unidades Básicas Económicas (UBE) (Ver **ANEXO 1**).

Todas las UBE y las unidades que la conforman están diseñadas para cumplir con el objeto social, la misión y la visión, las cuales se exponen a continuación.

OBJETO SOCIAL: Efectuar la producción de pan, tortas, galletas y otros productos alimenticios, así como elaborar conservas de frutas y vegetales.

MISIÓN: Satisfacer necesidades de Alimentos de la población, con una imagen de calidad, variedad y sistematicidad, a través de los organismos que prestan servicios a la red de Gastronomía y Comercio y ofrecer productos para la red de ventas en MLC, contando para ello con un personal calificado con experiencia en la actividad, desarrollando un trabajo en

grupo sostenido y estable que propicie la dirección participativa y considerando el factor humano como clave del éxito.

Con la previsión y el empeño de lograr un desarrollo sostenible, de tener la imagen del futuro y del estado final que se quiere lograr se puede formular la Visión de esta Empresa en los momentos actuales.

VISIÓN: Empresa líder en la región central del país en algunos surtidos, produciendo y comercializando una amplia gama de productos en moneda nacional y libremente convertible, satisfaciendo las expectativas del cliente y con una amplia utilización de tecnología de avanzada.

Para desarrollar su actividad, la empresa cuenta con 2459 trabajadores al cierre del año 2004, lo cual se muestra en la Tabla 2.1

Tabla 2.1: Plantilla cubierta por categoría ocupacional

| Categoría Ocupacional | Total | % |
|------------------------------|--------------|------------|
| Dirigentes | 202 | 8.2 |
| Técnicos | 263 | 10.7 |
| Administrativos | 135 | 5.5 |
| Servicio | 302 | 12.3 |
| Obreros | 1557 | 63.3 |
| Total | 2459 | 100 |

Fuente: [Departamento Recursos Humanos EPIA Cienfuegos]

En aras de satisfacer las necesidades alimentarias de la población en la región, con variedad y calidad en los productos y cumpliendo con las expectativas de los clientes, es que se define por parte del Departamento de Investigación y Desarrollo la estrategia a nivel corporativo de la EPIA de Cienfuegos.

2.2 Propuesta de herramientas para la realización de un diagnóstico económico y financiero en la EPIA Cienfuegos

Para la realización del diagnóstico de la situación económico – financiera, se analizarán y compararán los resultados en cinco períodos contables (2002 – 2006) toda vez que de este modo se logra una mayor claridad y confiabilidad en los resultados provocado por la cantidad de datos a evaluar y las variaciones en el tiempo que ha experimentado cada indicador, estableciéndose y profundizándose en las variaciones ocurridas en los siguientes aspectos.

- Principales partidas del Balance General.
- Equilibrio y riesgo financiero.
- Razones financieras de liquidez y endeudamiento.
- Principales partidas del Estado de Resultado.
- Eficacia y Eficiencia empresarial.
- Razones de actividad y rentabilidad.
- Gráfico Dupont.
- Estado de cambio en la posición financiera con base en el Capital de Trabajo.
- Estado de cambio en la posición financiera con base en el Efectivo.
- Representación gráfica de la posición económica y financiera. Cuadrante de Navegación.

El objetivo fundamental de este procedimiento es establecer un diseño de diagnóstico que permita a la administración llegar a las causas que originan las deficiencias para posteriormente definir las alternativas que se deben adoptar en aras de su erradicación.

2.2.1 Herramientas para el análisis del Balance General

Analizar un Estado de Situación en toda su magnitud, constituiría demasiado engorroso, dada la cantidad de cuentas que contiene; es por ello que se recomienda, en aras de hacer más efectivo, sencillo y objetivo el análisis sintetizar el Balance General en partidas que tengan un significado o un fin similar, confeccionando estados a tamaño común.

Las partidas que conforman los Estados a tamaño común se muestran además en por ciento, lo cual se calcula dividiendo el importe de cada partida entre el total de activos, pasivos o patrimonio. Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida con relación al total. Esta técnica permite analizar en períodos sucesivos la estructura de un peso de activo o pasivo total, y por tanto, la importancia más o menos significativa de cada partida.

Los Balances Generales comparativos a tamaño común, establecen una comparación que va de izquierda a derecha apreciándose las variaciones con iguales períodos anteriores o posteriores, permitiendo al analista una visión más clara de los aumentos o disminuciones de cada partida con relación a otros períodos y al total de activos, pasivos o patrimonio.

Para su confección se analizarán las partidas más significativas, las cuales son.

- Efectivo en Caja y Banco
- Cuentas por Cobrar
- Pagos Anticipados
- Pagos a Cuenta de Utilidades
- Rendimiento de la Inversión
- Anticipos a Justificar
- Adeudos con el Organismo Superior
- Norma Financiera
- Reparaciones Generales
- Ingresos acumulados por Cobrar
- Inventarios
- TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES
- Activos Fijos
- Otros Activos
- TOTAL ACTIVOS
- Cuentas por Pagar
- Cobros Anticipados
- Pasivos Estables

- Préstamos Bancarios
- Provisión para Reposición
- TOTAL PASIVO CIRCULANTE
- Otros Pasivos
- TOTAL PASIVOS
- Inversión Estatal
- Reserva Inversión Material
- Donaciones
- Utilidades Retenidas
- Pérdidas
- Reservas
- Utilidades del Período
- TOTAL PATRIMONIO
- TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

2.2.2 Herramientas para la determinación del equilibrio y el riesgo financiero

Es importante conocer si una empresa puede cubrir y garantizar sus deudas, así como sus condiciones de financiamiento, para de esta forma tener una clara visión sobre si se encuentra equilibrada financieramente y si presenta una situación de riesgo en cuanto a sus niveles de endeudamiento.

Una empresa se encuentra equilibrada financieramente cuando es capaz de cubrir sus deudas en sus respectivos plazos de vencimiento. (Ver Figura 4)

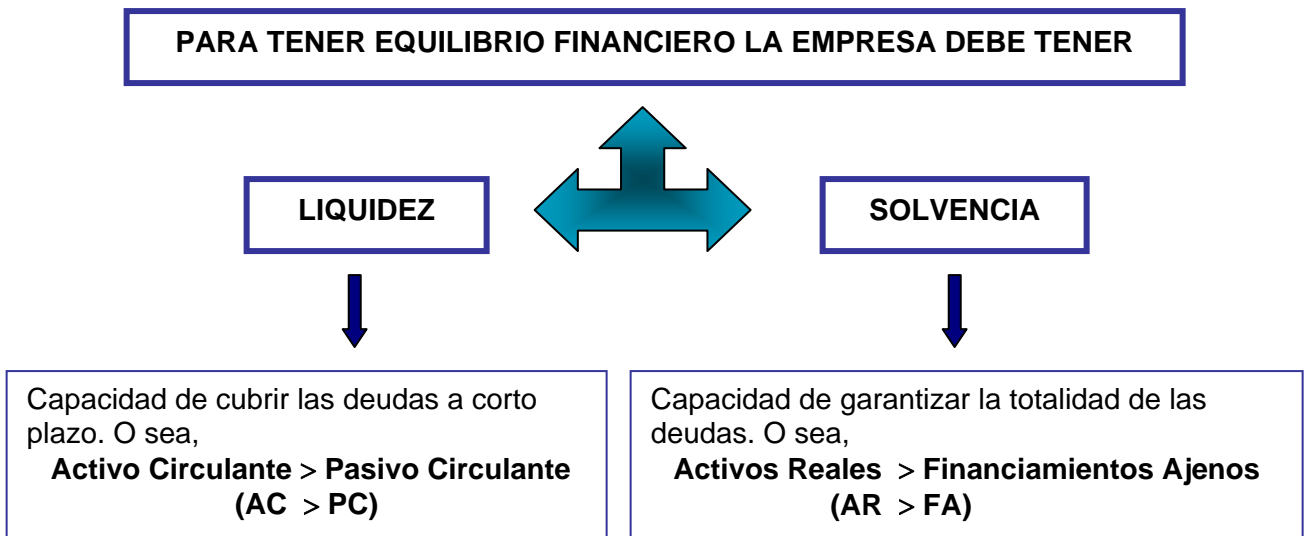


Figura 4. Condiciones para alcanzar equilibrio financiero. [Elaboración Propia]

Tanto la liquidez como la solvencia son condiciones técnicas que definen si existe o no el equilibrio financiero, denominándosele Condición Necesaria que no resulta suficiente, dado a que debe determinarse la calidad del equilibrio, es por lo que existe una tercera condición, o sea la relación de riesgo o endeudamiento, dada por la posibilidad de llegar a ser una empresa técnicamente insolvente (Ver Figura 5)

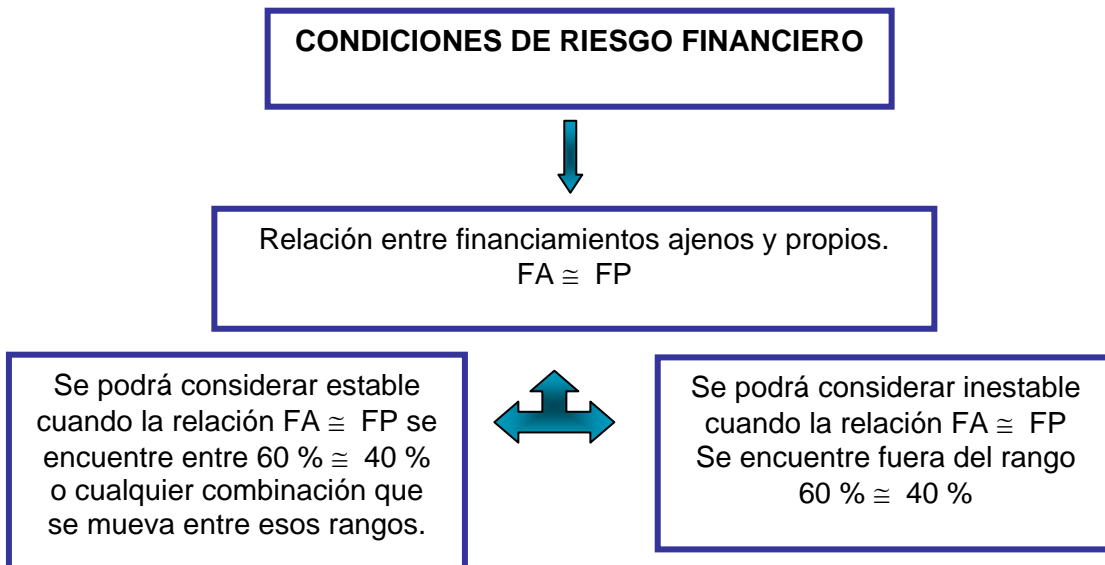


Figura6. Condiciones de riesgo financiero. [Elaboración Propia]

La inestabilidad del equilibrio financiero se puede representar por dos causas: la primera es que los financiamientos ajenos sean muy superiores a los financiamientos propios (fuera del rango expuesto) y entonces se considera un equilibrio inestable por estar la empresa altamente endeudada, y por tanto, ser arriesgada en la estructura de financiamiento. La segunda causa es precisamente la contraria, que los financiamientos propios superen los ajenos y la inestabilidad está motivada por ser la empresa conservadora o estar excesivamente capitalizada.

Por lo que las normas de comparación deben estar de acuerdo con los financiamientos siguientes:

Endeudamiento Ideal. Su comportamiento es un 50% tanto para los Recursos Ajenos como para los Recursos Propios.

Endeudamiento Aceptable o Estable. Su comportamiento estriba entre los parámetros de 60% para los Recursos Propios y 40% para los Recursos Ajenos, no importa el sentido que pueda tener.

Endeudamiento Inestable. Su comportamiento normativo radica entre los parámetros del 6.5% para los Recursos Ajenos y un 3% para los Recursos Propios, cuando uno de ellos predomina sobre el otro por encima del 60%. Los por cientos cada vez mayores de Recursos Ajenos indican cuánto más ingreso significa otorgarle crédito a esa entidad.

2.2.3 Herramientas para el cálculo de las razones relacionadas con la situación financiera

La técnica de análisis basada en el cálculo de razones consiste en calcular un índice o coeficiente, o sea, relacionar una partida entre otra, es simplemente una expresión matemática que relaciona un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento.

Para el análisis de la situación financiera se deben calcular los siguientes ratios.

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Liquidez General |
| Método de Cálculo | Activo Circulante / Pasivo Circulante. |
| Interpretación | Muestra la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo. Puede expresarse en veces o en tanto por uno, debe comportarse con valores mayores que 1, aunque lo más adecuado es que no sobrepase el valor 2. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Liquidez Inmediata |
| Método de Cálculo | (Activo Circulante – Inventarios) / Pasivo Circulante |
| Interpretación | Mide la capacidad de cubrir las deudas en el corto plazo con los activos circulantes más líquidos, excluyendo los inventarios. Puede expresarse en veces o en tanto por uno. Esta razón debe regularse a 1 para considerarse favorable. |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Solvencia |
| Método de Cálculo | Activo Real / Recursos Ajenos |
| Interpretación | Mide la capacidad que tiene la empresa para garantizar o solventar la totalidad de sus deudas a corto y largo plazos. Puede expresarse en veces o tanto por uno. Debe comportarse con valores iguales o mayores que 2. |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Liquidez Disponible |
| Método de Cálculo | Activos Circulantes disponibles / Pasivo Circulante |
| Interpretación | Mide la capacidad de pago a corto plazo con las partidas líquidas, o sea, a partir de lo disponible para pagar. Se puede expresar en veces o en tanto por uno. Para considerarse favorable debe ser aproximadamente de 50 centavos. Los Activos Circulantes disponibles incluyen las cuentas de efectivo y las inversiones financieras a corto plazo. |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Endeudamiento |
| Método de Cálculo | Pasivo Total / Activo Total |
| Interpretación | Mide la participación de los acreedores en la financiación del activo total de la entidad. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Autonomía |
| Método de Cálculo | Recursos Propios / Activo Total |
| Interpretación | Mide la participación de los propietarios en la financiación total de la empresa. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Ciclo de cobro |
| Método de Cálculo | 360 / Rotación Cuentas por Cobrar. |
| Interpretación | Muestra el número de días que transcurre desde que se vende la mercancía hasta que se cobra . |

| | |
|---------------|--|
| Donde: | Rotación de Cuentas por Cobrar |
| | Ventas Netas a Crédito / Cuentas por Cobrar. |
| | Mide la Velocidad en que rotan las cuentas por cobrar. |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Ciclo de Pago |
| Método de Cálculo | 360 / Rotación Cuentas por Pagar. |
| Interpretación | Muestra el número de días que transcurre desde que se realiza la compra hasta que se paga. |

| | |
|---------------|---|
| Donde: | Rotación de Cuentas por Pagar |
| | Compras netas / Cuentas por pagar. |
| | Mide las veces que rotan las cuentas por pagar. |

Estas razones financieras se deben relacionar con iguales períodos precedentes y posteriores para establecer comparaciones que permitan el análisis de los aumentos o disminuciones y las implicaciones que traen aparejados tales resultados.

2.2.4 Herramientas para el análisis porcentual o vertical del Estado de Resultado

Los estados de resultados se pueden presentar de diferentes formas, desde uno simple y condensado hasta uno abierto por todas las partidas de ingresos y gastos; el primero es demasiado limitado a los efectos del análisis, pues muestra un solo resultado, el final. El segundo constituye el otro extremo, aunque los gastos hay que controlarlos hasta el último detalle, el exceso de partidas, en su presentación final, dificulta la percepción ágil del área problema.

La confección de los Estados de Resultados Comparativos convertidos a tamaño común permite calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas más significativas sin perder los efectos del análisis, con relación a las ventas netas. Esta técnica neutraliza las confusiones que pueden ocasionar las variaciones absolutas, pues a nivel total si aumentan las ventas, es normal que aumente, por ejemplo, el costo de ventas. Esta técnica permite hacer el análisis por peso de venta en cada período y las determinaciones de las variaciones ocurridas de un período a otro, las cuales se pueden hacer tanto en valores absolutos como en por cientos.

Estos estados comparativos relacionan para los años a analizar las partidas que siguen.

- Ventas Netas
- Costo de Ventas
- UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES
- Gastos de Distribución y Ventas
- UTILIDAD NETA EN OPERACIONES
- Gastos
- Ingresos
- UTILIDAD DEL PERIODO
- Reserva para Contingencia

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO

- Impuestos

UTILIDAD NETA

- Aporte Rendimiento de la Inversión

UTILIDADES RETENIDAS DEL PERIODO

2.2.5 Herramientas para el análisis de la eficiencia y eficacia empresarial

Para realizar el análisis de la eficacia se utilizan un conjunto de razones financieras de rotación o movimiento. Éstas permiten medir la velocidad, pues para la empresa es necesario mover sus recursos con rapidez para evitar de ese modo las inmovilizaciones financieras, las cuales son fatales para el desempeño de la organización al generar pérdidas económicas, ocasionadas básicamente por costos de oportunidad.

Es necesario reflexionar que, aunque el aumento en la frecuencia de rotación a simple vista pueda indicar una mejoría, una gerencia preparada no se conformaría con esta impresión, debido a que también se puede obtener un incremento en las rotaciones disminuyendo las partidas por debajo de los límites razonables, lo que implicaría para la empresa problemas de insuficiencia, que con toda seguridad, afectarían las ventas. Este es el motivo por el que se hace imprescindible profundizar en el análisis para detectar las causas que generan las rotaciones que se alcanzan, evitando apreciaciones incorrectas.

Las razones de rotación no se deben aplicar indiscriminadamente en todas las empresas, pues ellas no presentan siempre la misma importancia ni se interpretan de igual forma.

Para el cálculo de las razones de rotación es necesario relacionar las partidas del estado de resultados y de los estados de situación (balances generales)

Es imprescindible apuntar además que resulta conveniente establecer la eficacia con que se ha utilizado el capital de trabajo, a partir de las ventas netas, en virtud de la relación que debe existir entre las ventas y el capital de trabajo.

El capital de trabajo es el efecto de la tendencia de efectivo, cuentas por cobrar, (como resultado de ofertar créditos comerciales a clientes), existencias de inventarios, pagos anticipados y otras partidas del activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo. De ello se deduce que una variación en ventas debe corresponderse con una variación en el capital de trabajo.

Para comprobar si la relación ventas – capital de trabajo es satisfactoria, se hace necesario el cálculo y el análisis de su rotación.

Al desarrollar un análisis económico – financiero de una empresa, tampoco es suficiente evaluar la efectividad; es necesario analizar además los rendimientos para conocer los efectos alcanzados con las ventas efectuadas

Las razones relacionadas con estos indicadores son las que siguen

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Capital de Trabajo |
| Método de Cálculo | Activo Circulante – Pasivo Circulante |
| Interpretación | Muestra el Capital de Trabajo con el cual opera la empresa |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Rotación Capital de Trabajo |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Capital de Trabajo promedio. |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas cubren el Capital de Trabajo empleado por la empresa. Puede mostrarse en tanto por uno. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Rotación Activos Circulantes |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Activo Circulante promedio |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas cubren el Activo Circulante con que cuenta la empresa. Puede mostrarse en tanto por uno. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Rotación Inventario (ventas) |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Inventario Promedio |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas netas cubren el costo promedio de los inventarios. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Rotación Activos Fijos Tangibles |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Activo Fijo Tangible promedio |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas cubren el importe de los Activos Fijos Tangibles que posee la empresa. |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Rotación Activos Totales |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Activo Total promedio |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas cubren el importe de los Activos Totales. Puede mostrarse en tanto por uno. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Rotación del Capital Propio |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Capital Propio promedio |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas netas cubren el importe del Capital Propio |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Rotación del Capital Ajeno |
| Método de Cálculo | Ventas Netas / Capital Ajeno promedio |
| Interpretación | Muestra las veces que las ventas netas cubren el importe del Capital Ajeno. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Endeudamiento |
| Método de Cálculo | Financiamientos Ajenos / Financiamientos Totales |
| Interpretación | Mide que parte de los financiamientos totales es mediante deudas. Evalúa el riesgo óptimo, el cual debe oscilar entre los valores de 40% - 60 % o 60 % - 40%. |

| | |
|--------------------------|---|
| Razón | Rentabilidad sobre las ventas netas. |
| Método de Cálculo | Utilidad Antes de Interés e Impuesto / Ventas Netas |
| Interpretación | Muestra las utilidades generadas por la empresa con relación a las Ventas Netas. Puede expresarse en tanto por uno o en tanto por ciento. |

| | |
|--------------------------|--|
| Razón | Rentabilidad Económica |
| Método de Cálculo | Utilidad antes de Interés e Impuesto / Activo Total promedio |
| Interpretación | Mide el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos. Puede expresarse en tanto por uno o en tanto por ciento. Muestra la utilidad que se obtiene por cada peso de activo promedio. |

La Rentabilidad económica resume, el desempeño económico de la organización.

Para aumentar esta razón es necesario mejorar la rentabilidad de las ventas y la rotación de los activos totales, esta es la mejor variante. También puede ocurrir que aumente el margen en mayor proporción que la disminución de la rotación, y viceversa. Por lo tanto, la rentabilidad económica o rendimiento de la inversión mide el efecto sobre la gestión de las ventas, de los costos y de los activos.

RENTABILIDAD FINANCIERA = Rentabilidad de las ventas por Rotación de los activos por Endeudamiento

La Rentabilidad financiera, al igual que la Rentabilidad Económica es una razón que refleja el efecto del comportamiento de distintos factores. (Rentabilidad económica, estructura refinanciamiento, tasas de interés e impositivas).

2.2.6 Herramienta para la elaboración del gráfico Dupont

Consiste en partir de una razón que se considere generalizadora o importante y descomponerla en la mayor cantidad posible de razones que tengan relación entre si y causen efecto sobre los resultados de las mismas.

Es importante señalar que la modificación de una política provoca un efecto en cadena, ya sea positiva o negativa, según el cambio efectuado. Por ejemplo, si por decisiones ajenas a la empresa se decide disminuir los precios, es lógico que ello provoque una disminución de los ingresos y por lo tanto de la utilidad y de la rentabilidad, por lo que la empresa tendrá que modificar su política de productos, buscando más clientes para incrementar las ventas a expensas del volumen.

