

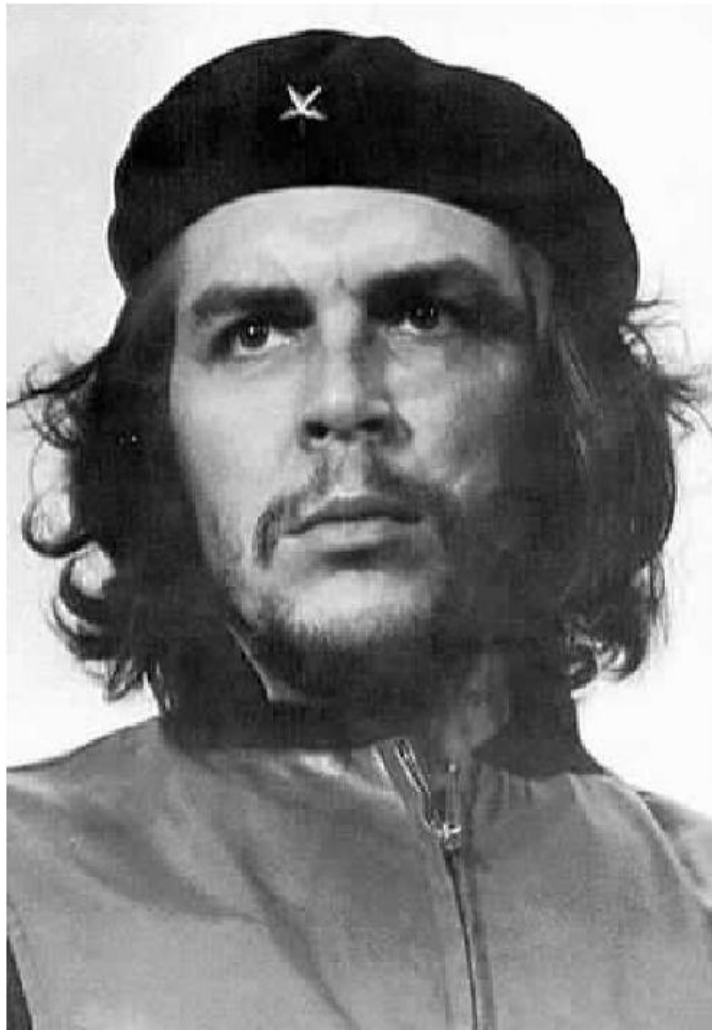
UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS.
JOSÉ MARTÍ PÉREZ
FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y
EMPRESARIALES.
DEPARTAMENTO DE FINANZAS Y ECONOMÍA

Trabajo de Diploma

Título: Diagnóstico económico-financiero en la
Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao
del municipio Yaguajay.

Autor: Daniel Fernández Lara.
Tutor: MSc. Miguel de la Caridad Sánchez Valera.

Sancti Spíritus, 2018



“ Primero hay que empesar a hacer y después pensar en como seguir haciendo. No vamos a sentarnos y hacer un acto en el camino para pensar cuales serán nuesrtos próximos pasos. Vamos a pensar caminando, vamos a prender creando y también, por que no decirlo, equivocándonos”.

Dedicatoria.

Este trabajo es dedicado a todas las personas que estuvieron apoyando en todo el trayecto.

Agradecimientos

Quisiera agradecer en especial a mi tío Arturo que siempre me apoyó y ayudó durante toda la carrera en todos los aspectos y él es una inspiración para mí. A mi novia por estar a mi lado siempre y aconsejarme. A mis padres, siempre preocupados por mis estudios y mis avances. A todos los que se sienten orgullosos de que haya podido avanzar. A mi Tutor por toda la ayuda.

Daniel Fernández Lara

Resumen.

El presente trabajo se realizó en la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao, como una necesidad de la dirección de la empresa de perfeccionar la realización de su análisis económico- financiero de manera que permitiera obtener la información suficiente para la toma oportuna de decisiones.

La novedad del trabajo consiste en la aplicación de técnicas de análisis ya conocidas, porque se integran para permitir una valoración más profunda de los resultados de los hechos económicos y que sienten las bases para lograr un método propio de análisis.

Este trabajo se estructuró en dos capítulos; el análisis bibliográfico o marco teórico y las características generales de la empresa y las específicas en materia del análisis económico, la aplicación de técnicas del análisis a la realidad empresarial con el fin de materializar los objetivos propuestos.

En el trabajo se arribó a conclusiones y recomendaciones de significativa importancia para logro de resultados superiores en la organización.

Índice

	Pág
Introducción -----	1

Capítulo 1: Marco Teórico Conceptual -----	5
1.1 La contabilidad sus funciones. Los estados financieros-----	5
1.2 Principales estados financieros. Características-----	9
1.2.1 Estado de Situación o Balance general. -----	9
1.2.2 Estado de Resultado o de Pérdidas y Ganancias-----	13
1.2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos. -----	15
1.2.4 Estado de Flujo de Efectivo o Caja.-----	16
1.3 El Análisis de los Estados Financieros. Antecedentes y Características. -----	17
1.3.1 Antecedentes y Evolución del Análisis Financiero.-----	18
1.3.2 Características del Análisis Financiero.-----	20
1.3.3 Problemas que afectan el análisis en la actualidad.-----	22
1.3.4 Objetivos del análisis económico-financiero.-----	24
1.3.5 Limitaciones del análisis económico-financiero.-----	24
1.4 Métodos de análisis. -----	25
1.4.1 El Análisis Vertical.-----	26
1.4.2 El Análisis Horizontal-----	26
1.4.3 Análisis mediante Razones Financieras-----	27
1.5 La Toma de Decisiones Gerenciales-----	36
1.6 Técnicas de Diagnóstico-----	38
1.6.1 Técnicas para Diagnosticar-----	39
Conclusiones-----	41
Capítulo 2: Diagnóstico económico financiero de la empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao-----	42
2.1 Caracterización de la empresa-----	44
2.2 Estructura y organigrama de la Empresa-----	49
2.2.1 Organigrama de la Empresa -----	50
2.3 Resultados económicos. -----	51
2.3.1 Resultados económicos del 2016. -----	52
2.3.2 Resultados económicos del 2017. -----	52
2.4 El control financiero de la Empresa-----	54
2.4.1 La contabilidad en la empresa. -----	54

2.4.2 Estados financieros que emite la empresa. -----	55
2.4.3 Logros y dificultades de los estados financieros. -----	56
2.5 Evaluación del sistema de indicadores económico-financiero. -----	56
2.5.1 Análisis razones financieras. -----	57
2.5.2 Análisis Horizontal y Vertical. -----	57
2.6 Comportamiento de las principales razones-----	58
2.7 Análisis horizontal del Estado de situación. -----	64
2.8 Análisis vertical del Estado de situación.-----	67
2.9 Análisis horizontal del Estado de rendimiento financiero.-----	69
2.10 Análisis vertical del Estado de rendimiento financiero.-----	70
2.11 Comentarios del análisis horizontal y vertical del estado de situación.-----	71
2.11.1 Partidas que posibilitaron el incremento de los inventarios.-----	71
2.11.2 Partidas que posibilitaron el incremento en los activos fijos.-----	72
2.11.3 Partidas que posibilitaron el incremento del pasivo circulante.-----	73
2.12 Comentarios del análisis horizontal y vertical del estado de rendimiento financiero.-----	73
2.12.1 Gastos con mayor incidencia sobre el total de ventas.-----	74
2.13 Principales deficiencias que inciden en los resultados de los indicadores económicos financieros en los años 2016-2017.-----	75
Conclusiones.-----	77
Recomendaciones.-----	78
Bibliografía.-----	79
Anexos-----	81

Introducción:

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas, en aras de esto se cambian conceptos, se descentralizan las estructuras empresariales, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Por lo que el reordenamiento que tiene lugar en todos los sectores de la economía nacional, particularmente lo relacionado con la actividad agropecuaria, exige nuevos esfuerzos de obreros, técnicos, especialistas y directivos.