2.2.7 Herramientas para la determinación del Estado de Cambio en la Posición Financiera. Origen y Aplicación de Recursos con base en el Capital de Trabajo

Otra de las herramientas más comúnmente aplicadas para los análisis de los Estados Financieros es la confección de los Estados de Cambio de la Posición Financiera, y de Origen y Aplicación de Recursos, donde las empresas pueden determinar y apreciar más claramente el comportamiento de su Capital de Trabajo, su efectivo y demás partidas para su adecuado control y administración.

Generalmente casi todos los cambios experimentados por las empresas en sus recursos se reflejen en el activo y el pasivo circulante. Son relativamente escasas las operaciones que solamente modifican las partidas a largo plazo. Por consiguiente la mayoría de los análisis de los cambios de recursos y de la información al respecto constituyen análisis e información

acerca de capital de trabajo neto. Es más, ciertos Estados de aplicación de Recursos presentan solamente los cambios de capital de trabajo.

La construcción de este estado implica varios pasos, primeramente los cambios en las partidas del Balance General de un año con respecto a otro deben ser tabulados y posteriormente clasificados en Orígenes y Aplicaciones de recursos.

Aspectos a tener en cuenta para la realización del Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

1. El Estado de Origen y Aplicación de Recursos se debe preparar relacionando todos los orígenes a la izquierda y las aplicaciones a la derecha.
2. Los totales de Orígenes y Aplicaciones deben ser iguales, si no es así se debe haber cometido un error.
3. A los cambios en los Activos y Pasivos Circulantes no se les da entrada por separado, se consolidan en una sola partida que corresponden al cambio en el Capital de Trabajo. Un aumento en el Capital de Trabajo es un Origen de Recursos, una disminución en el Capital de Trabajo es una Aplicación de Recursos. (Figura No. 7)

| ORÍGENES | APLICACIONES |
|--|---|
| ↓ | ↓ |
| Las Fuentes Básicas son | |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Una disminución de un Activo. ▪ Un aumento de un Pasivo. ▪ Utilidades Netas después de Impuesto. ▪ Disminución de Capital de Trabajo. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Un aumento de un Activo. ▪ Una disminución de un Pasivo. ▪ Pérdida del Período. ▪ Un aumento del Capital de Trabajo. |

Figura 7. Fuentes Básicas de los orígenes y aplicaciones de recursos. [Elaboración

Propia]

2.2.8 Herramientas para la determinación del Estado de Cambio en la Posición Financiera con base en el Efectivo o Estado de Flujo de Efectivo

El Presupuesto de Efectivo ofrece una visión clara de la correspondencia entre las entradas y las salidas de financiamiento efectivo previstas en un período.

ENTRADAS DE EFECTIVO: Son los cobros y entradas de efectivo

SALIDAS DE EFECTIVOS: Comprende el total de erogaciones de efectivo, todos los pagos.

Las Entradas y Salidas de Efectivo se clasifican de acuerdo a

- ACTIVIDAD DE OPERACIÓN

Incluye las operaciones por actividad fundamental.

- ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN

Incluye el financiamiento de los Activos por parte de los dueños y de los acreedores.

- ACTIVIDAD DE INVERSIÓN

Incluye las inversiones en Activos Fijos a largo plazo.

El flujo neto de efectivo durante el período resulta de los flujos netos de efectivo por actividades de operación, financiación e inversión y al adicionarlo o disminuirlo del total de las entradas de efectivo, según el caso, se obtiene el saldo final de efectivo del período.

2.2.9 Herramientas para la representación gráfica de la Posición Económico – Financiera. Cuadrante de Navegación

Luego de realizar un análisis económico de los Estados Financieros surge la incógnita de saber en qué posición se encuentra la empresa, motivo por lo cual se crea la técnica del cuadrante de navegación, la que toma nada más que dos simples ejes matemáticos, el eje de las (X) y el eje de las (Y), los que se relacionan con las dos posiciones generales en la toma de decisiones, la posición económica y la posición financiera, la primera va a tomar el eje de las (Y) en busca de ascenso o retroceso y la segunda el eje de las (X) en busca de la nivelación y estabilidad.

En dependencia de otros objetivos que tenga la empresa, la misma debe trabajar por alcanzar dos metas financieras básicas: **Rentabilidad Económica** y **Liquidez General**

La rentabilidad muestra la posición económica de la entidad, es decir, la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado. Por su parte la liquidez indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar adecuadamente sus deudas en un momento determinado.

Utilizando la representación gráfica a partir del cuadrante de navegación (Figura 8) se pueden encontrar las siguientes situaciones empresariales.

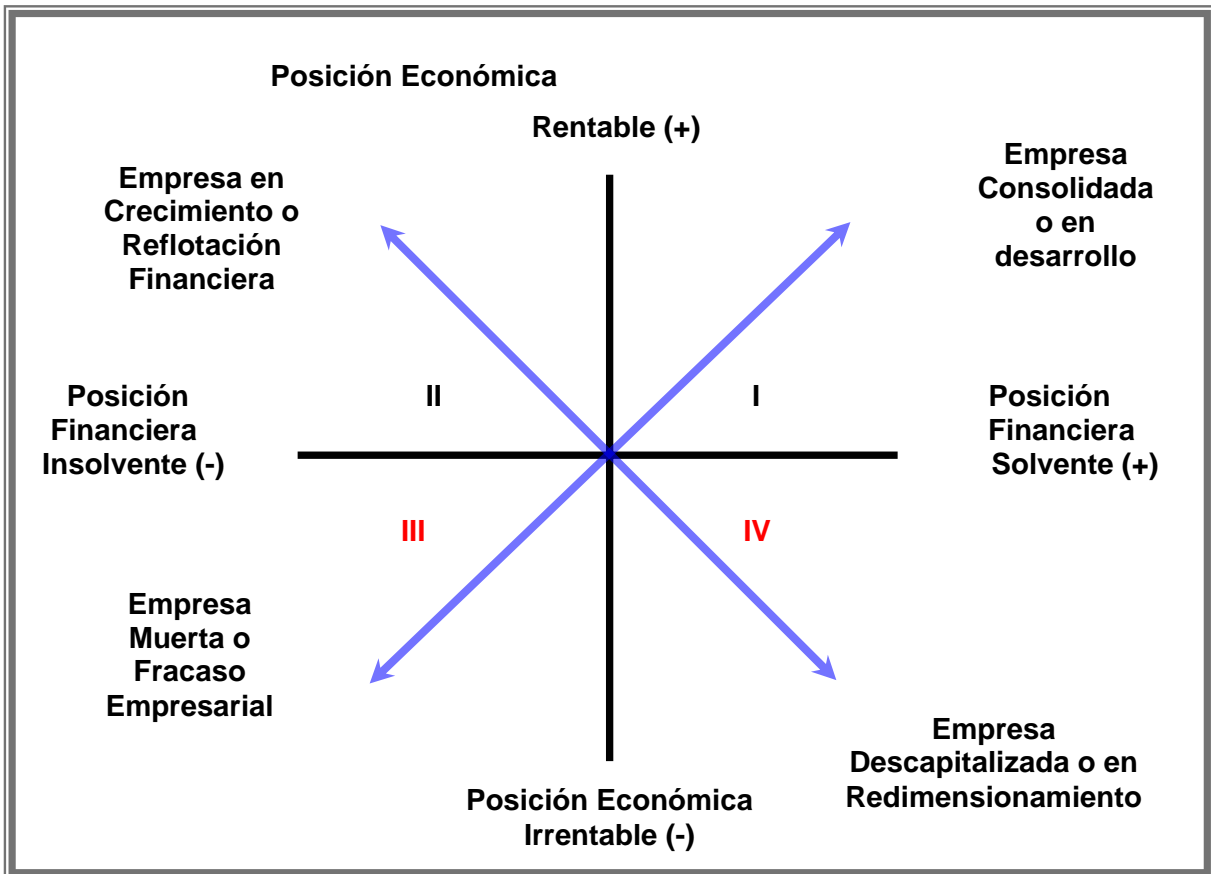


Figura 8. Representación gráfica de la posición económica y financiera de las empresas. Cuadrante de Navegación. [Elaboración Propia]

El análisis económico - financiero permite conocer en cuál cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes.

I - Si la empresa es rentable (+) y solvente (+) está **Consolidada o en Desarrollo**, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones. Debe tratar de mantener esta situación y de colocar el efectivo excedente (ocioso) en depósitos bancarios a plazo fijo o en inversiones de corto y largo plazos que generen ganancias adicionales por intereses y especulaciones.

II - Si la empresa es rentable (+) y no solvente (-) está en **Crecimiento o Replotación Financiera**, porque, aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra. Se deben renegociar las deudas tratando de ampliar el período de pagos a proveedores y refinanciando las obligaciones a largo plazo. También se debe tratar de disminuir el ciclo de inventarios y el período de cobranza.

III - Si no hay rentabilidad (-) y tampoco solvencia (-) la empresa está **Muerta o en Fracaso Empresarial**. Hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades de operación. Se debe tratar de fusionar o reorganizar la entidad o simplemente declararla en bancarrota y liquidarla.

IV - Si no hay rentabilidad y hay solvencia la empresa está **Descapitalizada o en Redimensionamiento**. Hay pérdidas pero la entidad las cubre haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta forma el efectivo que le permite cumplir con sus obligaciones y mantenerse con vida. Aunque el Patrimonio de la empresa está disminuyendo, la misma puede continuar adelante, pero llegará el momento en que no pueda pagar sus deudas y caiga en el Cuadrante III. Se deben llevar a cabo estudios de mercado y de investigación para la fabricación de nuevos o mejores productos, así como introducir adelantos organizativos y tecnológicos que permitan aumentar las ventas y reducir los costos a fin de lograr obtener utilidades.

Capitula III



CAPÍTULO III: DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO – FINANCIERA DE LA EPIA CIENFUEGOS

En el presente capítulo se aplican las herramientas de diagnóstico de la situación económica y financiera, planteadas en el capítulo anterior. Los resultados se muestran a continuación precedidos por la definición de los principales problemas por áreas, que influyen en el deterioro de la situación económico – financiera de la EPIA de Cienfuegos.

3.1 Principales problemas que afectan la situación económico – financiera de la EPIA Cienfuegos

Al estudiar y analizar detalladamente los documentos contables y revisar el diagnóstico realizado a cada subsistema por parte del personal del departamento de Investigación y Desarrollo con vista a establecer las dificultades existentes en cada Área de Resultados Claves de la empresa, es que se pueden definir y relacionar los principales problemas que afectan directamente la situación económica y financiera de la EPIA de Cienfuegos.

✓ Recursos Humanos.

- Existe un deficiente plan de capacitación por falta de correspondencia con las necesidades de la empresa.
- No se tiene en cuenta el criterio de los profesionales en las áreas respectivas, lo que cierra las puertas en algunos casos a soluciones inmediatas en determinadas dificultades.

✓ Producción

- No existe coordinación entre el área de producción y la de comercialización para la confección del plan de producción. No se hacen análisis de carga y capacidad, lo que ocasiona que los planes no sean operativos ni respondan a las capacidades de las unidades.

✓ Comercialización

- No existe una buena política de contratación económica, lo que trae aparejado el incremento de las cuentas por cobrar y los retrasos en la adquisición de las materias primas fundamentales para llevar a cabo las producciones.
- No se realizan reclamaciones a los suministradores o prestatarios de servicios, por incumplimiento de los acuerdos contratados.
- Pobre gestión de cobro, ocasionando incrementos y envejecimiento de las cuentas por cobrar.
- Deficientes mecanismos de promoción de productos, lo que impide la adquisición de nuevos clientes y la apertura de nuevos mercados.

✓ Abastecimiento.

- Los planes de producción adolecen de la garantía de los recursos materiales, por lo que en ocasiones se dificulta su cumplimiento.
- Los inventarios de materias primas no se controlan eficientemente. No se trabaja con indicadores financieros de capacidad de compra, existiendo agotamientos que impiden la existencia de un ritmo constante de producción
- Los atrasos de la entrega de suministros y la no coincidencia en algunos casos con las solicitudes comprometen las ejecuciones de los planes.

✓ Economía y Finanzas.

- El personal del área económica no tiene la suficiente preparación técnica ni la motivación en el desempeño de sus funciones, y esto trae consigo un deterioro de la calidad de la información contable y su consecuente control.
- No existe una adecuada planificación financiera, toda vez que se adolece de un presupuesto de Ingresos y Gastos que muestre las necesidades reales de la empresa.
- No se confecciona, analiza ni aplica el flujo de caja como herramienta fundamental para la toma de decisiones en lo concerniente a la administración del efectivo y a las necesidades de financiamiento de la entidad.
- Los Estados Financieros carecen de confiabilidad, puesto que:

1. Presentan cuentas con saldos estáticos y elevados que pasan de un período contable a otro sin contar con la correspondiente justificación ni la argumentación de que registran las mismas.

| Cuenta | Descripción | Importe |
|--------|--|---------------|
| 146 | Pagos anticipados a suministradores | 200 665.23 |
| 147 | Pagos anticipados suministradores MLC | 30 627.95 |
| 164 | Adeudos del Presupuesto del Estado | 251 576.22 |
| 165 | Otros Adeudos Presupuesto del Estado | 772 308.35 |
| 196 | Útiles y Herramientas | 598 919.55 |
| 240 | Activos Fijos Tangibles | 10 714 628.81 |
| 340 | Cuentas por Cobrar | 126 241.47 |
| 344 | Cuentas por Cobrar diversas. Venta AFT | 1 970.00 |
| 358 | Depósitos y Fianzas | 74 991.22 |
| 409 | Efectos por Pagar | 2 549 130.34 |
| 410 | Cuentas por Pagar a corto plazo | 2 832 942.85 |
| 420 | Cuentas por Pagar AFT (MN) | 8 266.44 |
| 430 | Cobros anticipados | 36 110.10 |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 2 339.96 |
| 565 | Cuentas por Pagar diversas | 771 154.25 |

2. Se hace uso y cierre incorrecto de las siguientes cuentas

| Cuenta | Descripción | Importe |
|--------|--------------------------------------|---------------|
| 351 | Operaciones entre Dependencias (Cr.) | 10 215 725.90 |
| 576 | Operaciones entre Dependencias (Db.) | 10 218 041.15 |
| | Diferencia | 2 315.25 |

3. Se realizan neteos de las cuentas por cobrar y por pagar utilizando las cuentas de operaciones entre dependencias externas, violando los principios de la contabilidad generalmente aceptados, en este caso el de la no compensación, el cual establece la prohibición de compensar activos con pasivos e ingresos con gastos y entre éstos, pérdidas y faltantes con sobrantes.

4. La cuenta 600. Fondo de Inversión estatal, se utiliza para cerrar las cuentas de transferencias internas (350 y 575. Operaciones entre dependencias), lo que afecta el patrimonio de la empresa y lo hace carecer de credibilidad.
 5. Las Unidades Básicas Económicas con pérdidas y la Dependencia Interna traspasan las mismas prorrateadas a las (UBE) con utilidades para aminorarla y disminuir el aporte al presupuesto. Además ninguna (UBE) con pérdida ni la Dependencia Interna recibe en su cuenta bancaria el importe correspondiente a la amortización de esa pérdida.
 6. Existe una cuenta bancaria para inversiones, pero sus operaciones se reflejan en la cuenta corriente. Esta cuenta recibe sus ingresos de las Unidades Básicas Económicas por el 20% de sus utilidades, no obstante, incorrectamente aparecen importes depositados en ella que corresponden al 2% (Reserva para contingencia), importe que tiene que retenerse.
- Se realizan operaciones mercantiles desconociendo el saldo de las cuentas por cobrar, por pagar y la disponibilidad de efectivo en banco, asimismo se aprecia una deficiente administración de los créditos, realizando un inadecuado uso de éstos; lo que evidencia la necesidad de un especialista en finanzas que controle tales situaciones que atentan contra la solvencia, liquides e imagen de la empresa.
 - Se aprecia falta de análisis e interpretación de los estados financieros, y es por ello que no se puede determinar con exactitud los puntos débiles en los cuales trabajar para mejorar la situación económico – financiera de la empresa.
 - No se aplica adecuadamente la contratación económica, pues no se le da seguimiento a los derechos y deberes convenidos entre ambas partes, no existe una eficiente gestión de cobros, ni se aplican herramientas que contribuyan a su mejoramiento.
 - No se profundizan suficientemente los análisis de los gastos, los cuales en ocasiones no cuentan con el debido respaldo productivo.

Vistas éstas deficiencias es que se decide realizar un análisis más minucioso y detallado del Área de Economía y Finanzas con el objetivo de definir en qué aspectos de los resultados finales de la EPIA Cienfuegos inciden de forma más directa las dificultades relacionadas con anterioridad y de esta forma permitir a la dirección una visión más clara y objetiva sobre los

pasos a seguir y las alternativas que se deben adoptar para que esta entidad logre desarrollar su actividad fundamental con eficiencia económica y financiera toda vez que en la actualidad presenta una deficiente situación que la obliga a utilizar créditos cada vez a mayor escala, motivados por el grado de endeudamiento que la empresa tiene y la débil política de cobros que mantiene.

3.2 Análisis de la situación Económico - Financiera de la EPIA Cienfuegos

Para facilitar el análisis de la situación económica y financiera de la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, se aplican métodos y herramientas que contribuyen al mejor entendimiento de los resultados que presentan los Estados Financieros

3.2.1 Análisis del Balance General

Para la realización de este análisis se ha confeccionado la Tabla 3.1: Balances Generales Comparativos, la cual muestra los saldos de las partidas más representativas de estos estados en los años 2002 al 2006, resumidas y sintetizadas. Con el fin de facilitar el análisis se han calculado los por cientos con respecto a los totales de Activos, Pasivos y Patrimonio, según corresponda. (Ver **ANEXO 2**).

Si se observan los Balances Comparativos, se aprecia como en los diferentes períodos la estructura tanto de los activos como de los pasivos presentan variaciones que no precisamente significan mejoras en determinada partida.

Se manifiesta, por ejemplo, como el efectivo en Caja y Banco ha perdido peso dentro de los activos, situación preocupante por ser éste el activo más líquido; de un 8,3 % del total de activos en el año 2002, solo alcanza en el 2006 un 2,6 %, o sea, disminuye en un 5,7 %, lo que representa un decrecimiento ascendente a 2 031 809,00 pesos. Semejante situación presentan los inventarios, que se han reducido en un 2,2%, pues de un 6.1 % en el año 2002 llegan solo hasta un 3,9% del total de los activos en el año 2006, lo que supone un decrecimiento de 696 875,00 pesos.

Sin embargo las cuentas por cobrar aumentaron considerablemente del año 2002 al 2005, en 2 038 449,00 pesos, lo que representa el 5,7% del total de los activos, provocando que la empresa no pueda contar con el total de su efectivo generado en el momento que lo requiera para actividades de operación, financiación e inversión. No obstante, en el año 2006, este indicador representa el 7,6% de los activos totales, quienes en este último año constituyen los mayores del período analizado con un incremento de 3 464 786,00 pesos.

Es importante señalar el descenso experimentado por los activos circulantes, los que perdieron del 2005 al 2006, 1 131 702,00 pesos, situación similar a lo ocurrido en el año 2003 donde se pierden 6 788 068,00 pesos, significando una disminución que incide muy negativamente en las posibilidades de pago y solvencia de la empresa.

Por otra parte las cuentas por pagar se incrementan, pues de un 6,1% que presentaban en el año 2002, llegan hasta el 15 % en el 2006, lo que significa un aumento de 3 719 744,00 pesos, situación similar a la presentada por las utilidades que decrecen en un 5,3 %, o lo que es lo mismo, en 1 859 867,00 pesos.

Esto implica, en primer lugar, que aumentan las obligaciones con los clientes en un monto significativo, que aunque se han reducido, si se analizan los activos circulantes se aprecia que este saldo por pagar a proveedores constituye el 52,5% de los activos líquidos de la empresa, relación que se torna preocupante si se toma en cuenta que esta entidad actualmente opera con un crédito bancario que se ha incrementado en 204 854,00 pesos con respecto al año 2005.

En el caso de las utilidades, presenta en este último año, el segundo resultado más bajo, al disminuir en más de la mitad si se compara con el período precedente, provocando una disminución del capital del 3,8%, lo que representan 781 074,00 pesos.

3.2.2 Determinación del equilibrio y el riesgo financiero

La Tabla 3.2 (Ver **ANEXO 3**), muestra las condiciones que se deben cumplir para que la empresa alcance el equilibrio y no caiga en el riesgo financiero, en este caso se exponen los resultados para el período 2002 – 2006.

Al respecto se puede apuntar que la EPIA Cienfuegos, solo alcanza equilibrio financiero en el año 2002, al cumplir con las condiciones de Activo Circulante > Pasivo Circulante, y Activos Reales > Financiamientos Ajenos, logrando de igual modo una aceptable estructura de financiamiento, al mantenerse bien cerca del rango aceptable de $60\% \cong 40\%$.

En los años posteriores pierde el equilibrio financiero al no poseer liquidez, o sea capacidad para cubrir las deudas a corto plazo por que los Activos Circulantes son menores que los Pasivos Circulantes; ni solvencia, pues no presenta capacidad para garantizar la totalidad de las deudas debido a que los Activos Reales son menores que los Financiamientos Ajenos.

Esta situación se deteriora aún más en los años 2005 y 2006, puesto que la empresa muestra inestabilidad en su estructura financiera, al ubicarse por fuera del rango aceptable para la relación entre financiamientos propios y ajenos ($60\% \cong 40\%$) debido a que los financiamiento ajenos son muy superiores a los propios, lo que trae aparejado que la misma se encuentre actualmente en riesgo financiero, por encontrarse altamente endeudada.

3.2.3 Cálculo de las razones relacionadas con la situación financiera

La Tabla 3.3, muestra los resultados de las razones financieras más significativas en cuanto al análisis de la situación financiera de la empresa, para los años del 2002 al 2006.