La Política Económica aprobada en VII Congreso del Partido Comunista de Cuba se corresponde con el principio de que solo el socialismo es capaz de preservar las conquistas de la Revolución. Demanda cambios profundos en la forma de gestión de la empresa estatal socialista a tono con lo establecido en los Lineamientos. Siendo imprescindible para el país reafirmar el proceso de recuperación económica después de largos años de período especial como vía para salir del mismo, a la vez que se reafirme en la práctica la concepción de la vía socialista de desarrollo para países subdesarrollados, bloqueados y con escasos recursos naturales, materiales y financieros, pero con un capital humano que se convierte en base del desarrollo económico, por lo que se hace necesario que nuestras empresas trabajen por obtener mejores niveles de eficiencia, con una mayor racionalidad en el empleo de sus recursos, ya sean materiales, humanos o financieros.

Actualmente, en todos los sectores de la economía, los dirigentes están sometidos a crecientes exigencias y esfuerzos en busca de elevar la eficiencia, eficacia y competitividad, en particular en el sector empresarial, bajo cambiantes condiciones internas y externas. Todo lo anterior exige que la gestión y dirección empresarial se realice en condiciones totalmente diferentes a las de hace pocos años. Para variar el sistema de dirección con vista a contrarrestar la influencia negativa de estos, la organización debe trabajar de forma armónica, coherente, integrada y enfocándose en función de cambiar los elementos que conforman el mismo. Estos son: estrategia,

estructura, liderazgo, valores, habilidades, procesos, filosofías, entre otros

Para el logro de este objetivo, se hace imprescindible en las empresas la realización permanente de análisis económico-financieros, cuyas técnicas, debidamente aplicadas y adaptadas a las características de cada organización, posibiliten la determinación de su situación actual y las perspectivas de la empresa, así como constituirse en la base ideal para la toma de decisiones operativas y estratégicas. Este es uno de los aspectos con mayor dificultad en la empresa cubana de hoy, debido fundamentalmente al desconocimiento de su utilidad o a la falta de preparación del personal especializado y dirigentes en general.

El desarrollo futuro de la economía cubana exige el aseguramiento de la máxima eficiencia en la utilización de los recursos, por tal razón el perfeccionamiento del sistema de análisis de la gestión económica como herramienta para la evaluación de la eficiencia empresarial, es una cuestión impostergable en las condiciones actuales.

La Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao, no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas entidades del país se suma a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica y uso racional de los recursos financieros y humanos.

A tono con lo anterior viene a ser este trabajo una pequeña contribución a la gestión económica – financiera, eje sobre el que descansa la labor directiva de toda organización y tema central de esta investigación.

Situación Problémica.

Es necesario para las organizaciones buscar mecanismos que contribuyan a hacer su labor en forma eficiente, efectiva y con calidad. Actualmente en Cuba, todo el sistema empresarial está en un proceso de perfeccionamiento del modelo de gestión, por lo que establecer este con una filosofía de mejoramiento continuo de los procesos, es importante para dar respuesta a las exigencias del ambiente externo que rodea las organizaciones.

Con estos elementos como base, es que se hace especialmente necesario desarrollar el

mejoramiento continuo del análisis económico – financiero de la empresa, a fin de tener un mayor conocimiento de cuáles son los problemas verdaderos que afectan la gestión de la empresa para poder tomar decisiones acertadas al respecto.

Es un hecho que, en la práctica de muchas empresas, el análisis económico financiero aún no se ha interiorizado y por tanto, no existe una incorporación del mismo en la cultura empresarial, la cual debe considerarse como una actividad importante para el éxito de las empresas, aunque en muchas ocasiones, se aplican algunos instrumentos propios de tales análisis; pero esto se hace para cumplir con lo establecido, y no siempre por interés de la propia empresa.

Sobre la base de la anterior situación problemática, se fundamenta la necesidad de esta investigación y en consecuencia se formula el siguiente

Problema Científico: La inexistencia de un diagnóstico cualitativo para evaluar los indicadores económicos y financieros de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao para la toma de decisiones en la entidad.

Objetivo General.

Diagnosticar los indicadores económicos - financieros, que posibilite la toma de decisiones en la entidad objeto de investigación.

Objetivos específicos:

1. Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de análisis económico mediante la construcción del marco teórico – referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad objeto de estudio en cuanto a la aplicación de las técnicas del análisis económico – financiero, para la toma de decisiones que contribuya a incrementar la eficiencia económica.
3. Analizar los resultados obtenidos en la validación de la presente investigación con

la dirección de la entidad para su implementación.

Métodos de investigación y Técnicas de investigación

En la presente investigación se utilizaron los siguientes métodos: histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia del análisis económico financiero. El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico, que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para el análisis de los indicadores económicos y financieros de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao y técnicas de análisis que permitan evaluar los indicadores económicos y financieros con vista a la toma de decisiones.

Estructura del trabajo:

Capítulo I: Abordaremos el marco teórico conceptual sobre los aspectos conceptuales más generales

Capítulo II: Partiendo de la conceptualización y definición de los elementos en el capítulo anterior, se brindará una panorámica de las principales características distintivas de la empresa, el análisis económico – financiero de los años 2016 y 2017 que en las misma se realiza y su utilización en la toma de decisiones empresariales y se efectúa un análisis los resultados obtenidos en el diagnóstico.

Resultados esperados:

Dotar a la entidad de un instrumento que le permita diagnosticar de manera cuantitativas y cualitativa los resultados de la entidad, con vista a la toma de decisiones acertadas

Capítulo 1: Marco teórico conceptual.

1.1 La contabilidad sus funciones. Los estados financieros

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información de todos los usuarios, tanto internos como externos; es por tanto un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permiten conocer la realidad que subyace tras esa información.

En la actualidad Cuba realiza grandes esfuerzos para elevar el papel de la contabilidad en cada organización, como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el control interno administrativo. Un ejemplo de ello lo es el Perfeccionamiento Empresarial, el que exige, entre los requisitos para comenzar su realización, la existencia de una contabilidad certificada.

Quienes toman decisiones administrativas necesitan la información financiera de una empresa para ayudarse en la planeación y el control de las actividades de las organizaciones y esta información sólo puede brindársela la contabilidad, mediante la captación de la información de base que generan las operaciones económicas que la empresa realiza, el registro adecuado de las mismas, su utilización para la realización del control de los recursos y para la realización de los análisis económico-financieros.

Entre los informes contables más importantes y más ampliamente utilizados se encuentran los estados financieros, estos son la fuente principal de información financiera para aquellas personas fuera de la organización y también son útiles e imprescindibles para la gerencia.

Estos estados son muy concisos y muestran la situación financiera de una empresa al final de un período y también los resultados de las operaciones a través de los cuales el negocio a esta situación financiera . A continuación se brinda un grupo de definiciones dadas por algunos autores.

Horngreen Charles, 1991 plantea: “...los Estados Financieros representan la información financiera de la entidad a personas y organizaciones fuera del negocio. Los Estados Financieros proporcionan información para que los gerentes de las entidades, los propietarios, los acreedores y los organismos gubernamentales tomen decisiones.

Moreno Joaquín, 1998 señala: “...para manejar su empresa, el hombre de negocios necesita en su dinámico y cambiante mundo, de información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal, la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre algún asunto.”

Demestre Ángela, 2002 plantea:”...la información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio, comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los Estados Financieros y el análisis de dichos estados, que permiten conocer la realidad que subyace tras esa información.”

Según las **Normas Cubanas de Contabilidad, 2005**: “...los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los Estados Financieros con propósito de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

El propósito fundamental de los estados financieros consiste en ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, la rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio. Por tanto, los gerentes, los inversionistas, los acreedores y la administración tienen un interés directo en estos informes. Cada

sociedad prepara estados financieros anuales que se distribuyen a todos los propietarios del negocio **(Meighst and Meighst ,1990)**.