Tabla 3.3. Resultados del cálculo de las razones financieras

| Razones Financieras | UM | Año 2006 | Año 2005 | Año 2004 | Año 2003 | Año 2002 |
|---------------------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Liquidez General | pesos | 0.93 | 0.98 | 1.23 | 0.99 | 1.89 |
| Liquidez Inmediata | Pesos | 0.33 | 0.49 | 0.39 | 0.40 | 0.62 |
| Solvencia | Pesos | 0.59 | 0.72 | 0.71 | 0.82 | 1.11 |
| Liquidez Disponible | Pesos | 0.08 | 0.15 | 0.10 | 0.16 | 0.35 |
| Endeudamiento | Pesos | 0.84 | 0.80 | 0.73 | 0.70 | 0.59 |
| Autonomía | Pesos | 0.16 | 0.20 | 0.27 | 0.30 | 0.41 |
| Ciclo de Cobro | Días | 35 | 51 | 27 | 27 | 23 |
| Ciclo de Pago | Días | 114 | 117 | 58 | 56 | 37 |
| Datos Adicionales | UM | Año 2006 | Año 2005 | Año 2004 | Año 2003 | Año 2002 |
| Compras a Créditos | pesos | 18798625 | 19212237 | 21881868 | 19022830 | 21731520 |

A continuación se muestra el análisis cualitativo de cada una de las razones calculadas, estos resultados se muestran gráficamente para una mejor comprensión.

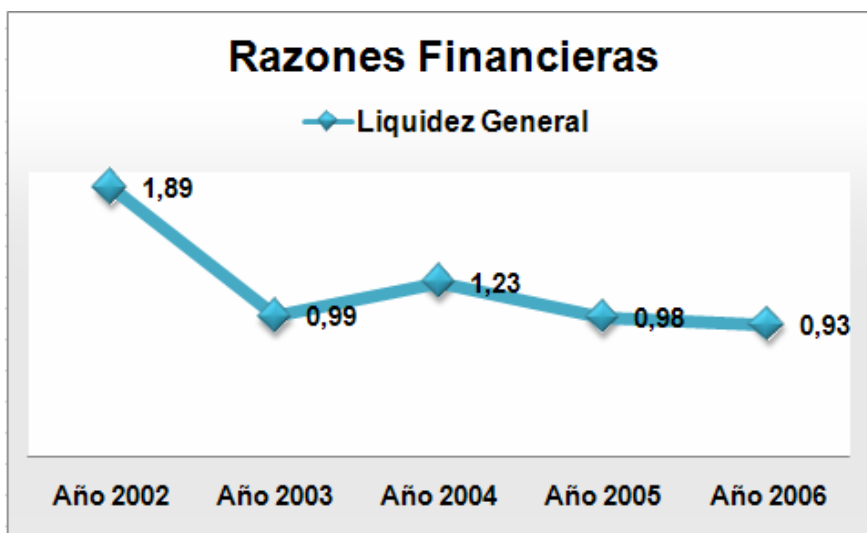


Gráfico 1. Liquidez General

La empresa presenta liquidez general solo en los años 2002 y 2004, lo que indica que actualmente no cuenta con capacidad para cubrir sus deudas a corto plazo. Si se analiza el año 2006 con respecto al precedente, se observa un deterioro de 0,05 centavos, lo que refleja que a pesar de haberse detectado que para el año 2005, ya se vislumbraba un

decrecimiento de la capacidad de pago, no se trazó ninguna estrategia para mejorar tal indicador, al contrario, continuó afectándose, lo que incide en que actualmente la empresa cuenta solo con 0,93 centavos de activo circulante para pagar un peso de pasivo circulante.

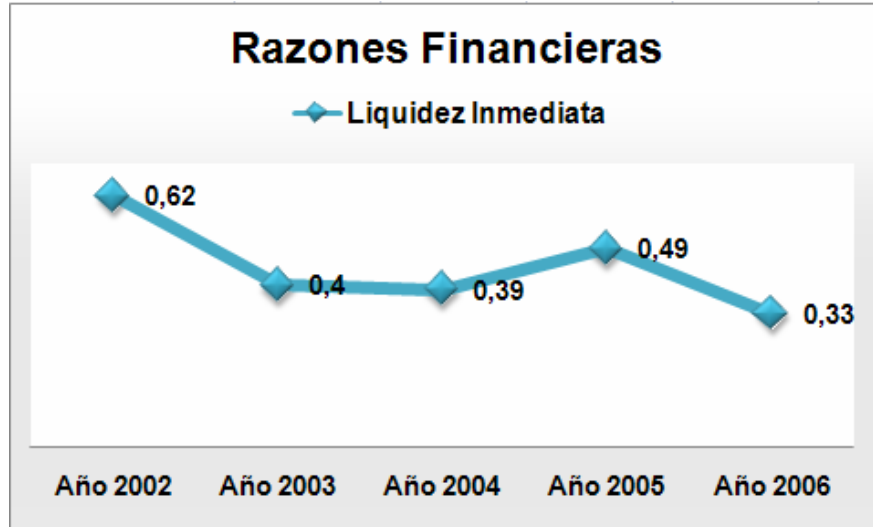


Gráfico 2. Liquidez Inmediata

En cuanto a la liquidez inmediata, la situación se torna más preocupante, pues en todo el período comprendido entre los años 2002 al 2006 no existe suficiente activo circulante líquido, lo que se agudiza en el año 2006, cuando la empresa solo dispone de 0,33 centavos para cubrir sus obligaciones en el más corto plazo. Al respecto se puede apuntar que para el año 2002 la empresa contaba con 0,62 centavos para responder a sus deudas de forma inmediata, y esta situación fue en descenso hasta llegar a los niveles actuales, motivado fundamentalmente por la disminución de las partidas de las cuentas de Caja y Banco, y al incremento de los pasivos circulantes.

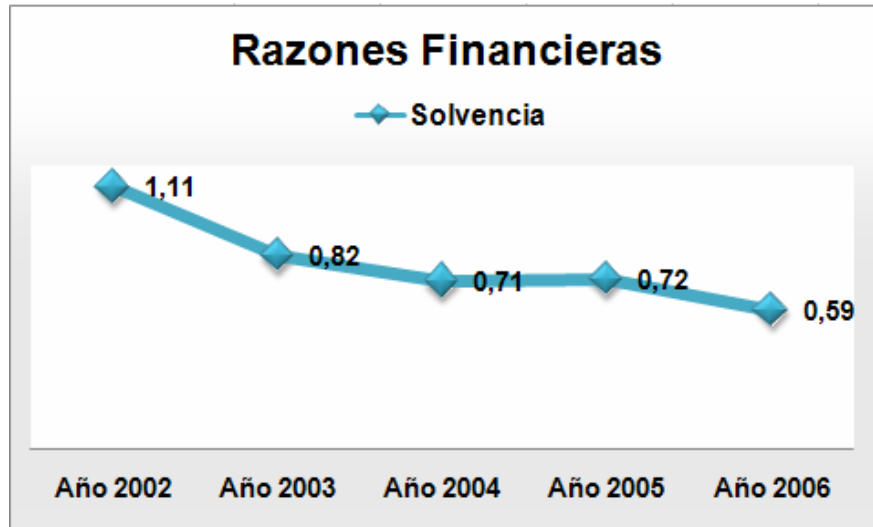


Gráfico 3. Solvencia

Con relación a la liquidez disponible, el estado que presenta la empresa, es aún más desconcertante, dados los insuficientes respaldos monetarios con que cuenta “hoy”, toda vez que en estos cinco últimos años ha ido reduciéndose esta razón financiera a tal punto que cierra el período con solo 0,08 centavos de activos circulantes líquidos, o sea, cuentas de efectivo e inversiones financieras a corto plazo, para responder a 1,00 peso de deuda. Amén de haberse experimentado una ligera aunque insuficiente mejoría de 0,05 centavos en el año 2005 con respecto al 2004, se volvió a sentir la afectación de la disminución de las cuentas de efectivo en el cierre del 2006.

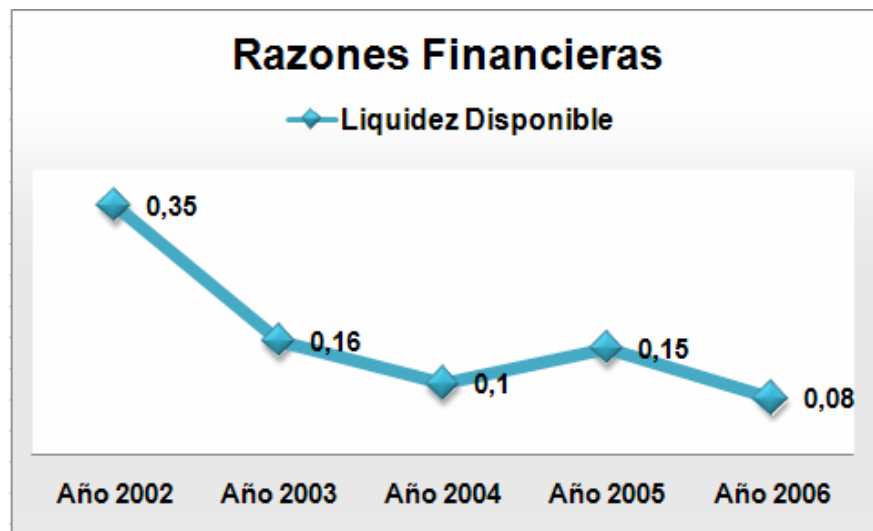


Gráfico 4. Liquidez Disponible

Todo esto demuestra además, que la empresa no ha sido solvente durante el período que se analiza, o sea, no tiene respaldo para el nivel de endeudamiento que posee; se observa que el nivel de endeudamiento ha ido en crecimiento hasta llegar a financiar su inversión en el año 2006 con solo 6 927 298,00 pesos de capital propio, y 30 941 773,00 pesos de capital ajeno.

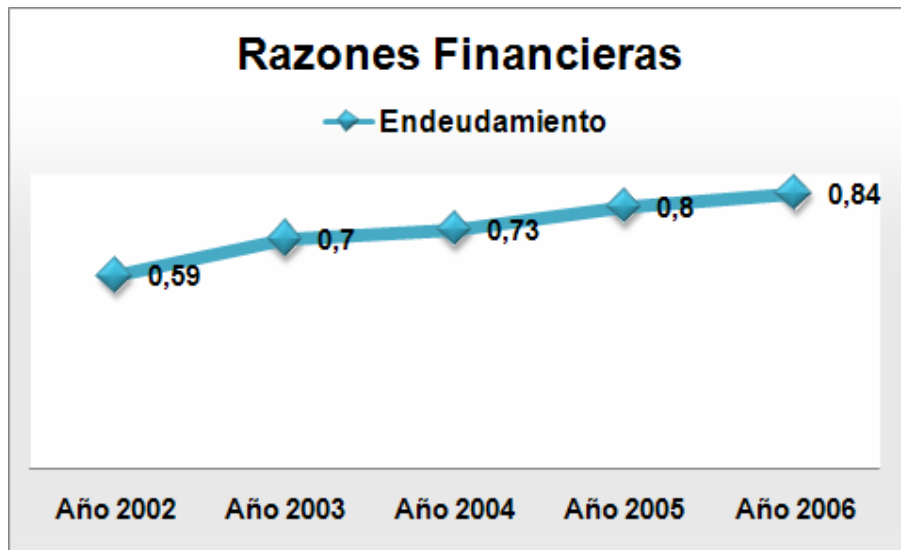


Gráfico 5. Endeudamiento

Asimismo, en el año 2002 la entidad logra financiarse en un 59% con deudas, lo que significa que por cada peso de financiamiento total, 0,59 centavos son ajenos, situación que se puede considerar favorable si se compara con los períodos que le sucedieron, puesto que los niveles de endeudamiento fueron incrementándose paulatinamente desde el año 2003 en que presentaba un 70% se deterioraron a tal punto que para el año 2006 era del 84%, lo que implica que por cada peso de financiamiento total, 0,84 centavos son ajenos y solo 0,16 centavos propios.

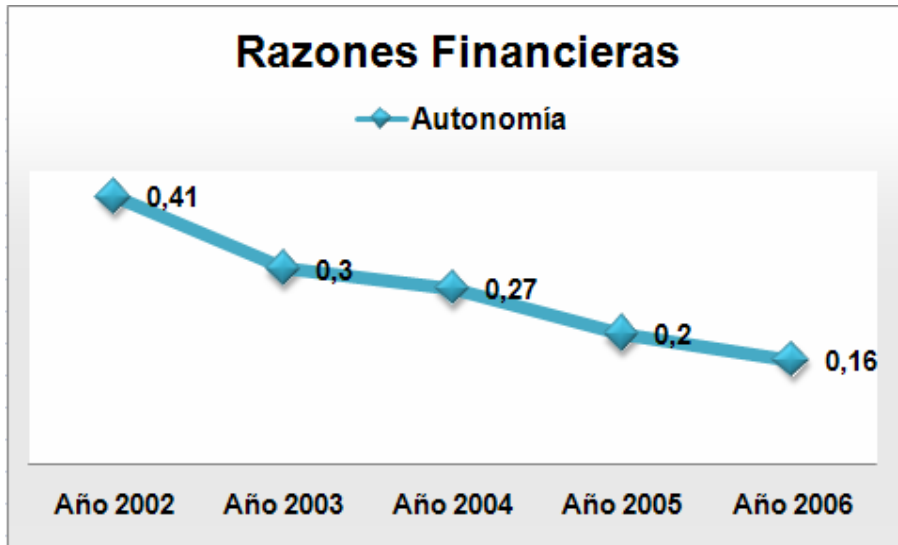


Gráfico 6. Autonomía

El elevado nivel de endeudamiento analizado en el razón anterior, supone que la empresa no tiene autonomía, toda vez que financia sus inversiones con capital ajeno, evidenciándose que la pérdida de ésta ha sido de forma progresiva y se debe fundamentalmente al decrecimiento del capital propio, quien a su vez se ha visto afectado debido a la disminución en la obtención de utilidades.

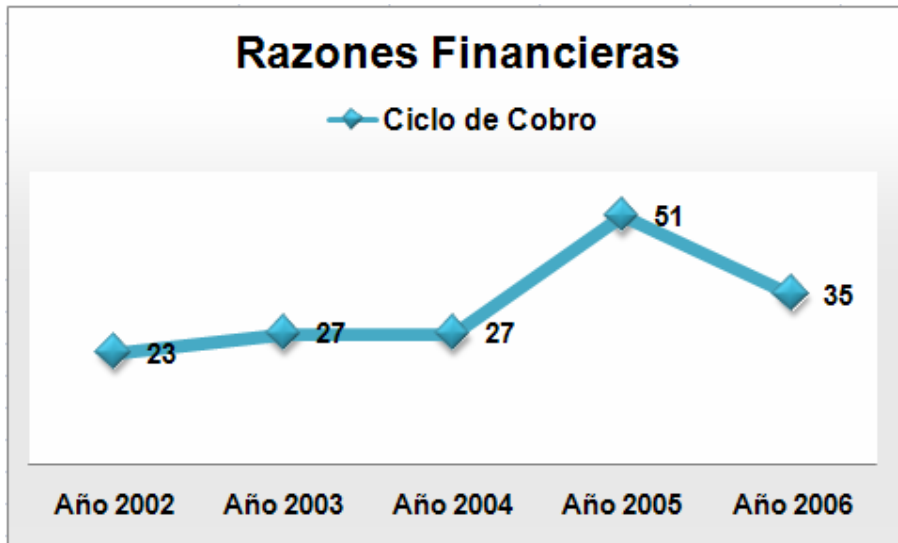


Gráfico 7. Ciclo de cobro

En cuanto a la política de cobro de la empresa, se puede considerar favorable, teniendo en cuenta que sus contratos se firman a 30 días, sin embargo debe señalarse que en el año

2005 se elevó el ciclo hasta los 51 días, o sea, 21 días por encima de lo convenido, lográndose una mejoría considerable en el año 2006, que aunque no se encuentra dentro de los límites aceptados reduce el ciclo hasta los 35 días.



Gráfico 8. Ciclo de pago

Con respecto al ciclo de pago se produce un incremento progresivo, porque de un ciclo aceptable donde solo median 37 días desde que se realiza la compra hasta que se paga a los proveedores en el año 2002, va ocurriendo un ascenso vertiginoso que llega hasta los 117 y 114 días en los años 2005 y 2006 respectivamente, lo que perjudica la imagen de la empresa ante los acreedores.

3.2.4 Análisis porcentual o vertical del Estado de Resultado

Para la realización del análisis económico se toman como referencia las ventas netas, calculándose los porcentajes y variaciones que representan cada una de las partidas restantes con relación a ellas.

Para lo cual se analizarán los Estados de Resultados comparativos de los años 2002 al 2006 de forma sintetizada, calculándose las variaciones en importe, por cientos y por pesos en venta de los años 2005 y 2006. (Ver **ANEXO 4**).

Como se observa, las ventas netas han tenido en el período una tendencia a la disminución, mientras que los gastos de distribución y venta se han incrementando. Asimismo las demás partidas de gastos, luego del descenso evidenciado en los años 2004 y 2005, aumentan en gran escala para el cierre del año 2006, lo que sin el consecuente respaldo de ventas provoca que las utilidades para este período se vean seriamente afectadas.

Se tomó como base para el análisis los períodos 2005 y 2006, debido a la similitud que presentan en los saldos de las ventas y la disminución experimentada en el 2006 de \$ 1 635 450,00 en las Utilidades del Período.

En estos años se aprecia que a pesar de que las ventas disminuyen de un período a otro en solo \$ 596 253,00, lo que representa el 2%, y el costo de ventas correspondiente un 3%, provocando que éste decreciera en 0,01 centavo por peso de venta en el 2006 y resultara un aumento de la utilidad bruta en operaciones de \$ 21 542,00, la utilidad del período disminuye considerablemente en un 54% originada fundamentalmente por los gastos de años anteriores que alcanzan la cifra de \$ 1 377 900,00, dejando de ganar la empresa 0,05 centavos por cada peso de venta.

Por otra parte la utilidad antes de impuesto se ve afectada en \$ 1 643 905,00 para el 56%, en lo que interviene la reserva para contingencia que se incrementa en el 2006 con respecto al 2005 en \$ 8 455,00.

La Utilidad Neta en tanto, disminuye con respecto al año 2005 en \$ 1 068 538,00, presentando una afectación por peso vendido de 0,03 centavos, y como de ella, la empresa reparte y retiene utilidades, en el año 2005 el aporte por el rendimiento de la inversión representa el 5% de las ventas netas y las utilidades retenidas el 1%. El aporte por el rendimiento de la inversión representa el 80% de la utilidad neta y el 20% restante se retiene. En el año 2006 se afecta este aporte en \$ 939 600,00 y decrecen las utilidades retenidas en 128 938,00 pesos, modificando la distribución y retención de utilidades a tal punto que se aporta por el Rendimiento de la Inversión el 70% y se retiene el 30%.

3.2.5 Análisis de la Eficacia y Eficiencia Empresarial

Es fundamental penetrar en la efectividad de las operaciones y de los rendimientos alcanzados por la empresa, pues ambos datos permiten completar una percepción más clara sobre la eficiencia lograda, para este análisis se utilizarán otro grupo de razones financieras, o sea, las llamadas de rotación o movimiento que facilitarán la medición de la velocidad con que la empresa rota sus recursos y los efectos alcanzados con las ventas efectuadas.

Para este estudio se empleará la Tabla 3.5, donde se relacionan primeramente las ventas netas, los activos circulantes, fijos tangibles, activos totales, los inventarios, pasivos circulantes, capital de trabajo, así como los capitales propios y ajenos, todos calculados en promedios, además de las rotaciones de estas partidas, la rentabilidad sobre las ventas, económica, financiera y la razón de endeudamiento.

Tabla 3.5 Eficacia y Eficiencia Empresarial

| CONCEPTOS | UM | PERIODOS | | | | |
|----------------------------------|-------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | AÑO 2006 | AÑO 2005 | AÑO 2004 | AÑO 2003 | AÑO 2002 |
| Ventas Netas | Pesos | 30217042 | 30813295 | 34946612 | 31625539 | 35620897 |
| Activo Circulante Promedio | Pesos | 11908334 | 12328401 | 10871607 | 12954628 | 13845573 |
| Pasivo Circulante Promedio | Pesos | 12453786 | 11306499 | 9766303 | 9149817 | 9269377 |
| Capital de Trabajo Promedio | Pesos | -545452 | 1021902 | 1105304 | 3804811 | 4576196 |
| Inventarios Promedio | Pesos | 1671754 | 1688814 | 1779589 | 2110967 | 1895202 |
| Activos Fijos Tangibles Promedio | Pesos | 8245412 | 8277624 | 8112680 | 7835915 | 7802219 |
| Activos Totales Promedio | Pesos | 37869071 | 37536172 | 34812198 | 33711175 | 35967060 |
| Capitales Propios Promedio | Pesos | 6927298 | 8880943 | 9848879 | 12238043 | 11270107 |
| Capitales Ajenos Promedio | Pesos | 30941743 | 28655195 | 24963315 | 21473132 | 25001393 |
| Utilidad ante Interés e Imp. | Pesos | 1372113 | 3007563 | 2972558 | 969342 | 3431979 |
| Rotación Capital de Trabajo | Veces | -55.40 | 30.15 | 31.62 | 8.31 | 7.78 |
| Rotación Activo Circulante | Veces | 2.54 | 2.50 | 3.21 | 2.44 | 2.57 |
| Rotación del Inventario | Veces | 18.08 | 18.25 | 19.64 | 14.98 | 18.80 |
| Rotación Activos Fijos Tangibles | Veces | 3.66 | 3.72 | 4.31 | 4.04 | 4.57 |

| | | | | | | |
|----------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rotación Activos Totales | Veces | 0.80 | 0.82 | 1.00 | 0.94 | 0.99 |
| Rotación Capitales Propios | Veces | 4.36 | 3.47 | 3.55 | 2.58 | 3.16 |
| Rotación Capitales Ajenos | Veces | 0.98 | 1.08 | 1.40 | 1.47 | 1.42 |
| Endeudamiento | Veces | 5.47 | 4.23 | 3.53 | 2.75 | 3.19 |
| Rentabilidad s/ las ventas | Pesos | 0.05 | 0.10 | 0.09 | 0.03 | 0.10 |
| Rentabilidad Económica | Pesos | 0.04 | 0.08 | 0.09 | 0.03 | 0.10 |
| Rentabilidad Financiera | Pesos | 0.20 | 0.34 | 0.30 | 0.08 | 0.30 |

La frecuencia de rotación de los activos circulantes en la empresa es efectiva; en el año 2006 las ventas cubren 2,54 veces el importe promedio de los activos circulantes, teniendo un ligero incremento con relación al año 2005, o sea, que por cada peso de activo circulante promedio se generaron \$ 2,54 de ventas netas. Significando al respecto que del año 2002 al 2006 solo se alcanza una variación de 0,03 veces de disminución, mostrándose cierta estabilidad en este indicador.