El inversionista se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras de la empresa. Aunque la preocupación principal del inversor se relaciona con la rentabilidad, también presta especial atención a los índices de liquidez y apalancamiento para determinar la probabilidad de que continúe existiendo la empresa y evaluar la probabilidad de participar en la distribución de utilidades.

Los acreedores de la empresa o las entidades de crédito quieren asegurarse de la liquidez a corto plazo de la empresa y de que esta esté en capacidad de atender al pago de intereses y amortizaciones del capital a su vencimiento, así como, si la empresa puede responder por las deudas adicionales que resultarían al extenderle un crédito. Un interés secundario del acreedor actual es la rentabilidad de la empresa; desea asegurarse de que la empresa es saludable y continuará siendo próspera. Los banqueros y demás prestamistas requieren de suficientes elementos de juicio para estudiar a fondo las solicitudes de crédito.

La administración de la empresa, que se preocupa de todos los aspectos de la situación financiera de esta y necesita información adecuada para guiar los destinos del negocio.

Existen diversas clasificaciones de los estados financieros, pero una de las más aceptadas, es la que se basa en su temporalidad, atendiendo a lo cual pueden clasificarse en:

Estados financieros estáticos: Son aquellos que muestran las operaciones y situación financiera en una fecha determinada. Ejemplo: Balance General.

Estados financieros dinámicos: Son el reflejo de las operaciones realizadas por una empresa durante un período dado, es decir, muestran lo realizado durante un lapso en

algunos renglones específicos de operación. Ejemplo: Estado de Resultado, Estado de Origen y Aplicación de Fondo.

Asimismo, los estados financieros se pueden clasificar, teniendo en cuenta su importancia, en dos tipos: Estados Financieros Principales o Básicos y Estados Financieros Accesorios.

Los estados financieros principales o básicos:

Contienen de forma exhaustiva los hechos, situaciones y resultados de la empresa, los cuales tomados conjuntamente ofrecen un panorama contable con relación a la posición económica-financiera de la empresa y sus operaciones son: Estado de situación (balance general), estado de resultado, estado de rigen y aplicación de fondos y estado de flujo de caja.

Por medio de los estados financieros principales se llega al conocimiento profundo de lo que es una organización o ente económico ya que la información que estos brindan sirve para:

1. Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
2. Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
3. Tomar decisiones de inversión y crédito, lo cual requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.

Los estados financieros accesorios:

Son aquellos que desglosan o analizan algún o algunos renglones específicos de los estados financieros principales. Ejemplo: Estado de costo de producción, utilidades retenidas, entre otros.

La mayoría de las decisiones tomadas por la administración se reflejan en los estados financieros, siendo los documentos que concentran el registro de las operaciones de la

empresa, en forma ordenada, resumida, cuantificada, confiable y accesible, con el objeto de que sean utilizados en el conocimiento y análisis de la empresa para la toma de decisiones. Por otra parte, para que la información contenida en los estados financieros pueda ser útil en la toma de decisiones, los usuarios de esta información deben estar debidamente protegidos del contenido de la misma.

Los estados financieros no reflejan cifras absolutas ni son completamente veraces, ya que para su elaboración, así como para la valuación o actualización de valores, intervienen factores subjetivos. No obstante, y a pesar de dichas limitaciones, ellos constituyen la única forma para conocer la historia, desarrollo y situación actual de la empresa.

1.2 Principales estados financieros. Características

Para la puesta en práctica de las técnicas y herramientas mencionadas con anterioridad, la información principal necesaria, está determinada por los estados financieros básicos de la empresa, siendo estos Estado de Situación o Balance general, Estado de Resultado o de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Flujo de Efectivo.

1.2.1 Estado de Situación o Balance general.

Muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Su objetivo es mostrar la naturaleza y magnitud de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y el grado de participación de los dueños. Es una instantánea representativa de lo que tiene y debe la empresa.

El balance general de la empresa, o estado de situación en la literatura consultada, se presenta como:

Cepero Fernández, 1943: “...el balance general da a conocer la situación económica de la empresa contemplada desde el punto de vista del empresario o dueño. Pone de manifiesto el estado en que se encuentra, en un momento particular del tiempo – fecha- todos los valores económicos manipulados.”

Moreno Joaquín, 1998: plantea que:”...el balance es el estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada...”

Además las **Normas Cubanas de Contabilidad, 2005:** Plantean que: ”...es un informe sobre la situación financiera de una empresa en un momento determinado donde se indica lo que poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o financiamientos propios... no se refiere a un período, sino a una fecha. Es un estado estático que muestra en una fecha determinada, la composición de los medios con que cuenta una entidad económica para desarrollar sus actividades, así como las fuentes que han originado dichos medios

Partidas que forman el Estado de Situación o Balance General:

ACTIVOS: Representan el conjunto de recursos económicos (bienes y derechos) con que cuenta la entidad para la realización de su actividad. Se clasifican en grandes grupos que aparecen en el balance ordenados con arreglo al grado de disponibilidad. Se incluye dentro de estos la inversión realizada en activos que son parte de la vida de la empresa, los cuales pueden ser tangibles (bienes muebles o inmuebles) o intangibles y en categoría de corta o larga duración.

Para nuestro análisis se utiliza la división del activo en tres grandes partidas atendiendo fundamentalmente a razones tales como la rápida realización de los conceptos, de esta manera se tienen: el activo corriente o circulante, el activo fijo y otros activos. Veamos con más detalle cada una de las partidas mencionadas anteriormente:

Activos Circulantes o Corrientes: Están representados por todos aquellos bienes, créditos comerciales y derechos que se encuentran en constante circulación en el

proceso económico y financiero de la empresa y por tanto su vida útil es a corto plazo, es decir, generalmente no más de un año.

Dentro de esta partida vamos a agrupar aquellas cuentas que se supone se van a convertir en dinero, o se van a consumir en el próximo ciclo normal de operaciones de una empresa. Se entiende por ciclo normal de operaciones, el lapso que transcurre para completar el proceso de comprar, vender, cobrar, pagar, etcétera, dentro de una empresa. El periodo de un ciclo va a variar de una empresa a otra, dependiendo de la naturaleza del negocio; en términos generales se toma como base un año, para fines de clasificación de las cuentas como activo circulante.

El activo circulante a su vez puede dividirse en dos grupos: Activos Disponibles, los que están constituidos por las cuentas representativas de las disponibilidades de la empresa (dinero), o sea las partidas más líquidas con las cuales se puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo; y Activos Realizables que son todos aquellos activos a corto plazo que aún no son líquidos pero de realizarse pueden convertirse, agrupa a las cuentas y documentos por cobrar, las inversiones a corto plazo así como las mercancías compradas para su reventa, las materias primas compradas para su transformación, los productos en proceso de elaboración y los artículos fabricados por la empresa .

Activos Fijos: Son aquellos que no han sido adquiridos por la empresa para su venta sino para la utilización en la actividad productiva o de servicio durante varios períodos, es decir, son de carácter más o menos permanente (duran un plazo largo) y constituyen la base para el funcionamiento de la entidad con el fin de cumplir la misión para que ha sido designada. Tampoco están disponibles para enfrentar obligaciones.

El activo fijo a su vez puede subdividirse en dos categorías: los activos fijos tangibles, los cuales están connotados por tener materialidad, es decir, poseen presencia física, la que se puede apreciar con los sentidos; y los activos fijos intangibles, que están

representados por derechos de orden legal o económico, los cuales tienen como característica principal su inmaterialidad, es decir, carecen de presencia física, lo que implica que su existencia no se pueda apreciar con los sentidos, ejemplos de ellos son: las marcas, plusvalía y patentes.