La rotación del inventario en tanto, demuestra tener una buena velocidad. En el año 2006 las ventas netas cubren el costo promedio de los inventarios 18,08 veces, lo que implica que se vendieron \$ 18,08 por cada peso de inventario promedio. Al analizar su evolución se observa una ligera disminución de 0,17 veces en relación con el período que le precedió. Aunque este indicador se ha comportado estable desde el año 2002. Sin embargo es factible destacar que las ventas se han incrementado en mayor medida que los inventarios, y que para una entidad altamente productora este nivel de rotación resulta aún insuficiente.

Con relación a la rotación de los Activos Fijos Tangibles, se observa que la situación de la empresa no es muy favorable debido a su bajo nivel. En el año 2005 las ventas netas cubren solo 3,72 veces el valor promedio de los Activos Fijos Tangibles empleados, mientras que en el año 2006 decrece ligeramente la rotación en 0,06 veces motivado por la disminución de las ventas en un 2%.

Además se evidencia que la rotación de estos activos ha disminuido desde el año 2002 donde presentaba un valor de 4,57 veces y decrece por período hasta llegar a perder 0,91 veces.

Otro tanto ocurre con la rotación de los Activos Totales, pues las ventas apenas logran cubrir el valor promedio de la inversión con que la empresa opera. A pesar de que en todos los períodos analizados la situación es muy desfavorable, presentando una tendencia a la inmovilización, con resultados bastante insuficientes, el año 2006 es el más crítico toda vez que las ventas netas no logran cubrir ni una vez el valor de la inversión, porque solamente se vendieron 0,80 centavos por cada peso de activo total promedio.

La rotación de los capitales propios tampoco es favorable debido a la falta de autonomía que presenta la empresa, no obstante, en el año 2006 se produce un incremento con relación al año 2005, motivado por la disminución del capital propio y el correspondiente incremento del financiamiento ajeno. En el año 2006 las ventas netas cubren el importe de los capitales propios en 4,36 veces, lo que indica que por cada peso promedio de capital propio la empresa vendió \$ 4,36.

La rotación del capital ajeno en la empresa se considera igualmente bajo, presentando poca variación en estos últimos cinco años, situación preocupante debido al alto grado de endeudamiento que se evidencia, fundamentado principalmente por la disminución en los niveles de ventas, pero sobre todas las cosas por el incremento sostenido de los financiamientos ajenos.

Si bien es cierto que la EPIA Cienfuegos, ha modificado su estructura de financiamiento en el período analizado, solicitando préstamos para capital de trabajo por períodos de 1 año a las agencias del Banco Popular de Ahorro, también es importante destacar que esta alternativa no ha permitido que se produzcan mejoras, al contrario, esta entidad solo ha logrado endeudarse más.

El efecto real que han provocado las ventas en esta empresa, se puede medir a través de la Rentabilidad sobre las ventas, la cual se ha comportado de forma inestable en este período. En el año 2005, este indicador muestra un 10% lo que significa que por cada peso vendido se generan 0,10 centavos de utilidad antes de interés e impuesto, situación que empeora en el año 2006, al obtenerse un margen sobre las ventas netas de solo el 5% de rentabilidad, lo que implica una disminución de 0,05 centavos a la utilidad originado fundamentalmente por el decrecimiento del 2% de las ventas y el aumento de los gastos de distribución y ventas y de años anteriores.

La rentabilidad económica, con la posibilidad que brinda de medir el efecto de las utilidades generadas por la empresa sobre la totalidad de la inversión empleada puede nombrarse la reina de las razones.

En este caso se evidencia una marcada inestabilidad, puesto que de 0,10 centavos generados en el 2002, cierra el 2006 con solo 0,04 centavos.

En el año 2005, por ejemplo, el rendimiento de la inversión fue del 8%, lo que significa que por cada peso de activo promedio se generaron 0,08 centavos de utilidad antes de interés e impuesto, pero en el año 2006 ocurrió un decrecimiento del 50%, puesto que se alcanza un rendimiento de solo el 4%, lo que implica que solo se obtuvieron 0,04 centavos de la utilidad antes mencionada por cada peso promedio de activo total. Provocando una disminución de la utilidad en el orden de los 1 635 450,00 pesos, mientras que los activos totales crecieron en 332 899,00 pesos con respecto al año 2005.

La rentabilidad financiera por su parte, como toma resultados de la rentabilidad económica, de la estructura de financiamiento y las tasas de interés e impositivas, se encuentra relacionada directamente con éstas.

Es además el efecto del comportamiento de todos los factores que inciden en el resultado final de la empresa, por lo cual se puede afirmar que en el período analizado ésta se comporta de forma inestable, lo que se evidencia al observar los años 2005 y 2006 donde

se produjo una reducción de un 14%, debido a la influencia de factores como el nivel de endeudamiento que se incrementa en un 124% y la rentabilidad de las ventas que disminuye en un 5%.

La rotación del Capital de Trabajo de la empresa en el período que se analiza decreció de forma progresiva, acentuándose esta situación a partir del año 2004, motivado por el incremento del pasivo circulante, aunque ya en el año 2006, la disminución llega a tal punto que el capital de trabajo se presenta negativo producto a que unido al aumento de las cuentas que integran el pasivo circulante, ocurre una disminución del activo circulante, provocando que el total de pasivo circulante le supere en 545 452,00 pesos, es por tal motivo que se dedicará un aparte al análisis del capital de trabajo, confeccionando el estado de cambio en la situación financiera con base en el capital de trabajo y con base en el efectivo.

3.2.6 Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el Capital de Trabajo

Para la confección del Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el Capital de Trabajo se elaboró la hoja preparatoria del estado de capital de trabajo neto y del estado de origen y aplicación de recursos. (Ver **ANEXO 5**).

En la misma se relacionan todas las partidas que integran el estado de situación, separadas en cuentas circulantes y no circulantes, además de presentarse todas las cuentas de pasivos y patrimonio. Este estado se realizó analizando el cambio experimentado por cada partida entre los años 2005 y 2006, ubicando éstos en las columnas de aumento o disminución del capital de trabajo u origen o aplicación de recursos según corresponda.

Esta hoja preparatoria, fue el instrumento utilizado para la confección del Estado de Movimiento del Capital de Trabajo Neto y aportó como resultado que en estos períodos ocurre una disminución del capital de trabajo neto ascendente a \$ 585 005,77 (Ver **ANEXO 6**) donde se relacionan los aumentos y disminuciones detallados de los activos y pasivos circulantes.

Por tal motivo fue necesaria la confección del Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el Capital de Trabajo para delimitar las causas de los orígenes y aplicaciones de recursos el cual se muestra en el (**ANEXO 7**). Donde se evidencia que la referida disminución en el Capital de Trabajo está motivada por una mayor aplicación de recursos, fundamentalmente por la pérdida ocurrida en la utilidad que disminuye del año 2005 al 2006 en \$ 1 635 450,23, asimismo se adquieren activos fijos tangible por un monto de \$ 597 542,07, se retiene utilidades por \$ 401 181,41, las reservas patrimoniales ascienden hasta los \$ 368 455,73, entre otros aspectos que no se logran cubrir con los orígenes de recursos donde solamente la inversión estatal alcanza un saldo superior a los 2 millones de pesos.

3.2.7 Estado de Flujo de Efectivo

La confección del Estado de Cambio en la Posición Financiera en ocasiones implica que se elabore el presupuesto de efectivo o el estado del flujo de efectivo, para lo cual se utiliza una hoja preparatoria donde se relacionan todas las partidas del Estado de Situación en los años 2005 y 2006, se calculan los cambios de un período a otro y luego se clasifican en actividades de operación, financiación o inversión, exceptuando los cambios en las partidas de efectivo. (Ver **ANEXO 8**).

Posteriormente se confecciona el Estado de Flujo de Efectivo, donde se determinan los flujos netos de efectivo por actividades de operación, financiación e inversión, con el objetivo de presentar las partidas que aumentan o disminuyen por cada tipo de actividad, lo que da como resultado el flujo neto de efectivo durante el período (Ver **ANEXO 9**). Donde se aprecia claramente la disminución que ocurre en el flujo neto de efectivo durante los años 2005 y 2006, pues solamente la actividad de financiación muestra un flujo de efectivo positivo, que además de no ser suficiente para sustentar los flujos negativos en las actividades de operación e inversión demuestra que esta empresa está trabajando fundamentalmente con financiamientos ajenos.

3.2.8 Representación gráfica de la Posición Económico – Financiera de la EPIA Cienfuegos, en el período analizado.

Para la representación gráfica de la posición económico - financiera de la EPIA Cienfuegos, se tomaron la Liquidez General, como muestra del nivel de solvencia de la entidad y la Rentabilidad Económica, para medir la posición económica en los años 2002 al 2006, lo cual se muestra en la Tabla 3.6. Liquidez General y Rentabilidad Económica.

Tabla 3.6. Liquidez General y Rentabilidad Económica.

| Períodos | UM | Liquidez General | Rentabilidad Económica |
|----------|-------|------------------|------------------------|
| Año 2002 | Pesos | 1.89 | 0.09 |
| Año 2003 | Pesos | 0.99 | 0.03 |
| Año 2004 | Pesos | 1.23 | 0.08 |
| Año 2005 | Pesos | 0.98 | 0.08 |
| Año 2006 | Pesos | 0.93 | 0.03 |

Con estos resultados se puede representar gráficamente la posición económica y financiera de la EPIA Cienfuegos en los años 2002 al 2006 (Ver Gráfico 8).

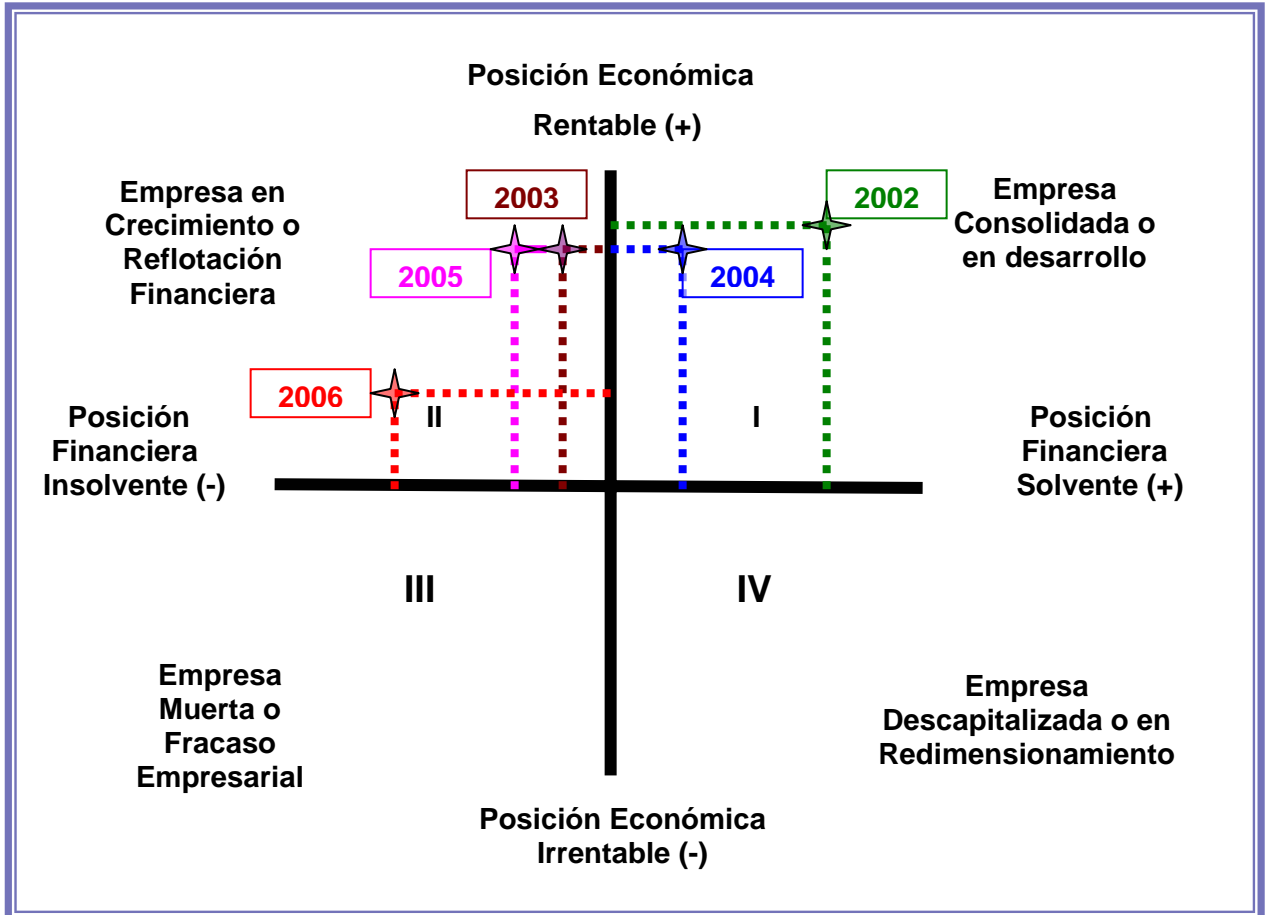


Gráfico 8. Cuadrante de Navegación

Como se observa, la empresa en los años 2002 y 2004 se ubica en el primer Cuadrante (I) en una posición de consolidación, o sea, es rentable y solvente, toda vez que obtiene utilidades y genera efectivo para cumplir con sus obligaciones. Sin embargo no puede mantener esa situación y en los años 2003 y 2005 cae al segundo (II) cuadrante, reflatando financieramente al presentar rentabilidad, pero no solvencia. En el año 2006, aunque la empresa continúa en el (II) cuadrante de navegación, su situación se torna más preocupante, puesto que aunque continúa generando utilidades, éstas han disminuido, sin embargo su liquidez ha decrecido considerablemente, motivado por la disminución en las cuentas de efectivos y el aumento de los pasivos circulantes.

Estos resultados de solo 0,93 centavos por cada peso de deuda denota que la empresa presenta una difícil capacidad de pago, unido a la disminución de sus utilidades y al escaso grado de eficiencia con que se gestionan sus activos, constituyen un llamado de alerta puesto que sus resultados han ido en retroceso del año 2005 al 2006 y ya es tiempo de ponerle coto a esa situación que pudiera llevar a esta empresa a un fracaso que aun puede evitarse.

Todos estos argumentos, demuestran claramente la situación desfavorable que actualmente presenta la EPIA Cienfuegos en cuanto a su situación económico - financiera, motivada primeramente por la disminución de los Activos Circulantes y el incremento de los Pasivos Circulantes, unido a la inexistencia de equilibrio financiero ya que los Activos Circulantes no cubren los Pasivos Circulantes, sus Activos Reales son menores que sus financiamientos ajenos, quienes a su vez no se ubican dentro de los rangos aceptables en relación con los financiamientos propios, de igual modo se evidencia un deterioro considerable en las principales razones financieras y una disminución del Capital de Trabajo lo que unido a la disminución en los flujos de efectivo en actividades de operación e inversión influyen en la actual posición de reflujo financiera que presenta esta empresa, con cierta tendencia al fracaso empresarial.

Como se justifica con anterioridad, es necesariamente imprescindible definir y aplicar estrategias que contribuyan al mejoramiento de la situación económico – financiera que presenta en la actualidad la EPIA Cienfuegos con el objetivo de dar respuesta a la difícil situación que la misma presenta.

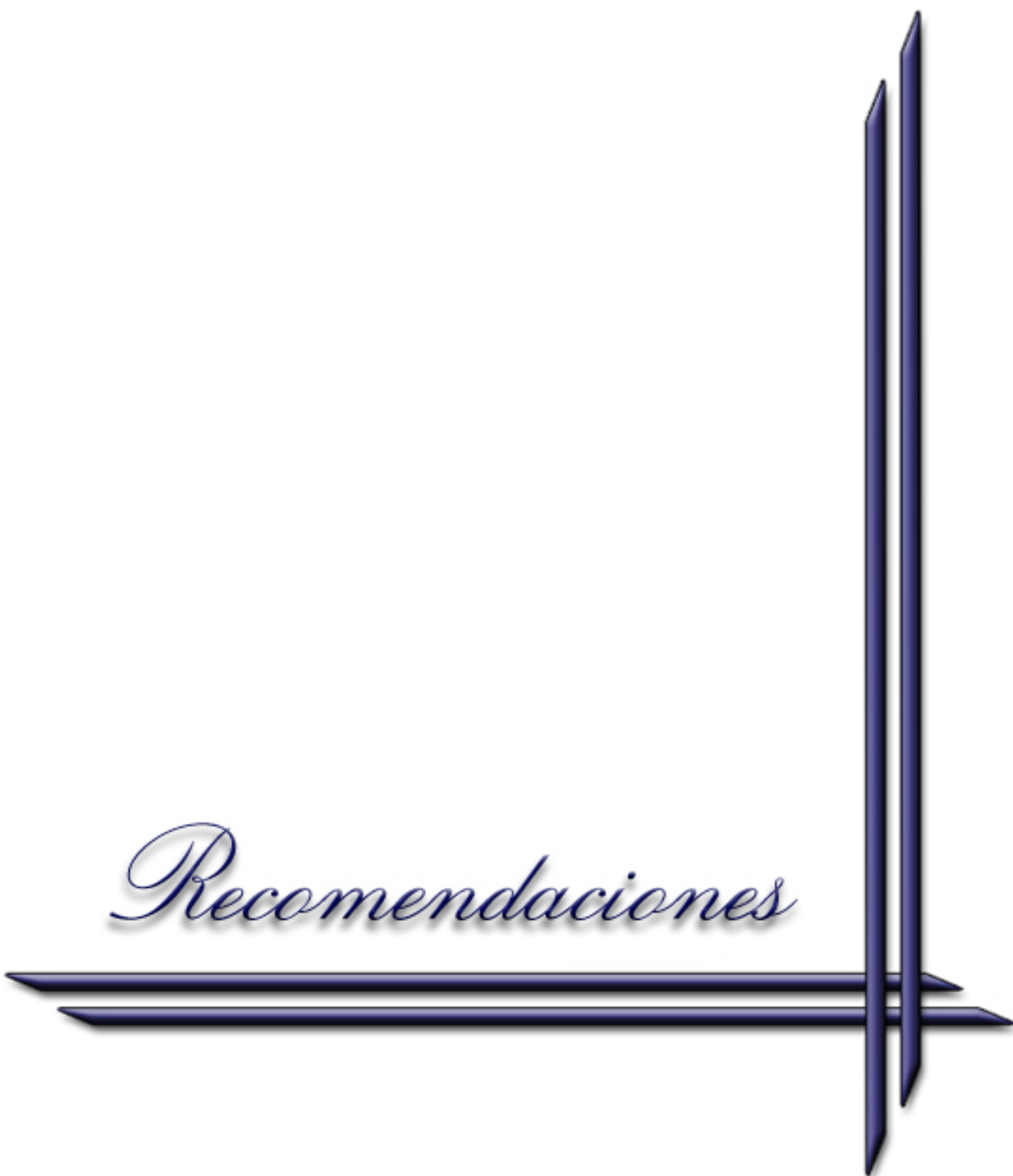
Conclusiones



CONCLUSIONES

1. La EPIA Cienfuegos no tiene depurada su contabilidad, al presentar partidas en sus Estados Financieros estáticas, envejecidas y no justificadas que atentan contra la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
2. No alcanza equilibrio financiero al no poder cubrir sus pasivos circulantes con sus activos circulantes y mantener bajos niveles de activos reales frente a los financiamientos ajenos en lo que incide el elevado nivel de endeudamiento que la empresa mantiene.
3. Esta entidad presenta una difícil situación económica y financiera, toda vez que en sentido general carece de solvencia, liquidez, autonomía, asimismo mantiene sus indicadores de rentabilidad seriamente afectados.
4. En la actualidad se ubica en una posición de reflotación financiera, sin embargo, tiende al fracaso empresarial debido a las disminuciones en sus utilidades y a la carencia de liquidez general.

Recomendaciones



RECOMENDACIONES

1. Diseñar un sistema de asesoramiento y control contable sistemático a todas las unidades de la EPIA de Cienfuegos con la finalidad de que la contabilidad refleje de forma veraz y oportuna los hechos económicos.
2. Reestructurar el Departamento de Economía y Finanzas, modificando su estructura organizativa en aras de lograr un eficiente funcionamiento de su actividad financiera.
3. Aplicar el indicador de capacidad financiera para la compra con el objetivo de administrar adecuadamente los inventarios.
4. Confeccionar y aplicar objetivamente el presupuesto de Ingresos y Gastos y el Flujo de Caja, con el fin garantizar el papel regulador de las finanzas en la administración de los recursos monetarios.
5. Establecer e implementar acertadamente las políticas de contratación económica, crédito comercial y factoring creando un sistema de gestión de cobros que contribuya al logro de la salud financiera de la EPIA de Cienfuegos.