Otros activos: En este grupo se registran aquellos recursos o derechos de que dispone la empresa pero que por sus características no pueden ser considerados ni como activo circulante ni como activo fijo, pero que representan valores para la empresa. Ejemplo: perdidas y faltantes de inversiones, cuentas por cobrar diversas a terceros etc.

PASIVOS: Es donde se reflejan las obligaciones de la entidad con terceros, constituyen las fuentes ajenas de financiamiento. Representan deudas u obligaciones de diversa índole contraídas por la empresa con terceras personas, las cuales pueden ser pagadas con bienes, dinero o servicios. Los pasivos pueden dividirse en tres secciones dentro del balance general:

Pasivos Corrientes o Circulantes: Incluye aquellas obligaciones que se deben cancelar dentro de un año o dentro del ciclo de operaciones (el que sea más largo). Estos se ordenan de acuerdo a su vencimiento, es decir, de acuerdo con el orden en que habrá que pagarlos, se debe tomar como base el mismo período que se utiliza para clasificar el activo circulante.

Pasivos a Largo Plazo: Incluyen aquellas obligaciones que vencen en un tiempo superior a un año, tales como obligaciones y bonos emitidos, hipotecas, préstamos bancarios. Incluye también los pasivos diferidos, donde se reflejan los ingresos recibidos de manera anticipada por la empresa para prestar un servicio o enviar las mercancías.

Otros Pasivos: En esta sección se agrupan los recursos ajenos de la empresa que no entran en ninguna de las clasificaciones anteriores.

Patrimonio O Capital: Normalmente es la principal fuente de financiación, constituyendo la fuente propia de financiamiento, es decir, los recursos propios. Está

compuesto por fuentes internas y externas. Las primeras están conformadas por las retenciones que la propia empresa efectúa como resultado de su actividad, es decir, de los resultados o beneficios del periodo. Las fuentes externas están constituidas principalmente por las aportaciones que hace el estado para el caso de las empresas públicas, y de los accionistas o propietarios en el caso de las empresas privadas.

1.2.2 Estado de Resultado o de Pérdidas y Ganancias.

Constituye el estado financiero que refleja el resultado neto (utilidad y pérdida) de una entidad, obtenido como consecuencia de las operaciones practicadas en un periodo determinado. Este informe define la posición económica de la empresa. El mismo se utiliza para evaluar los resultados alcanzados por la entidad en función de los gastos incurridos y los ingresos obtenidos.

También conocido como estado de ganancia o pérdidas, en la revisión bibliográfica algunos autores lo presentan como:

Horngreen Charles, 1991: plantea que “...el estado de resultados presenta un resumen de los ingresos y gastos de una entidad en un periodo específico como puede ser un mes, un año. El estado de resultado, también llamado estado de operaciones, es como una película de las operaciones de la entidad durante el periodo. El Estado de Resultado tiene lo que quizás sea la información individual más importante para el negocio: la utilidad neta, que no es más que los ingresos menos los gastos. Si los gastos exceden de los ingresos, el resultado es una pérdida neta para el periodo.”

Gudiño Emma, 2005 plantea: “...el estado de resultado es un documento anexo al Balance General en el que se informa detallada y ordenadamente cómo se obtuvo la utilidad del ejercicio contable...”

Además, las **Normas Cubanas de Contabilidad, 2005** expresan “Este estado muestra la situación económica en un periodo de tiempo determinado; por lo tanto, es un

documento dinámico. Se basa en registrar todas las partidas de ingreso o de gastos.