Bibliografía



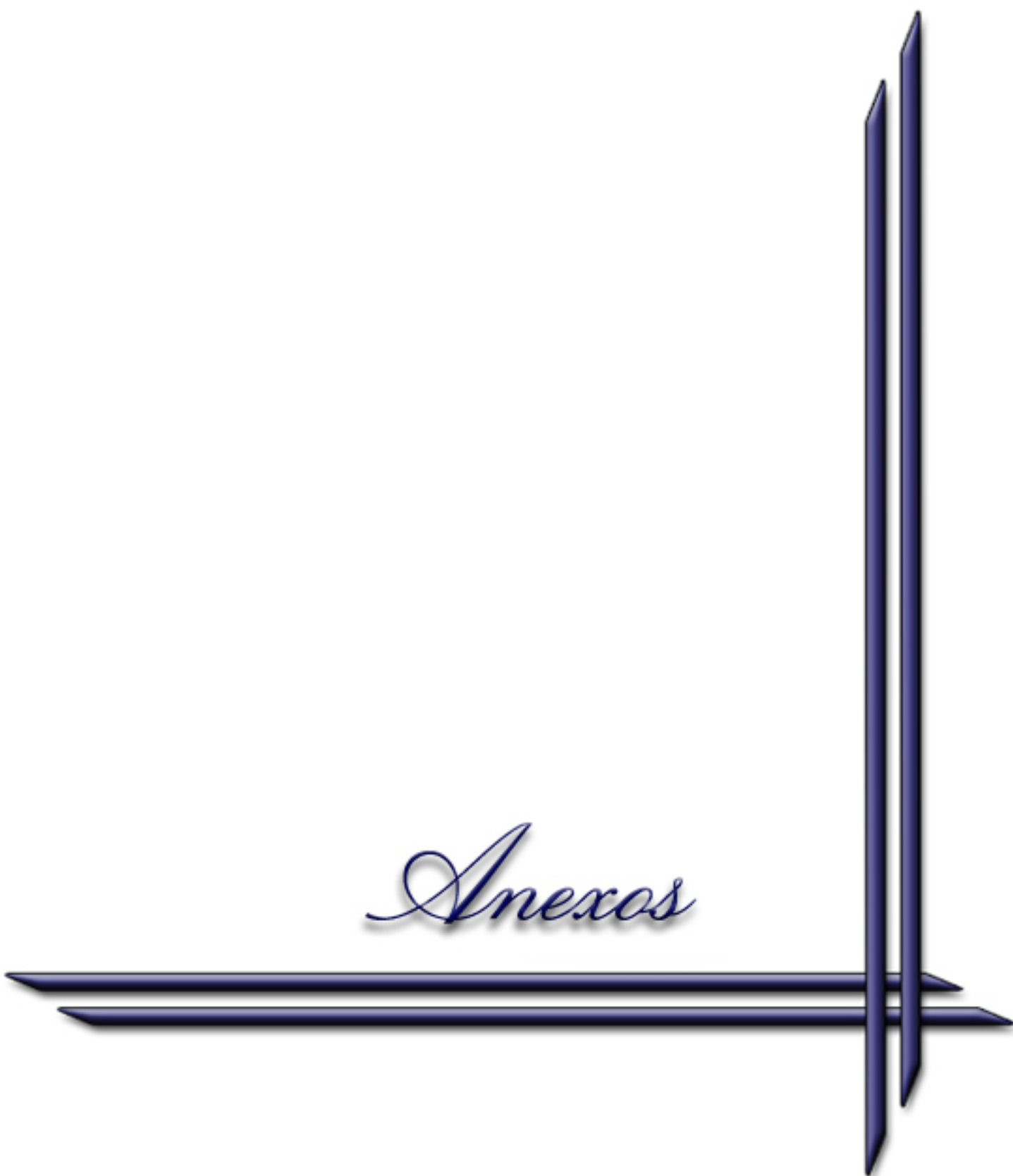
BIBLIOGRAFÍA

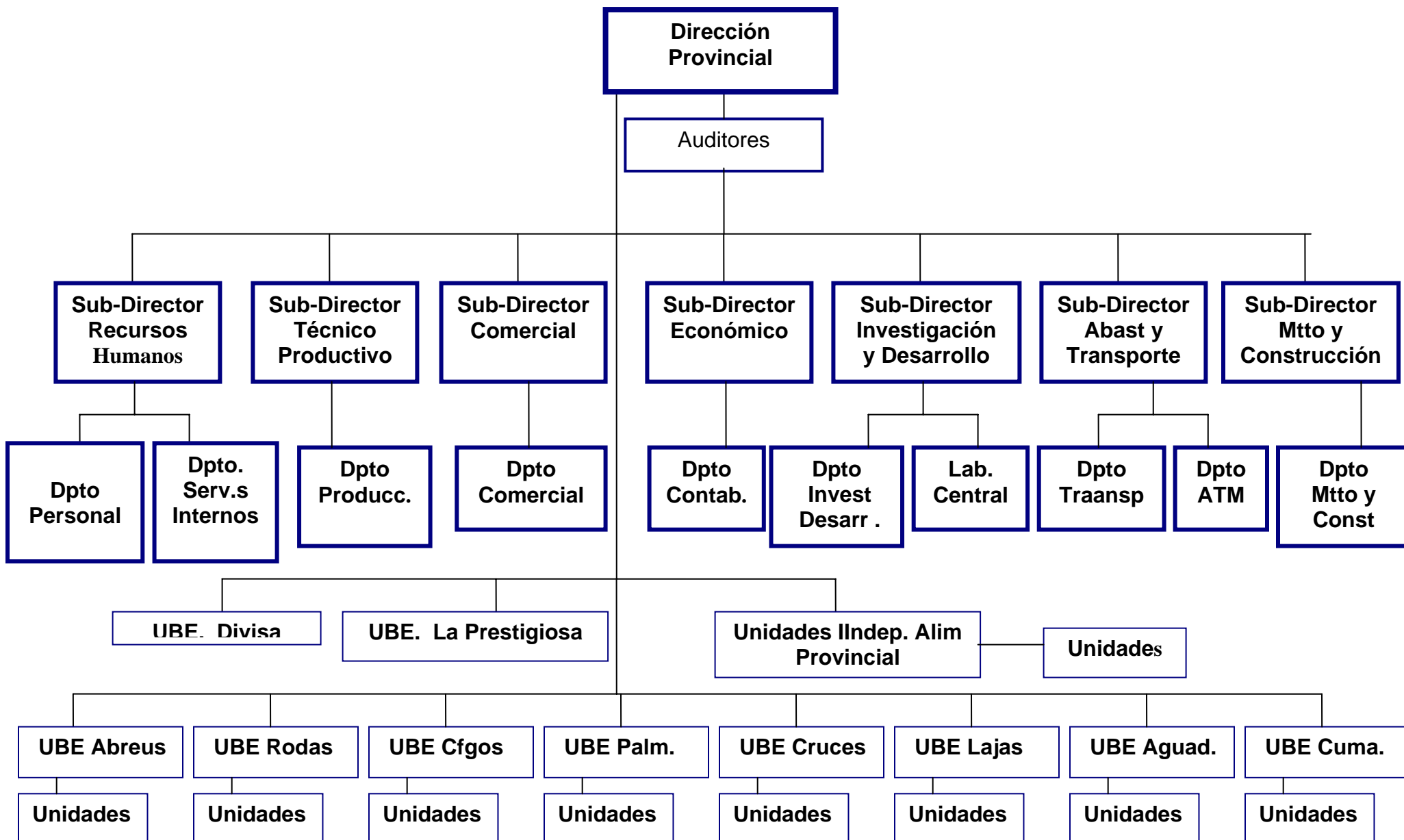
- Acosta Altamirano, Jaime A. Análisis e interpretación de la información financiera I / Jaime A. Acosta Altamirano. -- [s.l:s.n], 2000.-- 320p.
- Administración de finanzas empresariales. Tomado De: <http://html.rincondelvago.com/administracion-de-finanzas-empresariales.html>, 2006.
- Administración. En Diccionario de Contabilidad y Sistema de Información. Vol. I (2004).-- p.146.
- Almogueira Díaz Prieto, Angel. Análisis Financiero y Gestión Financiera / Angel Almogueira Díaz Prieto.-- [s.l:s.n], 2000.--205p.
- Altuve Godoy, JG. Finanzas, teoría y práctica / JG Altuve Godoy.--Venezuela: Editorial Universidad de Los Andes, 1995.--546p.
- Análisis e Interpretación de Estados Financieros / Ángela Demestre Casteñeda...[et.al].--La Habana: [s.n], 2005.-- 105p.
- Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Tomado De: <http://www.rincondelvago.com>, enero 2006.
- Análisis Económico Financiero. Tomado de: <http://www.ilustrados.com/publicaciones/EpyZyKup.php>, enero 2005.
- Análisis Económico Financiero. Tomado De: <http://www.ilustrados.com/publicaciones/epzykuppzevyanfephp>, 2002.
- Antecedentes y Evolución de la administración Financiera. Tomado De: <http://www.monografias.com/trabajos19/desarrollo-materias/desarrollo-materias.shtml>, 2006.
- Bolton, Steven. Administración Financiera / Steven Bolton.--E. U: [s.n],1981.-- 659p.
- Brealey R. Fundamentos de Financiación Empresarial/ R. Brealey.-- EE.UU: [s.n], 1995.-- 2250p.
- _____. Fundamentos de Financiación Empresarial / R.. Brealey, S.C. Myers.-- Madrid: Mc Graaw, Hill, 1993.-- 2200p.

- Cabrera Caballero, Heriberto A. Metodología para el Análisis Económico –Financiero de las empresa / Heriberto A. Cabrera Caballero.-- [s.l:s.n], 2001.--75p.
- Cañibano Calvo, Leandro. Contabilidad: Análisis Contable de la Realidad Económica / Leandro Cañibano Calvo.-- Madrid: Ediciones Pirámide, S.A, 1991.-- 246p.
- Castells del Rio, Cesar. Análisis Económico Financiero. Tomado De: <http://www.ilustrados.com/publicaciones/epyzykuzpzevyanfephp>, 2001.
- Duran Herrera, J.J. Economía y dirección financiera de la empresa / J.J. Duran Herrera -- Madrid: Eitorial Pirámides, 1992.-- 460p.
- Eficacia. En Enciclopedia Encarta. Diccionarios de la Real Academia Española. (2004).-- [s.p.]
- Eficiencia. En Enciclopedia Encarta. Diccionarios de la Real Academia Española. (2004).-- [s.p.]
- Las Finanzas en la Empresa: Información, análisis, recursos y planeación.-- Cuarta Edición.-- La Habana: Editorial Félix Varela, 2005.--148p.
- García Mendosa, Alberto. Razones Financieras. Tomado De: <http://www.contabilidad.tk/balance-de-situacion-156.htm>,2006.
- García S., Oscar León. Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones / Oscar León García S.-- [s.l:s.n], 2003.--140p.
- Gómez Geovani E. Análisis Financiero para la toma de decisiones. Tomado De: <http://www.Gestiopolis.com>, 2002.
- _____. Los Estados Financieros. Tomado De: <http://www.nafin.com/portalf/?action=content§ionID=3&catID=114&subcatID=819>, marzo 2006.
- González Benjamín, Jordan. Las Bases de las Finanzas Empresariales / Jordan González Benjamín.--La Habana: Editorial Academia, 2003.--5p.
- Gutiérrez Marulanda, L.F. Finanzas practicas para países en desarrollo / L.F. Gutiérrez Marulanda.-- Colombia: Editorial Norma, 1992. --354p.

- Gutiérrez Osorio, Guillermo. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Tomado De: [http://www. Monografias.com](http://www.Monografias.com), 2002.
- León, Evelin. Análisis Económico. Tomado De: <http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/anainesfin.htm>,2006.
- Ituve Godoy, JG. Finanzas, teoría y práctica / JG Ituve Godoy.--Venezuela: Editorial Universidad de Los Andes, 1995.-- 421p.
- Métodos de Análisis. Tomado De: <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>, 2005.
- Morea, Lucas. Curso de Administración Financiera. UGMA-FACES. Finanzas II. Tomado De: <http://www.monografias.com/trabajos32/curso-finanzas/curso -finanzas.shtml>, 2003.
- Osorio Gutiérrez, Guillermo. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Tomado De: <http://www.monografias.com/trabajos6/esfi.shtml>.2005.
- Pera García, Oscar. El papel de la Administración Financiera. Tomado De: <http://www.gestiopolis.com/canales/notas/admonfra.htm>,2005.
- Reyes Hernández, Reynier. Diseño de Estrategias Financieras para la toma de decisiones en la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos / Reynier Reyes Hernández; Damaris Hernández Castillo, [tutor](#).--Trabajo de Diploma, UCF (CF), 2005.-- 64h.:ilus.
- Suárez Suárez, Andrés S. Decisiones óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa / Andrés S. Suárez Suárez.--19 Edición.-- Madrid: Editorial Pirámides, 2003.-- 454p.
- Weston, J. Fred. Fundamentos de Administración Financiera / J. Fred Weston, Eugene F. Brigham. --México: Editorial Mc Grau – Hill, 2006.--254p.

Anexas





ANEXO 1. Organigrama Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos

Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos.

Tabla No 3.1. Balances Generales Comparativos

Período 2002- 2006

| PARTIDAS | AÑO 2006 | | AÑO 2005 | | AÑO 2004 | | AÑO 2003 | | AÑO 2002 | |
|----------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Efect. Caja y Banco | 1018082 | 2,6 | 1872227 | 5,18 | 1028347 | 2,6 | 1508701 | 4,9 | 3049891 | 8,3 |
| Cuentas por Cobrar | 2994040 | 7,6 | 4344383 | 12 | 2877032 | 7,4 | 2401132 | 7,8 | 2305934 | 6,3 |
| Pagos Anticipados | 231293 | 0,6 | 86410 | 0,24 | 29104 | 0,1 | 20368 | 0 | 273024 | 0,7 |
| Pagos cuenta Utilid. | 1751575 | 4,4 | 2476194 | 6,85 | 4459333 | 11,5 | 433295 | 1,4 | 943735 | 2,6 |
| Rend. de la Invers. | 1919538 | 4,8 | 1201018 | 3,32 | 1796914 | 4,6 | 634902 | 2,1 | 1566869 | 4,3 |
| Anticipos a Justificar | 173 | 0 | 0 | 0 | 175 | 0 | 50 | 0 | 77 | 0 |
| Adeudos Org Sup. | 1881018 | 4,7 | 536738 | 1,49 | 379195 | 1 | 2570531 | 8,4 | 5774829 | 15,7 |
| Norma financiera. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40277 | 0,1 |
| Repar. Generales | 0 | 0 | 129658 | 0,36 | 825 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ing. Acum por Cob. | 0 | 0 | 30812 | 0,09 | 30812 | 0 | 13321 | 0 | 150387 | 0,4 |
| Inventarios | 1546764 | 3,9 | 1796745 | 4,97 | 1580881 | 4,1 | 1978294 | 6,4 | 2243639 | 6,1 |
| Act. Circulantes | 11342483 | 29 | 12474185 | 34,5 | 12182618 | 31,3 | 9560594 | 31,2 | 16348662 | 44,5 |
| Activos Fijos | 8046772 | 20 | 8444053 | 23,4 | 8111195 | 20,8 | 8114165 | 26,4 | 7557665 | 20,6 |
| Otros Activos | 20212209 | 51 | 15218440 | 42,1 | 18641852 | 47,9 | 13013971 | 42,4 | 12827293 | 34,9 |
| TOTAL ACTIVOS | 39601464 | 100 | 36136678 | 100 | 38935665 | 100 | 30688730 | 100 | 36733620 | 100 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| Cuentas por Pagar. | 5958440 | 15 | 6238122 | 17,3 | 3502638 | 9 | 2946345 | 9,6 | 2238696 | 6,1 |
| Cobros Anticipados | 76585 | 0,2 | 99734 | 0,28 | 82348 | 0,2 | 36354 | 0,1 | 15334 | 0 |
| Pasivos Estables | 1455070 | 3,7 | 1981572 | 5,48 | 2274801 | 5,8 | 1374795 | 4,5 | 1230822 | 3,4 |
| Préstamos Bancarios | 4500211 | 11,4 | 4295357 | 11,9 | 3944097 | 10,1 | 5251208 | 17,1 | 5149296 | 14 |
| Provisión p/ Reposic. | 190132 | 0,5 | 112349 | 0,31 | 81979 | 0,2 | 38041 | 0,1 | 18742 | 0 |
| Pasivo Circulante | 12180438 | 30,8 | 12727134 | 35,2 | 9885863 | 25,4 | 9646743 | 31,4 | 8652890 | 23,6 |
| Otros Pasivos | 20884235 | 52,7 | 16091679 | 44,5 | 18605713 | 47,8 | 11788311 | 38,4 | 12858320 | 35 |
| TOTAL PASIVOS | 33064673 | 83,5 | 28818813 | 79,7 | 28491576 | 73,2 | 21435054 | 69,8 | 21511210 | 58,6 |
| Inversión Estatal | 4922170 | 12,4 | 2874025 | 7,95 | 4563833 | 11,7 | 7025716 | 22,9 | 9015869 | 24,5 |
| Reserva Inv Material | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 256078 | 0,8 | 259199 | 0,7 |
| Donaciones | 16552 | 0 | 19663 | 0 | 87493 | 0,2 | 42844 | 0,1 | 46478 | 0,1 |
| Utilidades Retenidas. | 0 | 0 | 401181 | 1,11 | 2020102 | 5,2 | 1033156 | 3,4 | 2813311 | 7,7 |
| Pérdidas | 0 | 0 | 0 | 0 | -236083 | -0,6 | -1102470 | -3,6 | -495862 | -1,3 |
| Reservas | 225956 | 0,6 | 1015433 | 2,81 | 1036186 | 2,7 | 1029012 | 3,4 | 351435 | 1,0 |
| Utilidades del período | 1372113 | 3,5 | 3007563 | 8,32 | 2972558 | 7,6 | 969340 | 3,2 | 3231980 | 8,8 |
| TOTAL CAPITAL. | 6536791 | 16,5 | 7317865 | 20,3 | 10444089 | 26,8 | 9253676 | 30,2 | 15222410 | 41,4 |
| TOTAL PAS. PAT. | 39601464 | 100 | 36136678 | 100 | 38935665 | 100 | 30688730 | 100 | 36733620 | 100 |

ANEXO 2. Balances Generales Comparativos. (Años 2000 al 2004)

Tabla No 3.2. Equilibrio y Riesgo Financiero.

| Cálculo del Equilibrio y del Riesgo Financiero. | | |
|--|---|---|
| Condiciones | | Año 2006 |
| Activo Circulante > Pasivo Circulante | | 11342483 < 12180438 |
| Activos Reales > Financiamientos Ajenos | | 19389255 < 33064673 |
| Financiam. Ajenos \cong Financiam. Propios | | 83.5 % \cong 16.5 % |
| Condiciones | Año 2005 | Año 2004 |
| AC > PC | 12474185 < 12727134 | 12182618 > 9885863 |
| AR > FA | 20918238 < 28818813 | 20293813 < 28491576 |
| FA \cong FP | 79.8 % \cong 20.3 % | 73.1 % \cong 26.8 % |
| Condiciones | Año 2003 | Año 2002 |
| AC > PC | 9560595 < 12727134 | 16348662 > 8652890 |
| AR > FA | 17674760 < 21435054 | 23906327 > 21511210 |
| FA \cong FP | 69.8 % \cong 30.2 % | 58.5 % \cong 41.4 % |

ANEXO 3. Determinación del Equilibrio y Riesgo Financiero EPIA. Años 2000 al 2004.

Anexo 4 Estados de Resultados Comparativos

| PARTIDAS | AÑO 2006 | | AÑO 2005 | | AÑO 2004 | | AÑO 2003 | | AÑO 2002 | | VARIAC. 06/05 | | Var peso/ Vta 06/05 |
|----------------------------|-----------------|------|-----------------|-----|-----------------|-----|-----------------|------|-----------------|------|-----------------|------------|------------------------------|
| | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % | |
| Ventas Netas | 30217042 | 100 | 30813295 | 100 | 34946612 | 100 | 31625539 | 100 | 35620897 | 100 | -596253 | -2 | |
| Costo de Venta | 22146235 | 73,3 | 22764030 | 74 | 26511733 | 76 | 24593843 | 77,8 | 26098172 | 73,3 | -617795 | -3 | -1 |
| Ut. bruta Operaciones | 8070807 | 26,7 | 8049265 | 26 | 8434879 | 24 | 7031696 | 22,2 | 9522725 | 26,7 | 21542 | 27 | -1 |
| Gastos Dist Ventas | 4450020 | 14,7 | 4321683 | 14 | 4722978 | 14 | 4072170 | 12,9 | 4044257 | 11,4 | 128337 | 3 | -1 |
| Ut. Neta Operaciones | 3620787 | 12 | 3727582 | 12 | 3711901 | 11 | 2959526 | 9 | 5478468 | 15,4 | -106795 | -3 | -6 |
| Gastos. | 3060283 | 10,1 | 1643534 | 5 | 1650803 | 5 | 3140029 | 10 | 3897138 | 10,9 | 1416749 | 86 | 5 |
| Ingresos | 811609 | 3 | 923515 | 3 | 911460 | 3 | 1149845 | 4 | 1850649 | 5 | -111906 | -12 | |
| Ut. Del Período | 1372113 | 5 | 3007563 | 10 | 2972558 | 9 | 969342 | 3 | 3431979 | 10 | -1635450 | -54 | -5 |
| Reserva p. Conting. | 68606 | 0 | 60151 | 0 | 59451 | 0 | 19386 | 0 | 68640 | 0 | 8455 | 14 | |
| Ut. Antes Impuesto | 1303507 | 4 | 2947412 | 10 | 2913107 | 8 | 949956 | 3 | 3363339 | 9 | -1643905 | -56 | -6 |
| Impuestos | 456227 | 2 | 1031594 | 3 | 1019587 | 3 | 332485 | 1 | 1204169 | 3 | -575367 | -56 | -1 |
| Utilidad Neta | 847280 | 3 | 1915818 | 6 | 1893520 | 5 | 617471 | 1,95 | 2159170 | 6 | -1068538 | -56 | -3 |
| Aporte Rendmto Inv. | 593100 | 1,96 | 1532700 | 5 | 1893520 | 5 | 552019 | 2 | 1930298 | 5 | -939600 | -61 | -3 |
| Ut. Retenidas Período | 254180 | 1 | 383118 | 1 | 0 | 0 | 65452 | 0 | 228872 | 1 | -128938 | -34 | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera

| CTA | DESCRIPCION | ESTADO DE SITUACIÓN | | CAMBIOS | | AJUSTES | | CAMBIOS AJUST. | |
|--------------------------|--------------------------------|---------------------|------------|-----------|------------|---------|-------|----------------|-------|
| | | AÑO 2006 | AÑO 2005 | DEBE | HABER | DEBE | HABER | DEBE | HABER |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | | | | | |
| 101 | Efectivo en Caja | 290929,16 | 548124,80 | | 257195,64 | | | | |
| 102 | Efectivo en Caja MLC | 57302,04 | 7468,16 | 49833,88 | | | | | |
| 110 | Efectivo en Banco | 617708,54 | 1281603,12 | | 663894,58 | | | | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | 17423,51 | 16888,69 | 534,82 | | | | | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | 34718,32 | 18141,89 | 16576,43 | | | | | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | 0,00 | 14947,27 | | | | | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 8588,50 | 897,70 | 7690,80 | | | | | |
| 135 | Ctas por Cobrar a Corto Plazo | 2841161,25 | 4157282,22 | | 1316120,97 | | | | |
| 136 | Ctas por Cobrar a C. Plazo MLC | 129343,33 | 186203,01 | | 56859,68 | | | | |
| 146 | Pagos Anticipado a Suminist. | 200665,23 | 68402,19 | 132263,04 | | | | | |
| 147 | Pagos Ant a Suminist. MLC | 30627,95 | 18007,82 | 12620,13 | | | | | |
| 157 | Pagos a cuenta de Utilidades | 1751575,21 | 885058,82 | 866516,39 | | | | | |
| 158 | Norma Financiera | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 1919538,28 | 1201018,58 | 718519,70 | | | | | |
| 160 | Pagos de Utilidad a la empresa | 907133,55 | 1591134,93 | | 684001,38 | | | | |
| 161 | Anticipos a justificar. | 173,00 | 0,00 | 173,00 | | | | | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 251576,22 | 115978,02 | 135598,20 | | | | | |
| 165 | Otros adeudos Ppto del Estado | 722308,35 | 420759,97 | 301548,38 | | | | | |
| 167 | Adeudos Organismo Superior | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 170 | Adeudos a recibir del Ppto. | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 172 | Reparaciones Generales | 0,00 | 129657,91 | | 129657,91 | | | | |
| 173 | Ingresos Acum por cobrar ANIR | 0,00 | 30811,69 | | 30811,69 | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 183 | Prod. Propias para insumo | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | 362030,97 | 690610,36 | | 328579,39 | | | | |
| 190 | Materiales Auxiliares | 354899,61 | 376757,94 | | 21858,33 | | | | |
| 191 | Mercancías para Comed- Caf. | 14523,98 | 25407,32 | | 10883,34 | | | | |
| 192 | Combustible | 42428,96 | 35878,47 | 6550,49 | | | | | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 32995,65 | 32410,55 | 585,10 | | | | | |
| 194 | Envases y Embal. Retornables | 19475,15 | 20715,07 | | 1239,92 | | | | |
| 195 | Inventarios ociosos | 802,46 | 802,46 | | 0,00 | | | | |
| 196 | Utiles y Herramientas | 598919,55 | 461270,52 | 137649,03 | | | | | |
| 197 | Producciones propias p/ insumo | 39,34 | 742,86 | | 703,52 | | | | |
| 198 | Materias Primas Prod Animal | 1025,80 | 0,00 | 1025,80 | | | | | |
| 202 | Producción Terminada | 38373,85 | 104197,73 | | 65823,88 | | | | |
| 203 | Mercancía para la Venta | 27773,60 | 40983,74 | | 13210,14 | | | | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | 0,00 | 37562,15 | | | | | |
| 705 | Producción animal. | 15912,55 | 6968,22 | 8944,33 | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 11342483,33 | 12474184,76 | 2449138,94 | 3580840,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIVO FIJO | | | | | | | | | |
| 240 | Activo Fijo Tangible | 10714628,81 | 10117086,74 | 597542,07 | | | | | |
| 241 | Activo Fijo Tangible en almacén | 69073,43 | 60005,35 | 9068,08 | | | | | |
| 242 | Animales en desarrollo | 0,00 | 45187,42 | | 45187,42 | | | | |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tang | -4031001,47 | -3769462,03 | | 261539,44 | | | | |
| 255 | Activos Fijos Intangibles | 41766,96 | 41766,96 | | | | | | |
| 265 | Activos Fijos Tang. en ejecuc | 1252304,35 | 1949468,36 | | 697164,01 | | | | |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | 8046772,08 | 8444052,80 | 606610,15 | 1003890,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| ACTIVO DIFERIDO | | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 300 | Gastos Diferidos a corto plazo | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 310 | Gastos Diferidos a largo plazo | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO DIFERIDO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | |
| 330 | Pérdida y faltante en Invest. | 0,00 | 7379,58 | | 7379,58 | | | | |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | 53,32 | 0,00 | 53,32 | | | | | |
| 333 | Pérdida faltante hecho delictivo | 1250,00 | 0,00 | 1250,00 | | | | | |
| 340 | Cuentas por Cobrar Diversas | 126241,47 | 77992,58 | 48248,89 | | | | | |
| 341 | Cuentas por Cob Diversas MLC | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 342 | Cuentas por Cob. Diversas MLC | 0,00 | 16621,10 | | 16621,10 | | | | |
| 343 | Cuentas por Cobrar por Util pte. | 0,00 | 147093,86 | | 147093,86 | | | | |
| 344 | Cuentas por Cobrar Div Act Fijo | 1970,00 | 1970,00 | | | | | | |
| 345 | Cuentas por Cobrar Diversas Inv | 11100,00 | 11100,00 | | | | | | |
| 350 | Operac entre Depend Internas | 9780876,81 | 10847836,85 | | 1066960,04 | | | | |
| 351 | Operac entre Depend Externas | 10215725,90 | 4039514,44 | 6176211,46 | | | | | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | 74991,22 | 68931,63 | 6059,59 | | | | | |
| 371 | Margen comercial | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 736 | Producción Animal | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 20212208,72 | 15218440,04 | 6231823,26 | 1238054,58 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL ACTIVO | | 39601464,13 | 36136677,60 | 9287572,35 | 5822785,82 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | | | | | | |
| 409 | Efectos por Pagar | 2549130,34 | 1230107,04 | | 1319023,30 | | | | |
| 410 | Cuentas por Pagar a Cto Plazo | 2832942,85 | 4314312,65 | 1481369,80 | | | | | |
| 411 | Ctas por Pagar a Cto Plazo MLC | 279219,43 | 361598,26 | 82378,83 | | | | | |
| 420 | Ctas por Pagar Act Fijos Tang | 8266,44 | 7107,87 | | 1158,57 | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 421 | Compra de Act Fijos Tang MLC | 256815,02 | 309170,84 | 52355,82 | | | | | |
| 425 | Ctas por Pagar Proc Inversion. | 28518,84 | 10423,73 | | 18095,11 | | | | |
| 426 | Ctas por Pagar Proc Inv MLC | 3547,46 | 5402,06 | 1854,60 | | | | | |
| 430 | Cobros Anticipados | 36110,10 | 97156,11 | 61046,01 | | | | | |
| 431 | Cobros Anticipados MLC | 42,13 | 231,20 | 189,07 | | | | | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 2339,96 | 1977,86 | | 362,10 | | | | |
| 436 | Depósito Recibido MLC | 38092,88 | 368,14 | | 37724,74 | | | | |
| 440 | Obligaciones con Ppto Estado | 219811,05 | 223076,83 | 3265,78 | | | | | |
| 441 | Impuesto por las Ventas | 255038,01 | 508315,94 | 253277,93 | | | | | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 5775,43 | 67432,83 | 61657,40 | | | | | |
| 451 | Obligación con Org Superior | 615053,80 | 847284,09 | 232230,29 | | | | | |
| 455 | Nóminas por Pagar | 4228,67 | 10493,58 | 6264,91 | | | | | |
| 460 | Retenciones por Pagar | 23019,49 | 22217,97 | | 801,52 | | | | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 4500210,60 | 4291072,25 | | 209138,35 | | | | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 0,00 | 4284,52 | 4284,52 | | | | | |
| 492 | Provisión para Vacaciones | 305813,69 | 277345,92 | | 28467,77 | | | | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 26329,99 | 25405,17 | | 924,82 | | | | |
| 494 | Provisión para Reposición | 190132,06 | 112349,04 | | 77783,02 | | | | |
| TOTAL PASIVO CIRCUL | | 12180438,24 | 12727133,90 | 2240174,96 | 1693479,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS PASIVOS | | | | | | | | | |
| 512 | Efectos por pagar a largo plazo | 114162,65 | 89872,47 | | 24290,18 | | | | |
| 555 | Sobrante en Investigación MR | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 556 | Sobrante en Investig Act Fijos | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 565 | Cuentas por pagar Diversas | 771154,25 | 951930,80 | 180776,55 | | | | | |
| 566 | Cuentas por pagar Utilidades | 0,00 | 162524,77 | 162524,77 | | | | | |
| 575 | Operac entre Depend Internas | 9780876,81 | 10847836,85 | 1066960,04 | | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 576 | Operac entre Depend Externas | 10218041,15 | 4039513,84 | | 6178527,31 | | | | |
| TOTAL OTROS PASIVO | | 20884234,86 | 16091678,73 | 1410261,36 | 6202817,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO | | 33064673,10 | 28818812,63 | 3650436,32 | 7896296,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | |
| 600 | Inversión Estatal | 4922170,08 | 2874025,04 | | 2048145,04 | | | | |
| 605 | Reserva pagos Inv Material | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 620 | Donaciones | 16552,25 | 19663,39 | 3111,14 | | | | | |
| 630 | Utilidades Retenidas | 0,00 | 401181,41 | 401181,41 | | | | | |
| 640 | Pérdida | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 645 | Res Patrim pagos Proc Inv. | 0,00 | 368455,73 | 368455,73 | | | | | |
| 646 | Reserva para Contingencias | 225956,21 | 250700,65 | 24744,44 | | | | | |
| 647 | Reserva pago premio | 0,00 | 396276,03 | 396276,03 | | | | | |
| | Utilidad del Período | 1372112,49 | 3007562,72 | 1635450,23 | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | | 6536791,03 | 7317864,97 | 2829218,98 | 2048145,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO PATRIMONIO | | 39601464,13 | 36136677,60 | 6479655,30 | 9944441,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CAMBIOS TOTALES | | | | 15767227,65 | 15767227,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DIFERENCIAS | | | | | | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| CTA | DESCRIPCION | CAPITAL DE TRABAJO | | ORIGEN O APLIC REC. | |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------|------------|---------------------|--------|
| | | AUMENTO | DISMINUC. | APLICAC | ORIGEN |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | |
| 101 | Efectivo en Caja | | 257195,64 | | |
| 102 | Efectivo en Caja MLC | 49833,88 | | | |
| 110 | Efectivo en Banco | | 663894,58 | | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | 534,82 | | | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | 16576,43 | | | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | | | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 7690,80 | | | |
| 135 | Ctas por Cobrar a Corto Plazo | | 1316120,97 | | |
| 136 | Ctas por Cobrar a C. Plazo MLC | | 56859,68 | | |
| 146 | Pagos Anticipado a Suminist. | 132263,04 | | | |
| 147 | Pagos Ant a Suminist. MLC | 12620,13 | | | |
| 157 | Pagos a cuenta de Utilidades | 866516,39 | | | |
| 158 | Norma Financiera | | | | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 718519,70 | | | |
| 160 | Pagos de Utilidad a la empresa | | 684001,38 | | |
| 161 | Anticipos a justificar. | 173,00 | | | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 135598,20 | | | |
| 165 | Otros adeudos Ppto del Estado | 301548,38 | | | |
| 167 | Adeudos Organismo Superior | | | | |
| 170 | Adeudos a recibir del Ppto. | | | | |
| 172 | Reparaciones Generales | | 129657,91 | | |
| 173 | Ingresos Acum por cobrar ANIR | | 30811,69 | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 183 | Prod. Propias para insumo | | | | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | | 328579,39 | | |
| 190 | Materiales Auxiliares | | 21858,33 | | |
| 191 | Mercancías para Comed- Caf. | | 10883,34 | | |
| 192 | Combustible | 6550,49 | | | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 585,10 | | | |
| 194 | Envases y Embal. Retornables | | 1239,92 | | |
| 195 | Inventarios ociosos | | | | |
| 196 | Útiles y Herramientas | 137649,03 | | | |
| 197 | Producciones propias p/ insumo | | 703,52 | | |
| 198 | Materias Primas Prod Animal | 1025,80 | | | |
| 202 | Producción Terminada | | 65823,88 | | |
| 203 | Mercancía para la Venta | | 13210,14 | | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | | | |
| 705 | Producción animal. | 8944,33 | | | |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 2449138,94 | 3580840,37 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIVO FIJO | | | | | |
| 240 | Activo Fijo Tangible | | | 597542,07 | |
| 241 | Activo Fijo Tangible en almacén | | | 9068,08 | |
| 242 | Animales en desarrollo | | | | 45187,42 |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tang | | | | 261539,44 |
| 255 | Activos Fijos Intangibles | | | | |
| 265 | Activos Fijos Tang. en ejecuc | | | | 697164,01 |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | 0,00 | 0,00 | 606610,15 | 1003890,87 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| ACTIVO DIFERIDO | | | | | |
|------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 300 | Gastos Diferidos a corto plazo | | | | |
| 310 | Gastos Diferidos a largo plazo | | | | |
| TOTAL ACTIVO DIFERIDO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | |
| 330 | Pérdida y faltante en Invest. | | | | 7379,58 |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | | | 53,32 | |
| 333 | Pérdida faltante hecho delictivo | | | 1250,00 | |
| 340 | Cuentas por Cobrar Diversas | | | 48248,89 | |
| 341 | Cuentas por Cob Diversas MLC | | | | |
| 342 | Cuentas por Cob. Diversas MLC | | | | 16621,10 |
| 343 | Cuentas por Cobrar por Util pte. | | | | 147093,86 |
| 344 | Cuentas por Cobrar Div Act Fijo | | | | |
| 345 | Cuentas por Cobrar Diversas Inv | | | | |
| 350 | Operac entre Depend Internas | | | | 1066960,04 |
| 351 | Operac entre Depend Externas | | | 6176211,46 | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | | | 6059,59 | |
| 371 | Margen comercial | | | | |
| 736 | Producción Animal | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 0,00 | 0,00 | 6231823,26 | 1238054,58 |
| TOTAL ACTIVO | | 2449138,94 | 3580840,37 | 6838433,41 | 2241945,45 |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | | |
| 409 | Efectos por Pagar | 0,00 | 1319023,30 | | |
| 410 | Cuentas por Pagar a Cto Plazo | 1481369,80 | 0,00 | | |
| 411 | Ctas por Pagar a Cto Plazo MLC | 82378,83 | 0,00 | | |
| 420 | Ctas por Pagar Act Fijos Tang | 0,00 | 1158,57 | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|
| 421 | Compra de Act Fijos Tang MLC | 52355,82 | 0,00 | | |
| 425 | Ctas por Pagar Proc Inversion. | 0,00 | 18095,11 | | |
| 426 | Ctas por Pagar Proc Inv MLC | 1854,60 | 0,00 | | |
| 430 | Cobros Anticipados | 61046,01 | 0,00 | | |
| 431 | Cobros Anticipados MLC | 189,07 | 0,00 | | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 0,00 | 362,10 | | |
| 436 | Depósito Recibido MLC | 0,00 | 37724,74 | | |
| 440 | Obligaciones con Ppto Estado | 3265,78 | 0,00 | | |
| 441 | Impuesto por las Ventas | 253277,93 | 0,00 | | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 61657,40 | 0,00 | | |
| 451 | Obligación con Org Superior | 232230,29 | 0,00 | | |
| 455 | Nóminas por Pagar | 6264,91 | 0,00 | | |
| 460 | Retenciones por Pagar | 0,00 | 801,52 | | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 0,00 | 209138,35 | | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 4284,52 | 0,00 | | |
| 492 | Provisión para Vacaciones | 0,00 | 28467,77 | | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 0,00 | 924,82 | | |
| 494 | Provisión para Reposición | 0,00 | 77783,02 | | |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | | 2240174,96 | 1693479,30 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS PASIVOS | | | | | |
| 512 | Efectos por pagar a largo plazo | | | 0,00 | 24290,18 |
| 555 | Sobrante en Investigación MR | | | 0,00 | 0,00 |
| 556 | Sobrante en Investig Act Fijos | | | 0,00 | 0,00 |
| 565 | Cuentas por pagar Diversas | | | 180776,55 | 0,00 |
| 566 | Cuentas por pagar Utilidades | | | 162524,77 | 0,00 |
| 575 | Operac entre Depend Internas | | | 1066960,04 | 0,00 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| 576 | Operac entre Depend Externas | | | 0,00 | 6178527,31 |
| TOTAL OTROS PASIVO | | 0,00 | 0,00 | 1410261,36 | 6202817,49 |
| TOTAL PASIVO | | 2240174,96 | 1693479,30 | 1410261,36 | 6202817,49 |
| PATRIMONIO | | | | | |
| 600 | Inversión Estatal | | | 0,00 | 2048145,04 |
| 605 | Reserva pagos Inv Material | | | 0,00 | 0,00 |
| 620 | Donaciones | | | 3111,14 | 0,00 |
| 630 | Utilidades Retenidas | | | 401181,41 | 0,00 |
| 640 | Pérdida | | | 0,00 | 0,00 |
| 645 | Res Patrim pagos Proc Inv. | | | 368455,73 | 0,00 |
| 646 | Reserva para Contingencias | | | 24744,44 | 0,00 |
| 647 | Reserva pago premio | | | 396276,03 | 0,00 |
| | Utilidad del Período | | | 1635450,23 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 0,00 | 0,00 | 2829218,98 | 2048145,04 |
| TOTAL PASIVO PATRIMONIO | | 2240174,96 | 1693479,30 | 4239480,34 | 8250962,53 |
| CAMBIOS TOTALES | | 4689313,90 | 5274319,67 | 11077913,75 | 10492907,98 |
| DIFERENCIAS | | 585005,77 | | | 585005,77 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera

| CTA | DESCRIPCION | ESTADO DE SITUACIÓN | | CAMBIOS | | AJUSTES | | CAMBIOS AJUST. | |
|--------------------------|--------------------------------|---------------------|------------|-----------|------------|---------|-------|----------------|-------|
| | | AÑO 2006 | AÑO 2005 | DEBE | HABER | DEBE | HABER | DEBE | HABER |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | | | | | |
| 101 | Efectivo en Caja | 290929,16 | 548124,80 | | 257195,64 | | | | |
| 102 | Efectivo en Caja MLC | 57302,04 | 7468,16 | 49833,88 | | | | | |
| 110 | Efectivo en Banco | 617708,54 | 1281603,12 | | 663894,58 | | | | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | 17423,51 | 16888,69 | 534,82 | | | | | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | 34718,32 | 18141,89 | 16576,43 | | | | | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | 0,00 | 14947,27 | | | | | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 8588,50 | 897,70 | 7690,80 | | | | | |
| 135 | Ctas por Cobrar a Corto Plazo | 2841161,25 | 4157282,22 | | 1316120,97 | | | | |
| 136 | Ctas por Cobrar a C. Plazo MLC | 129343,33 | 186203,01 | | 56859,68 | | | | |
| 146 | Pagos Anticipado a Suminist. | 200665,23 | 68402,19 | 132263,04 | | | | | |
| 147 | Pagos Ant a Suminist. MLC | 30627,95 | 18007,82 | 12620,13 | | | | | |
| 157 | Pagos a cuenta de Utilidades | 1751575,21 | 885058,82 | 866516,39 | | | | | |
| 158 | Norma Financiera | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 1919538,28 | 1201018,58 | 718519,70 | | | | | |
| 160 | Pagos de Utilidad a la empresa | 907133,55 | 1591134,93 | | 684001,38 | | | | |
| 161 | Anticipos a justificar. | 173,00 | 0,00 | 173,00 | | | | | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 251576,22 | 115978,02 | 135598,20 | | | | | |
| 165 | Otros adeudos Ppto del Estado | 722308,35 | 420759,97 | 301548,38 | | | | | |
| 167 | Adeudos Organismo Superior | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 170 | Adeudos a recibir del Ppto. | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 172 | Reparaciones Generales | 0,00 | 129657,91 | | 129657,91 | | | | |
| 173 | Ingresos Acum por cobrar ANIR | 0,00 | 30811,69 | | 30811,69 | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 183 | Prod. Propias para insumo | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | 362030,97 | 690610,36 | | 328579,39 | | | | |
| 190 | Materiales Auxiliares | 354899,61 | 376757,94 | | 21858,33 | | | | |
| 191 | Mercancías para Comed- Caf. | 14523,98 | 25407,32 | | 10883,34 | | | | |
| 192 | Combustible | 42428,96 | 35878,47 | 6550,49 | | | | | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 32995,65 | 32410,55 | 585,10 | | | | | |
| 194 | Envases y Embal. Retornables | 19475,15 | 20715,07 | | 1239,92 | | | | |
| 195 | Inventarios ociosos | 802,46 | 802,46 | | 0,00 | | | | |
| 196 | Útiles y Herramientas | 598919,55 | 461270,52 | 137649,03 | | | | | |
| 197 | Producciones propias p/ insumo | 39,34 | 742,86 | | 703,52 | | | | |
| 198 | Materias Primas Prod Animal | 1025,80 | 0,00 | 1025,80 | | | | | |
| 202 | Producción Terminada | 38373,85 | 104197,73 | | 65823,88 | | | | |
| 203 | Mercancía para la Venta | 27773,60 | 40983,74 | | 13210,14 | | | | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | 0,00 | 37562,15 | | | | | |
| 705 | Producción animal. | 15912,55 | 6968,22 | 8944,33 | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 11342483,33 | 12474184,76 | 2449138,94 | 3580840,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIVO FIJO | | | | | | | | | |
| 240 | Activo Fijo Tangible | 10714628,81 | 10117086,74 | 597542,07 | | | | | |
| 241 | Activo Fijo Tangible en almacén | 69073,43 | 60005,35 | 9068,08 | | | | | |
| 242 | Animales en desarrollo | 0,00 | 45187,42 | | 45187,42 | | | | |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tang | -4031001,47 | -3769462,03 | | 261539,44 | | | | |
| 255 | Activos Fijos Intangibles | 41766,96 | 41766,96 | | | | | | |
| 265 | Activos Fijos Tang. en ejecuc | 1252304,35 | 1949468,36 | | 697164,01 | | | | |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | 8046772,08 | 8444052,80 | 606610,15 | 1003890,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| ACTIVO DIFERIDO | | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 300 | Gastos Diferidos a corto plazo | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 310 | Gastos Diferidos a largo plazo | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO DIFERIDO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | |
| 330 | Pérdida y faltante en Invest. | 0,00 | 7379,58 | | 7379,58 | | | | |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | 53,32 | 0,00 | 53,32 | | | | | |
| 333 | Pérdida faltante hecho delictivo | 1250,00 | 0,00 | 1250,00 | | | | | |
| 340 | Cuentas por Cobrar Diversas | 126241,47 | 77992,58 | 48248,89 | | | | | |
| 341 | Cuentas por Cob Diversas MLC | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 342 | Cuentas por Cob. Diversas MLC | 0,00 | 16621,10 | | 16621,10 | | | | |
| 343 | Cuentas por Cobrar por Util pte. | 0,00 | 147093,86 | | 147093,86 | | | | |
| 344 | Cuentas por Cobrar Div Act Fijo | 1970,00 | 1970,00 | | | | | | |
| 345 | Cuentas por Cobrar Diversas Inv | 11100,00 | 11100,00 | | | | | | |
| 350 | Operac entre Depend Internas | 9780876,81 | 10847836,85 | | 1066960,04 | | | | |
| 351 | Operac entre Depend Externas | 10215725,90 | 4039514,44 | 6176211,46 | | | | | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | 74991,22 | 68931,63 | 6059,59 | | | | | |
| 371 | Margen comercial | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 736 | Producción Animal | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 20212208,72 | 15218440,04 | 6231823,26 | 1238054,58 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL ACTIVO | | 39601464,13 | 36136677,60 | 9287572,35 | 5822785,82 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | | | | | | |
| 409 | Efectos por Pagar | 2549130,34 | 1230107,04 | | 1319023,30 | | | | |
| 410 | Cuentas por Pagar a Cto Plazo | 2832942,85 | 4314312,65 | 1481369,80 | | | | | |
| 411 | Ctas por Pagar a Cto Plazo MLC | 279219,43 | 361598,26 | 82378,83 | | | | | |
| 420 | Ctas por Pagar Act Fijos Tang | 8266,44 | 7107,87 | | 1158,57 | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 421 | Compra de Act Fijos Tang MLC | 256815,02 | 309170,84 | 52355,82 | | | | | |
| 425 | Ctas por Pagar Proc Inversion. | 28518,84 | 10423,73 | | 18095,11 | | | | |
| 426 | Ctas por Pagar Proc Inv MLC | 3547,46 | 5402,06 | 1854,60 | | | | | |
| 430 | Cobros Anticipados | 36110,10 | 97156,11 | 61046,01 | | | | | |
| 431 | Cobros Anticipados MLC | 42,13 | 231,20 | 189,07 | | | | | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 2339,96 | 1977,86 | | 362,10 | | | | |
| 436 | Depósito Recibido MLC | 38092,88 | 368,14 | | 37724,74 | | | | |
| 440 | Obligaciones con Ppto Estado | 219811,05 | 223076,83 | 3265,78 | | | | | |
| 441 | Impuesto por las Ventas | 255038,01 | 508315,94 | 253277,93 | | | | | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 5775,43 | 67432,83 | 61657,40 | | | | | |
| 451 | Obligación con Org Superior | 615053,80 | 847284,09 | 232230,29 | | | | | |
| 455 | Nóminas por Pagar | 4228,67 | 10493,58 | 6264,91 | | | | | |
| 460 | Retenciones por Pagar | 23019,49 | 22217,97 | | 801,52 | | | | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 4500210,60 | 4291072,25 | | 209138,35 | | | | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 0,00 | 4284,52 | 4284,52 | | | | | |
| 492 | Provisión para Vacaciones | 305813,69 | 277345,92 | | 28467,77 | | | | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 26329,99 | 25405,17 | | 924,82 | | | | |
| 494 | Provisión para Reposición | 190132,06 | 112349,04 | | 77783,02 | | | | |
| TOTAL PASIVO CIRCUL | | 12180438,24 | 12727133,90 | 2240174,96 | 1693479,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS PASIVOS | | | | | | | | | |
| 512 | Efectos por pagar a largo plazo | 114162,65 | 89872,47 | | 24290,18 | | | | |
| 555 | Sobrante en Investigación MR | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 556 | Sobrante en Investig Act Fijos | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 565 | Cuentas por pagar Diversas | 771154,25 | 951930,80 | 180776,55 | | | | | |
| 566 | Cuentas por pagar Utilidades | 0,00 | 162524,77 | 162524,77 | | | | | |
| 575 | Operac entre Depend Internas | 9780876,81 | 10847836,85 | 1066960,04 | | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 576 | Operac entre Depend Externas | 10218041,15 | 4039513,84 | | 6178527,31 | | | | |
| TOTAL OTROS PASIVO | | 20884234,86 | 16091678,73 | 1410261,36 | 6202817,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO | | 33064673,10 | 28818812,63 | 3650436,32 | 7896296,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | |
| 600 | Inversión Estatal | 4922170,08 | 2874025,04 | | 2048145,04 | | | | |
| 605 | Reserva pagos Inv Material | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 620 | Donaciones | 16552,25 | 19663,39 | 3111,14 | | | | | |
| 630 | Utilidades Retenidas | 0,00 | 401181,41 | 401181,41 | | | | | |
| 640 | Pérdida | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 645 | Res Patrim pagos Proc Inv. | 0,00 | 368455,73 | 368455,73 | | | | | |
| 646 | Reserva para Contingencias | 225956,21 | 250700,65 | 24744,44 | | | | | |
| 647 | Reserva pago premio | 0,00 | 396276,03 | 396276,03 | | | | | |
| | Utilidad del Período | 1372112,49 | 3007562,72 | 1635450,23 | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | | 6536791,03 | 7317864,97 | 2829218,98 | 2048145,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO PATRIMONIO | | 39601464,13 | 36136677,60 | 6479655,30 | 9944441,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CAMBIOS TOTALES | | | | 15767227,65 | 15767227,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DIFERENCIAS | | | | | | | | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| CTA | DESCRIPCION | CAPITAL DE TRABAJO | | ORIGEN O APLIC REC. | |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------|------------|---------------------|--------|
| | | AUMENTO | DISMINUC. | APLICAC | ORIGEN |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | |
| 101 | Efectivo en Caja | | 257195,64 | | |
| 102 | Efectivo en Caja MLC | 49833,88 | | | |
| 110 | Efectivo en Banco | | 663894,58 | | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | 534,82 | | | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | 16576,43 | | | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | | | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 7690,80 | | | |
| 135 | Ctas por Cobrar a Corto Plazo | | 1316120,97 | | |
| 136 | Ctas por Cobrar a C. Plazo MLC | | 56859,68 | | |
| 146 | Pagos Anticipado a Suminist. | 132263,04 | | | |
| 147 | Pagos Ant a Suminist. MLC | 12620,13 | | | |
| 157 | Pagos a cuenta de Utilidades | 866516,39 | | | |
| 158 | Norma Financiera | | | | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 718519,70 | | | |
| 160 | Pagos de Utilidad a la empresa | | 684001,38 | | |
| 161 | Anticipos a justificar. | 173,00 | | | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 135598,20 | | | |
| 165 | Otros adeudos Ppto del Estado | 301548,38 | | | |
| 167 | Adeudos Organismo Superior | | | | |
| 170 | Adeudos a recibir del Ppto. | | | | |
| 172 | Reparaciones Generales | | 129657,91 | | |
| 173 | Ingresos Acum por cobrar ANIR | | 30811,69 | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 183 | Prod. Propias para insumo | | | | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | | 328579,39 | | |
| 190 | Materiales Auxiliares | | 21858,33 | | |
| 191 | Mercancías para Comed- Caf. | | 10883,34 | | |
| 192 | Combustible | 6550,49 | | | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 585,10 | | | |
| 194 | Envases y Embal. Retornables | | 1239,92 | | |
| 195 | Inventarios ociosos | | | | |
| 196 | Útiles y Herramientas | 137649,03 | | | |
| 197 | Producciones propias p/ insumo | | 703,52 | | |
| 198 | Materias Primas Prod Animal | 1025,80 | | | |
| 202 | Producción Terminada | | 65823,88 | | |
| 203 | Mercancía para la Venta | | 13210,14 | | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | | | |
| 705 | Producción animal. | 8944,33 | | | |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 2449138,94 | 3580840,37 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIVO FIJO | | | | | |
| 240 | Activo Fijo Tangible | | | 597542,07 | |
| 241 | Activo Fijo Tangible en almacén | | | 9068,08 | |
| 242 | Animales en desarrollo | | | | 45187,42 |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tang | | | | 261539,44 |
| 255 | Activos Fijos Intangibles | | | | |
| 265 | Activos Fijos Tang. en ejecuc | | | | 697164,01 |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | 0,00 | 0,00 | 606610,15 | 1003890,87 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| ACTIVO DIFERIDO | | | | | |
|------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 300 | Gastos Diferidos a corto plazo | | | | |
| 310 | Gastos Diferidos a largo plazo | | | | |
| TOTAL ACTIVO DIFERIDO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | |
| 330 | Pérdida y faltante en Invest. | | | | 7379,58 |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | | | 53,32 | |
| 333 | Pérdida faltante hecho delictivo | | | 1250,00 | |
| 340 | Cuentas por Cobrar Diversas | | | 48248,89 | |
| 341 | Cuentas por Cob Diversas MLC | | | | |
| 342 | Cuentas por Cob. Diversas MLC | | | | 16621,10 |
| 343 | Cuentas por Cobrar por Util pte. | | | | 147093,86 |
| 344 | Cuentas por Cobrar Div Act Fijo | | | | |
| 345 | Cuentas por Cobrar Diversas Inv | | | | |
| 350 | Operac entre Depend Internas | | | | 1066960,04 |
| 351 | Operac entre Depend Externas | | | 6176211,46 | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | | | 6059,59 | |
| 371 | Margen comercial | | | | |
| 736 | Producción Animal | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 0,00 | 0,00 | 6231823,26 | 1238054,58 |
| TOTAL ACTIVO | | 2449138,94 | 3580840,37 | 6838433,41 | 2241945,45 |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | | |
| 409 | Efectos por Pagar | 0,00 | 1319023,30 | | |
| 410 | Cuentas por Pagar a Cto Plazo | 1481369,80 | 0,00 | | |
| 411 | Ctas por Pagar a Cto Plazo MLC | 82378,83 | 0,00 | | |
| 420 | Ctas por Pagar Act Fijos Tang | 0,00 | 1158,57 | | |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|
| 421 | Compra de Act Fijos Tang MLC | 52355,82 | 0,00 | | |
| 425 | Ctas por Pagar Proc Inversion. | 0,00 | 18095,11 | | |
| 426 | Ctas por Pagar Proc Inv MLC | 1854,60 | 0,00 | | |
| 430 | Cobros Anticipados | 61046,01 | 0,00 | | |
| 431 | Cobros Anticipados MLC | 189,07 | 0,00 | | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 0,00 | 362,10 | | |
| 436 | Depósito Recibido MLC | 0,00 | 37724,74 | | |
| 440 | Obligaciones con Ppto Estado | 3265,78 | 0,00 | | |
| 441 | Impuesto por las Ventas | 253277,93 | 0,00 | | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 61657,40 | 0,00 | | |
| 451 | Obligación con Org Superior | 232230,29 | 0,00 | | |
| 455 | Nóminas por Pagar | 6264,91 | 0,00 | | |
| 460 | Retenciones por Pagar | 0,00 | 801,52 | | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 0,00 | 209138,35 | | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 4284,52 | 0,00 | | |
| 492 | Provisión para Vacaciones | 0,00 | 28467,77 | | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 0,00 | 924,82 | | |
| 494 | Provisión para Reposición | 0,00 | 77783,02 | | |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | | 2240174,96 | 1693479,30 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS PASIVOS | | | | | |
| 512 | Efectos por pagar a largo plazo | | | 0,00 | 24290,18 |
| 555 | Sobrante en Investigación MR | | | 0,00 | 0,00 |
| 556 | Sobrante en Investig Act Fijos | | | 0,00 | 0,00 |
| 565 | Cuentas por pagar Diversas | | | 180776,55 | 0,00 |
| 566 | Cuentas por pagar Utilidades | | | 162524,77 | 0,00 |
| 575 | Operac entre Depend Internas | | | 1066960,04 | 0,00 |

Anexo 5. Estado de Cambio en la Situación Financiera (Continuación)

| | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| 576 | Operac entre Depend Externas | | | 0,00 | 6178527,31 |
| TOTAL OTROS PASIVO | | 0,00 | 0,00 | 1410261,36 | 6202817,49 |
| TOTAL PASIVO | | 2240174,96 | 1693479,30 | 1410261,36 | 6202817,49 |
| PATRIMONIO | | | | | |
| 600 | Inversión Estatal | | | 0,00 | 2048145,04 |
| 605 | Reserva pagos Inv Material | | | 0,00 | 0,00 |
| 620 | Donaciones | | | 3111,14 | 0,00 |
| 630 | Utilidades Retenidas | | | 401181,41 | 0,00 |
| 640 | Pérdida | | | 0,00 | 0,00 |
| 645 | Res Patrim pagos Proc Inv. | | | 368455,73 | 0,00 |
| 646 | Reserva para Contingencias | | | 24744,44 | 0,00 |
| 647 | Reserva pago premio | | | 396276,03 | 0,00 |
| | Utilidad del Período | | | 1635450,23 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 0,00 | 0,00 | 2829218,98 | 2048145,04 |
| TOTAL PASIVO PATRIMONIO | | 2240174,96 | 1693479,30 | 4239480,34 | 8250962,53 |
| CAMBIOS TOTALES | | 4689313,90 | 5274319,67 | 11077913,75 | 10492907,98 |
| DIFERENCIAS | | 585005,77 | | | 585005,77 |

Anexo 6 Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto

| Aumento del Activo Circulante. | | | |
|--|--------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Cuenta | Descripción | Importe | |
| 102 | Efectivo en caja MLC | 49833,88 | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | 534,82 | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | 16576,43 | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 7690,80 | |
| 146 | Pagos Anticipados a Suministros MN | 132263,04 | |
| 147 | Pagos Anticipados a Suministros MLC | 12620,13 | |
| 157 | Pagos a cuenta de utilidades. | 866516,39 | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 718519,70 | |
| 161 | Anticipos a Justificar. | 173,00 | |
| 164 | Adeudos del presupuesto del Estado. | 135598,20 | |
| 165 | Otros adeudos del presupuesto Estado | 301548,38 | |
| 192 | Combustible. | 6550,49 | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 585,10 | |
| 196 | Útiles y Herramientas | 137649,03 | |
| 198 | Materias primas Producción Animal | 1025,80 | |
| 204 | Producción Terminada MLC. | 37562,15 | |
| 705 | Producción animal | 8944,33 | |
| Total de Aumento del Activo Circulante. | | | 2449138,94 |
| MAS | | | |
| Disminución del Pasivo Circulante. | | | |
| Cuenta | Descripción | Importe. | |
| 410 | Cuentas por pagar a corto plazo | 1481369,80 | |
| 411 | Cuentas por pagar a corto plazo MLC | 82378,83 | |
| 421 | Compra de AFT en MLC | 52355,82 | |
| 426 | Cuentas por pagar proceso inv. MLC | 1854,60 | |
| 430 | Cobros Anticipados. | 61046,01 | |
| 431 | Cobros Anticipados. MLC | 189,07 | |
| 440 | Obligaciones con el ppto del Estado | 3265,78 | |
| 441 | Impuesto por las ventas. | 253277,93 | |
| 442 | Pago ppto Utilidad. | 61657,40 | |
| 451 | Obligaciones con el Org Superior | 232230,29 | |
| 455 | Nómina por pagar | 6264,91 | |
| 471 | Préstamos Recibidos. MLC | 4284,52 | |

Anexo 6 Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto (Continuación)

| | | | |
|--|--------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Total de Disminución del Pasivo Circulante. | | | 2240174,96 |
| MENOS | | | |
| Disminución del Activo Circulante. | | | |
| Cuenta | Descripción | Importe. | |
| 101 | Efectivo en Caja. | 257195,64 | |
| 110 | Efectivo en Banco | 663894,58 | |
| 135 | Cuentas por cobrar a corto plazo | 1316120,97 | |
| 136 | Cuentas por cobrar a corto plazo MLC | 56859,68 | |
| 160 | Pagos de utilidad a la empresa. | 684001,38 | |
| 172 | Reparaciones Generales. | 129657,91 | |
| 173 | Ing. Acum. Por cobrar ANIR | 30811,69 | |
| 189 | Materias Primas y Materiales. | 328579,39 | |
| 190 | Materiales Auxiliares | 21858,33 | |
| 191 | Merc Comedor y Cafetería. | 10883,34 | |
| 194 | Envases y Emb. Retornables. | 1239,92 | |
| 197 | Prod. Propias para insumo. | 703,52 | |
| 202 | Producción terminada. | 65823,88 | |
| 203 | Mercancía para la venta. | 13210,14 | |
| Total de Disminución del Activo Circulante. | | | 3580840,37 |
| MENOS | | | |
| Aumento del Pasivo Circulante. | | | |
| Cuenta | Descripción | Importe. | |
| 409 | Efectos por Pagar | 1319023,30 | |
| 420 | Otros por pagar AFT | 1158,57 | |
| 425 | Cuentas por pagar proc Inv. | 18095,11 | |
| 435 | Depósitos y fianzas. | 362,10 | |
| 436 | Depósitos recibidos MLC | 37724,74 | |
| 460 | Retenciones por pagar. | 801,52 | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 209138,35 | |
| 492 | Provisión para vacaciones | 28467,77 | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 924,82 | |
| 494 | Prov. para reposición. | 77783,02 | |
| Total de Aumento del Pasivo Circulante. | | | 1693479,30 |
| DISMINUCIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO. | | | 585005,77 |

Anexo 7. Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el Capital de Trabajo.

| Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos | | | |
|---|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <u>Estado de Cambio en la Situación Financiera con base en el Capital de Trabajo</u> | | | |
| por el año terminado en Diciembre de 2006 | | | |
| ORIGEN DE RECURSOS | | APLICACIÓN DE RECURSOS | |
| Descripción | Importe. | Descripción | Importe. |
| Animales en Desarrollo | 45187.42 | Utilidad (Pérdida en el cambio) | 1635450.23 |
| Depreciación de AFT | 261539.44 | Activos Fijos Tangibles | 597542.07 |
| AFT en ejecución | 697164.01 | AFT en Almacén | 9068.08 |
| Pérdida y Faltante en Investig. | 7379.58 | Pérdida y Faltante por deter | 53.32 |
| Cuentas por Cobrar Div. MLC | 16621.10 | Pérdida y Faltante hech delic | 1250.00 |
| Cuentas por Cobrar Util pte | 147093.86 | Cuentas por Cobrar diversas | 48248.89 |
| Operaciones entre Dep Int. | 1066960.04 | Operaciones entre Dep. ext | 6176211.46 |
| Efectos por Pagar a L Plazo | 24290.18 | Depósitos y fianzas | 6059.59 |
| Operaciones entre Dep ext. | 6178527.31 | Cuentas por pagar diversas | 180776.55 |
| Inversión Estatal | 2048145.04 | Cuentas por pagar utilidades | 162524.77 |
| Dism. Capital de Trabajo Neto | 585005.77 | Operaciones entre Dep. int | 1066960.04 |
| | | Donaciones | 3111.14 |
| | | Utilidades Retenidas | 401181.41 |
| | | Reservas patrimoniales. | 368455.73 |
| | | Reserva para contingencia | 24744.44 |
| | | Reserva pago premio | 396276.03 |
| TOTAL ORIGEN DE RECURSOS | 11077913.75 | TOTAL APLICACION DE RECURSOS | 11077913.75 |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja

| CTA | DESCRIPCION | ESTADO DE SITUACIÓN | | CAMBIOS | | AJUSTES | | CAMB AJUS | |
|--------------------------|--------------------------------|---------------------|------------|-----------|------------|---------|-------|-----------|-------|
| | | AÑO 2006 | AÑO 2005 | DEBE | HABER | DEBE | HABER | DEBE | HABER |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | | | | | |
| 101 | Efectivo en Caja | 290929,16 | 548124,80 | | 257195,64 | | | | |
| 102 | Efectivo en Caja MLC | 57302,04 | 7468,16 | 49833,88 | | | | | |
| 110 | Efectivo en Banco | 617708,54 | 1281603,12 | | 663894,58 | | | | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | 17423,51 | 16888,69 | 534,82 | | | | | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | 34718,32 | 18141,89 | 16576,43 | | | | | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | 0,00 | 14947,27 | | | | | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 8588,50 | 897,70 | 7690,80 | | | | | |
| 135 | Ctas por Cobrar a Corto Plazo | 2841161,25 | 4157282,22 | | 1316120,97 | | | | |
| 136 | Ctas por Cobrar a C. Plazo MLC | 129343,33 | 186203,01 | | 56859,68 | | | | |
| 146 | Pagos Anticipado a Suminist. | 200665,23 | 68402,19 | 132263,04 | | | | | |
| 147 | Pagos Ant a Suminist. MLC | 30627,95 | 18007,82 | 12620,13 | | | | | |
| 157 | Pagos a cuenta de Utilidades | 1751575,21 | 885058,82 | 866516,39 | | | | | |
| 158 | Norma Financiera | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 1919538,28 | 1201018,58 | 718519,70 | | | | | |
| 160 | Pagos de Utilidad a la empresa | 907133,55 | 1591134,93 | | 684001,38 | | | | |
| 161 | Anticipos a justificar. | 173,00 | 0,00 | 173,00 | | | | | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 251576,22 | 115978,02 | 135598,20 | | | | | |
| 165 | Otros adeudos Ppto del Estado | 722308,35 | 420759,97 | 301548,38 | | | | | |
| 167 | Adeudos Organismo Superior | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 170 | Adeudos a recibir del Ppto. | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 172 | Reparaciones Generales | 0,00 | 129657,91 | | 129657,91 | | | | |
| 173 | Ingresos Acum por cobrar ANIR | 0,00 | 30811,69 | | 30811,69 | | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 183 | Prod. Propias para insumo | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | | | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | 362030,97 | 690610,36 | | 328579,39 | | | | |
| 190 | Materiales Auxiliares | 354899,61 | 376757,94 | | 21858,33 | | | | |
| 191 | Mercancías para Comed- Caf. | 14523,98 | 25407,32 | | 10883,34 | | | | |
| 192 | Combustible | 42428,96 | 35878,47 | 6550,49 | | | | | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 32995,65 | 32410,55 | 585,10 | | | | | |
| 194 | Envases y Embal. Retornables | 19475,15 | 20715,07 | | 1239,92 | | | | |
| 195 | Inventarios ociosos | 802,46 | 802,46 | | 0,00 | | | | |
| 196 | Utiles y Herramientas | 598919,55 | 461270,52 | 137649,03 | | | | | |
| 197 | Producciones propias p/ insumo | 39,34 | 742,86 | | 703,52 | | | | |
| 198 | Materias Primas Prod Animal | 1025,80 | 0,00 | 1025,80 | | | | | |
| 202 | Producción Terminada | 38373,85 | 104197,73 | | 65823,88 | | | | |
| 203 | Mercancía para la Venta | 27773,60 | 40983,74 | | 13210,14 | | | | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | 0,00 | 37562,15 | | | | | |
| 705 | Producción animal. | 15912,55 | 6968,22 | 8944,33 | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 11342483,33 | 12474184,76 | 2449138,94 | 3580840,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIVO FIJO | | | | | | | | | |
| 240 | Activo Fijo Tangible | 10714628,81 | 10117086,74 | 597542,07 | | | | | |
| 241 | Activo Fijo Tangible en almacén | 69073,43 | 60005,35 | 9068,08 | | | | | |
| 242 | Animales en desarrollo | 0,00 | 45187,42 | | 45187,42 | | | | |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tang | -4031001,47 | -3769462,03 | | 261539,44 | | | | |
| 255 | Activos Fijos Intangibles | 41766,96 | 41766,96 | | | | | | |
| 265 | Activos Fijos Tang. en ejecuc | 1252304,35 | 1949468,36 | | 697164,01 | | | | |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | 8046772,08 | 8444052,80 | 606610,15 | 1003890,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ACTIVO DIFERIDO | | | | | | | | | |
| 300 | Gastos Diferidos a corto plazo | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 310 | Gastos Diferidos a largo plazo | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO DIFERIDO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | |
| 330 | Pérdida y faltante en Invest. | 0,00 | 7379,58 | | 7379,58 | | | | |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | 53,32 | 0,00 | 53,32 | | | | | |
| 333 | Pérdida faltante hecho delictivo | 1250,00 | 0,00 | 1250,00 | | | | | |
| 340 | Cuentas por Cobrar Diversas | 126241,47 | 77992,58 | 48248,89 | | | | | |
| 341 | Cuentas por Cob Diversas MLC | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 342 | Cuentas por Cob. Diversas MLC | 0,00 | 16621,10 | | 16621,10 | | | | |
| 343 | Cuentas por Cobrar por Util pte. | 0,00 | 147093,86 | | 147093,86 | | | | |
| 344 | Cuentas por Cobrar Div Act Fijo | 1970,00 | 1970,00 | | | | | | |
| 345 | Cuentas por Cobrar Diversas Inv | 11100,00 | 11100,00 | | | | | | |
| 350 | Operac entre Depend Internas | 9780876,81 | 10847836,85 | | 1066960,04 | | | | |
| 351 | Operac entre Depend Externas | 10215725,90 | 4039514,44 | 6176211,46 | | | | | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | 74991,22 | 68931,63 | 6059,59 | | | | | |
| 371 | Margen comercial | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 736 | Producción Animal | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 20212208,72 | 15218440,04 | 6231823,26 | 1238054,58 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL ACTIVO | | 39601464,13 | 36136677,60 | 9287572,35 | 5822785,82 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | | | | | | |
| 409 | Efectos por Pagar | 2549130,34 | 1230107,04 | | 1319023,30 | | | | |
| 410 | Cuentas por Pagar a Cto Plazo | 2832942,85 | 4314312,65 | 1481369,80 | | | | | |
| 411 | Ctas por Pagar a Cto Plazo MLC | 279219,43 | 361598,26 | 82378,83 | | | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 420 | Ctas por Pagar Act Fijos Tang | 8266,44 | 7107,87 | | 1158,57 | | | | |
| 421 | Compra de Act Fijos Tang MLC | 256815,02 | 309170,84 | 52355,82 | | | | | |
| 425 | Ctas por Pagar Proc Inversion. | 28518,84 | 10423,73 | | 18095,11 | | | | |
| 426 | Ctas por Pagar Proc Inv MLC | 3547,46 | 5402,06 | 1854,60 | | | | | |
| 430 | Cobros Anticipados | 36110,10 | 97156,11 | 61046,01 | | | | | |
| 431 | Cobros Anticipados MLC | 42,13 | 231,20 | 189,07 | | | | | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 2339,96 | 1977,86 | | 362,10 | | | | |
| 436 | Depósito Recibido MLC | 38092,88 | 368,14 | | 37724,74 | | | | |
| 440 | Obligaciones con Ppto Estado | 219811,05 | 223076,83 | 3265,78 | | | | | |
| 441 | Impuesto por las Ventas | 255038,01 | 508315,94 | 253277,93 | | | | | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 5775,43 | 67432,83 | 61657,40 | | | | | |
| 451 | Obligación con Org Superior | 615053,80 | 847284,09 | 232230,29 | | | | | |
| 455 | Nóminas por Pagar | 4228,67 | 10493,58 | 6264,91 | | | | | |
| 460 | Retenciones por Pagar | 23019,49 | 22217,97 | | 801,52 | | | | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 4500210,60 | 4291072,25 | | 209138,35 | | | | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 0,00 | 4284,52 | 4284,52 | | | | | |
| 492 | Provisión para Vacaciones | 305813,69 | 277345,92 | | 28467,77 | | | | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 26329,99 | 25405,17 | | 924,82 | | | | |
| 494 | Provisión para Reposición | 190132,06 | 112349,04 | | 77783,02 | | | | |
| TOTAL PASIVO CIRCUL | | 12180438,24 | 12727133,90 | 2240174,96 | 1693479,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS PASIVOS | | | | | | | | | |
| 512 | Efectos por pagar A Lplazo | 114162,65 | 89872,47 | | 24290,18 | | | | |
| 555 | Sobrante en Investigación MR | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 556 | Sobrante en Investig Act Fijos | 0,00 | 0,00 | | | | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 565 | Cuentas por pagar Diversas | 771154,25 | 951930,80 | 180776,55 | | | | | |
| 566 | Cuentas por pagar Utilidades | 0,00 | 162524,77 | 162524,77 | | | | | |
| 575 | Operac entre Depend Internas | 9780876,81 | 10847836,85 | 1066960,04 | | | | | |
| 576 | Operac entre Depend Externas | 10218041,15 | 4039513,84 | | 6178527,31 | | | | |
| TOTAL OTROS PASIVO | | 20884234,86 | 16091678,73 | 1410261,36 | 6202817,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO | | 33064673,10 | 28818812,63 | 3650436,32 | 7896296,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | |
| 600 | Inversión Estatal | 4922170,08 | 2874025,04 | | 2048145,04 | | | | |
| 605 | Reserva pagos Inv Material | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 620 | Donaciones | 16552,25 | 19663,39 | 3111,14 | | | | | |
| 630 | Utilidades Retenidas | 0,00 | 401181,41 | 401181,41 | | | | | |
| 640 | Pérdida | 0,00 | 0,00 | | | | | | |
| 645 | Res Patrim pagos Proc Inv. | 0,00 | 368455,73 | 368455,73 | | | | | |
| 646 | Reserva para Contingencias | 225956,21 | 250700,65 | 24744,44 | | | | | |
| 647 | Reserva pago premio | 0,00 | 396276,03 | 396276,03 | | | | | |
| | Utilidad del Período | 1372112,49 | 3007562,72 | 1635450,23 | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | | 6536791,03 | 7317864,97 | 2829218,98 | 2048145,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO PATRIMONIO | | 39601464,13 | 36136677,60 | 6479655,30 | 9944441,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CAMBIOS TOTALES | | | | 15767227,65 | 15767227,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| DIFERENCIAS | | | | | | | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| CTA | DESCRIPCION | OPERACIÓN | | FINANCIACION | | INVERSION | |
|--------------------------|--------------------------------|-----------|------------|--------------|----------|-----------|----------|
| | | SALIDAS | ENTRADAS | SALIDAS | ENTRADAS | SALIDAS | ENTRADAS |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | | | |
| 101 | Efectivo en Caja | | | | | | |
| 102 | Efectivo en Caja MLC | | | | | | |
| 110 | Efectivo en Banco | | | | | | |
| 111 | Efectivo en Banco ANIR | | | | | | |
| 112 | Efectivo en Banco MLC | | | | | | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | | | | | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 7690,80 | | | | | |
| 135 | Ctas por Cobrar a Corto Plazo | | 1316120,97 | | | | |
| 136 | Ctas por Cobrar a C. Plazo MLC | | 56859,68 | | | | |
| 146 | Pagos Anticipado a Suminist. | 132263,04 | | | | | |
| 147 | Pagos Ant a Suminist. MLC | 12620,13 | | | | | |
| 157 | Pagos a cuenta de Utilidades | 866516,39 | | | | | |
| 158 | Norma Financiera | | | | | | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 718519,70 | | | | | |
| 160 | Pagos de Utilidad a la empresa | | 684001,38 | | | | |
| 161 | Anticipos a justificar. | 173,00 | | | | | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 135598,20 | | | | | |
| 165 | Otros adeudos Ppto del Estado | 301548,38 | | | | | |
| 167 | Adeudos Organismo Superior | | | | | | |
| 170 | Adeudos a recibir del Ppto. | | | | | | |
| 172 | Reparaciones Generales | | 129657,91 | | | | |
| 173 | Ingresos Acum por cobrar ANIR | | 30811,69 | | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|------------------|-------------------|
| 183 | Prod. Propias para insumo | | | | | | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | | 328579,39 | | | | |
| 190 | Materiales Auxiliares | | 21858,33 | | | | |
| 191 | Mercancías para Comed- Caf. | | 10883,34 | | | | |
| 192 | Combustible | 6550,49 | | | | | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto. | 585,10 | | | | | |
| 194 | Envases y Embal. Retornables | | 1239,92 | | | | |
| 195 | Inventarios ociosos | | | | | | |
| 196 | Utiles y Herramientas | 137649,03 | | | | | |
| 197 | Producciones propias p/ insumo | | 703,52 | | | | |
| 198 | Materias Primas Prod Animal | 1025,80 | | | | | |
| 202 | Producción Terminada | | 65823,88 | | | | |
| 203 | Mercancía para la Venta | | 13210,14 | | | | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | | | | | |
| 705 | Producción animal. | 8944,33 | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | | 2382193,81 | 2659750,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ACTIVO FIJO | | | | | | | |
| 240 | Activo Fijo Tangible | | | | | 597542,07 | |
| 241 | Activo Fijo Tangible en almacén | | | | | 9068,08 | |
| 242 | Animales en desarrollo | | | | | | 45187,42 |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tang | | | | | | 261539,44 |
| 255 | Activos Fijos Intangibles | | | | | | |
| 265 | Activos Fijos Tang. en ejecuc | | | | | | 697164,01 |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 606610,15 | 1003890,87 |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | |
|------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO DIFERIDO | | | | | | | |
| 300 | Gastos Diferidos a corto plazo | | | | | | |
| 310 | Gastos Diferidos a largo plazo | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO DIFERIDO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | | |
| 330 | Pérdida y faltante en Invest. | | | | | | 7379,58 |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | | | | | 53,32 | |
| 333 | Pérdida faltante hecho delictivo | | | | | 1250,00 | |
| 340 | Cuentas por Cobrar Diversas | | | | | 48248,89 | |
| 341 | Cuentas por Cob Diversas MLC | | | | | | |
| 342 | Cuentas por Cob. Diversas MLC | | | | | | 16621,10 |
| 343 | Cuentas por Cobrar por Util pte. | | | | | | 147093,86 |
| 344 | Cuentas por Cobrar Div Act Fijo | | | | | | |
| 345 | Cuentas por Cobrar Diversas Inv | | | | | | |
| 350 | Operac entre Depend Internas | | | | | | 1066960,04 |
| 351 | Operac entre Depend Externas | | | | | 6176211,46 | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | | | | | 6059,59 | |
| 371 | Margen comercial | | | | | | |
| 736 | Producción Animal | | | | | | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6231823,26 | 1238054,58 |
| TOTAL ACTIVO | | 2382193,81 | 2659750,15 | 0,00 | 0,00 | 6838433,41 | 2241945,45 |
| PASIVO CIRCULANTE | | | | | | | |
| 409 | Efectos por Pagar | | 1319023,30 | | | | |
| 410 | Cuentas por Pagar a Cto Plazo | 1481369,80 | | | | | |
| 411 | Ctas por Pagar a Cto Plazo MLC | 82378,83 | | | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | |
|----------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 420 | Ctas por Pagar Act Fijos Tang | | 1158,57 | | | | |
| 421 | Compra de Act Fijos Tang MLC | 52355,82 | | | | | |
| 425 | Ctas por Pagar Proc Inversion. | | 18095,11 | | | | |
| 426 | Ctas por Pagar Proc Inv MLC | 1854,60 | | | | | |
| 430 | Cobros Anticipados | 61046,01 | | | | | |
| 431 | Cobros Anticipados MLC | 189,07 | | | | | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | | 362,10 | | | | |
| 436 | Depósito Recibido MLC | | 37724,74 | | | | |
| 440 | Obligaciones con Ppto Estado | 3265,78 | | | | | |
| 441 | Impuesto por las Ventas | 253277,93 | | | | | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 61657,40 | | | | | |
| 451 | Obligación con Org Superior | 232230,29 | | | | | |
| 455 | Nóminas por Pagar | 6264,91 | | | | | |
| 460 | Retenciones por Pagar | | 801,52 | | | | |
| 470 | Préstamos Recibidos | | 209138,35 | | | | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 4284,52 | | | | | |
| 492 | Provisión para Vacaciones | | 28467,77 | | | | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | | 924,82 | | | | |
| 494 | Provisión para Reposición | | 77783,02 | | | | |
| TOTAL PASIVO CIRCUL | | 2240174,96 | 1693479,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OTROS PASIVOS | | | | | | | |
| 512 | Efectos por pagar A Lplazo | | | | 24290,18 | | |
| 555 | Sobrante en Investigación MR | | | | | | |
| 556 | Sobrante en Investig Act Fijos | | | | | | |
| 565 | Cuentas por pagar Diversas | | | 180776,55 | | | |

Anexo 8 Estado de Flujo de Caja (Continuación)

| | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 566 | Cuentas por pagar Utilidades | | | 162524,77 | | | |
| 575 | Operac entre Depend Internas | | | 1066960,04 | | | |
| 576 | Operac entre Depend Externas | | | | 6178527,31 | | |
| TOTAL OTROS PASIVO | | 0,00 | 0,00 | 1410261,36 | 6202817,49 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO | | 2240174,96 | 1693479,30 | 1410261,36 | 6202817,49 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| 600 | Inversión Estatal | | | | 2048145,04 | | |
| 605 | Reserva pagos Inv Material | | | | | | |
| 620 | Donaciones | | | 3111,14 | | | |
| 630 | Utilidades Retenidas | | | 401181,41 | | | |
| 640 | Pérdida | | | | | | |
| 645 | Res Patrim pagos Proc Inv. | | | 368455,73 | | | |
| 646 | Reserva para Contingencias | | | 24744,44 | | | |
| 647 | Reserva pago premio | | | 396276,03 | | | |
| | Utilidad del Período | 1635450,23 | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | | 1635450,23 | 0,00 | 1193768,75 | 2048145,04 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO PATRIMONIO | | 3875625,19 | 1693479,30 | 2604030,11 | 8250962,53 | 0,00 | 0,00 |
| CAMBIOS TOTALES | | 6257819,00 | 4353229,45 | 2604030,11 | 8250962,53 | 6838433,41 | 2241945,45 |
| DIFERENCIAS | | | 1904589,55 | 5646932,42 | | | 4596487,96 |

Anexo 9. Estado de Flujo de Efectivo

| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
|--|--------------------------------------|------------|-------------------|
| Entradas de Efectivo | | | |
| Disminución de los Activos Circulantes excepto efectivos. | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 135 | Cuentas por Cobrar a corto plazo MN | 1316120,97 | |
| 136 | Cuentas por Cobrar a corto plazo MLC | 56859,68 | |
| 160 | Pago de utilidades a la empresa. | 684001,38 | |
| 172 | Reparaciones generales | 129657,91 | |
| 173 | Ingresos Acumulados por cobrar | 30811,69 | |
| 189 | Materias Primas y Materiales | 328579,39 | |
| 190 | Materiales Auxiliares | 21858,33 | |
| 191 | Mercancía Comedor obrero | 10883,34 | |
| 194 | Envases y Emb. Retornables. | 1239,92 | |
| 197 | Producción propias insumo | 703,52 | |
| 202 | Producción Terminada | 65823,88 | |
| 203 | Mercancía para la venta | 13210,14 | |
| Total Disminución AC excepto efectivos | | | 2659750,15 |
| Aumento de los Pasivos Circulantes | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 409 | Efectos por Pagar | 1319023,30 | |
| 420 | Cuentas por Pagar AFT | 1158,57 | |
| 425 | Cuentas por Pagar Proceso Inv. | 18095,11 | |
| 435 | Depósitos y Fianzas | 362,10 | |
| 436 | Depósitos Recibidos | 37724,74 | |
| 460 | Retenciones por Pagar | 801,52 | |
| 470 | Préstamos Recibidos | 209138,35 | |
| 492 | Provisión para vacaciones | 28467,77 | |
| 493 | Otras provisiones ANIR | 924,82 | |
| 494 | Provisión para Reparación | 77783,02 | |
| Total Aumento de los Pasivos Circulantes | | | 1693479,30 |
| MENOS Salidas de Efectivo | | | |
| | Pérdida del Período (en el cambio) | | 1635450,23 |
| Aumento de los Activos Circulantes excepto efectivos. | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 130 | Efectos por Cobrar MN | 14947,27 | |
| 131 | Efectos por Cobrar MLC | 7690,80 | |
| 146 | Pagos Anticipados a Suministr. | 132263,04 | |

Anexo 9. Estado de Flujo de Efectivo

| | | | |
|--|-------------------------------------|------------|--------------------|
| 147 | Pagos Anticipados a Suministr. MLC | 12620,13 | |
| 157 | Pagos a cuenta de utilidades | 866516,39 | |
| 159 | Rendimiento de la Inversión | 718519,70 | |
| 161 | Anticipos a Justificar | 173,00 | |
| 164 | Adeudos del Ppto del Estado | 135598,20 | |
| 165 | Otros adeudos del Ppto del Estado | 301548,38 | |
| 192 | Combustible | 6550,49 | |
| 193 | Partes y Piezas de Repuesto | 585,10 | |
| 196 | Utiles y Herramientas | 137649,03 | |
| 198 | Materias Primas Producción Animal | 1025,80 | |
| 204 | Producción Terminada MLC | 37562,15 | |
| 705 | Producción Animal | 8944,33 | |
| Total Aumento AC excepto efectivos | | | 2382193,81 |
| Disminución de los Pasivos Circulantes | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 410 | Cuentas por Pagar a corto plazo | 1481369,80 | |
| 411 | Cuentas por Pagar a corto plazo MLC | 82378,83 | |
| 421 | Compra Activos Fijos Tangibles | 52355,82 | |
| 426 | Cuentas por Pagar Proceso Inv. MLC | 1854,60 | |
| 430 | Cobros anticipados | 61046,01 | |
| 431 | Cobros anticipados MLC | 189,07 | |
| 440 | Obligaciones con el Ppto Estatal | 3265,78 | |
| 441 | Impuestos por las ventas | 253277,93 | |
| 442 | Pago Ppto Utilidad | 61657,40 | |
| 451 | Obligaciones con el Org Superior | 232230,29 | |
| 455 | Nómina por pagar | 6264,91 | |
| 471 | Préstamos Recibidos MLC | 4284,52 | |
| Total Disminución de Pasivos Circulantes | | | 2240174,96 |
| Flujo Neto de Efectivo por Actividades de OPERACIÓN | | | -1904589,55 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | | |
| Entradas de Efectivo | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 512 | Efectos por Pagar a Largo Plazo | 24290,18 | |
| 576 | Operaciones entre depend. Externas | 6178527,31 | |
| 600 | Inversión Estatal | 2048145,04 | |
| Total Entradas de Efectivo | | | 8250962,53 |

Anexo 9. Estado de Flujo de Efectivo

| Salidas de Efectivo | | | |
|---|--------------------------------------|------------|--------------------|
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 565 | Cuentas por Pagar Diversas | 180776,55 | |
| 566 | Cuentas por pagar utilidades | 162524,77 | |
| 575 | Operaciones entre Dep. Internas | 1066960,04 | |
| 620 | Donaciones | 3111,14 | |
| 630 | Utilidades Retenidas | 401181,41 | |
| 645 | Reserva pagos Proceso Inversionista | 368455,73 | |
| 646 | Reserva para Contingencia | 24744,44 | |
| 647 | Reserva pago premio | 396276,03 | |
| Total Entradas de Efectivo | | | 2604030,11 |
| Flujo Neto de Efectivo por Actividades de FINANCIACION | | | 5646932,42 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Entradas de Efectivo | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 242 | Animales en Desarrollo | 45187,42 | |
| 375 | Depreciación Activos Fijos Tangibles | 261539,44 | |
| 265 | Activos Fijos Tangibles en ejec. | 697164,01 | |
| 330 | Pérdida y faltante en investigación | 7379,58 | |
| 342 | Cuentas por Cobrar diversas | 16621,10 | |
| 343 | Cuentas por Cobrar por utilidades | 147093,86 | |
| 350 | Operaciones entre Dep. Internas | 1066960,04 | |
| Total Entradas de Efectivo | | | 2241945,45 |
| Salidas de Efectivo | | | |
| Cuenta | Detalle | Importe | |
| 240 | Activos Fijos Tangibles | 597542,07 | |
| 241 | Activos Fijos Tangibles en almacén | 9068,08 | |
| 331 | Pérdida y faltante por deterioro | 53,32 | |
| 333 | Pérdida y faltante hecho delictivo | 1250,00 | |
| 340 | Cuentas por cobrar diversas | 48248,89 | |
| 351 | Operaciones entre depend. Externas | 6176211,46 | |
| 358 | Depósitos y Fianzas | 6059,59 | |
| Total Entradas de Efectivo | | | 6838433,41 |
| Flujo Neto de Efectivo por Actividades de INVERSION | | | -4596487,96 |
| Flujo Neto de Efectivo DURANTE EL PERIODO | | | -854145,09 |
| (MAS) Saldo al inicio del período Cuentas de efectivo | | | 1872226,66 |
| SALDO AL FINAL DEL PERIODO DEL EFECTIVO | | | 1018081,57 |