Desde el punto de vista objetivo, el estado de resultado muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la empresa durante un periodo determinado. Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de resultado, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo, el estado de resultado reflejará las tendencias de las operaciones de un ejercicio a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio. Si se presenta comparándolo con cifras de ejercicios anteriores y/o con cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

Su estructura puede ser diferente de una empresa a otra en dependencia de las características específicas de la misma, así como del país y de las prácticas y nomenclatura contables vigentes emitidas por el estado. En lo fundamental generalmente tiene una composición bastante similar en la cual se presentan primero los ingresos y a continuación todos los gastos, por lo que se elabora tomando como base los saldos de las cuentas nominales. Este estado se considera eminentemente dinámico, debido a que expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos y gastos resultantes de un periodo determinado; no puede considerarse estático, ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderantemente financiero

El estado de resultado es también preponderantemente económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un periodo de tiempo de un año o menor, en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y por tanto similares en su contenido económico. Esta afirmación no puede generalizarse ya que el mencionado estado puede estar considerablemente influenciado por unidades monetarias de años anteriores con otro poder de compra, provenientes de inversiones en bienes, principalmente inventarios y depreciación de propiedad, plantas y equipos.

1.2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

En ocasiones no es considerado entre los Estados Financieros básicos de la contabilidad, no obstante, es importante para la toma de decisiones, así se constata en la literatura consultada.

Horngreen, 1991 expresa: ... el estado de origen y aplicación de fondo o estado de capital contable, es un resumen de los cambios ocurridos en el capital contable de la entidad en un periodo de tiempo específico, que pudiera ser un mes un año. Los aumentos del capital provienen de la inversión de los propietarios y de la utilidad neta del negocio. Las disminuciones son resultado del retiro de fondos por parte de los propietarios y de una pérdida neta durante del período

El estado de origen y aplicación de fondos es un estado financiero que muestra las variaciones de los saldos de las cuentas que brinda la contabilidad, con el objeto de precisar las fuentes, así como las aplicaciones de los fondos de la entidad que se produjeron durante el período analizado. La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico y por lo tanto es un estado financiero dinámico.

Este persigue dos objetivos principales:

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

Los métodos más comunes empleados para la confección del mismo son en base a efectivo y en base a capital de trabajo. El estado de origen y aplicación de fondos constituye además un complemento del análisis económico-financiero cuya necesidad

se origina por el hecho de que el estado de resultado no permite conocer los movimientos realizados con el efectivo.

1.2.4 Estado de Flujo de Efectivo o Caja.

La necesidad de efectivo es un tema imprescindible en la vida de cualquier negocio, motivo por el que la necesidad de conocer cuál ha sido la dinámica de este, es vital para poder desempeñar un trabajo exitoso en la empresa. De lo anterior se desprende la importancia de conocer los movimientos de la tesorería a través de este estado. Cuando se hace referencia a la tesorería se incluyen todas las cuentas de efectivo de que dispone la empresa, incluso las inversiones financieras a corto plazo, que pueden ser convertidas en dinero en forma inmediata.

El flujo de efectivo le permite a la empresa disponer de una información muy valiosa ya que a través de él podrá analizar cuál ha sido el movimiento de la tesorería (entradas y salidas) en un ejercicio económico determinado. Para poder determinarlo se debe conocer cuáles son los motivos por los cuales se afecta la tesorería de un negocio, es decir, los movimientos de este flujo que no son más que las entradas de efectivo o los cobros y las salidas de efectivo o pagos ocurridos durante un periodo de tiempo determinado.

De manera resumida, la tesorería de una empresa se puede ver afectada por tres razones:

1. Por las Actividades Ordinarias o de Operación.
2. Por las Actividades de Inversión.
3. Por las Actividades de Financiamiento.

Los objetivos principales del Estado de Flujo de Efectivo o Caja son los siguientes:

1. Proporcionar información apropiada a la gerencia para que esta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.

2. Facilitar información financiera a los administradores, lo cual les permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
3. Proyectar en dónde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
4. Revelar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo, estos saldos pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.

1.3 El Análisis de los Estados Financieros. Antecedentes y características.

R.D. Kennedy y S.D. McMuller plantea.....“El Análisis de Estados Financieros comprende un estudio de las relaciones y tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de la operación, así como el progreso económico de la empresa, son satisfactorios o no.”

George Foster señala “El Análisis de Estados Financieros incluye el estudio de las relaciones dentro de un conjunto de estados financieros en un punto del tiempo y las tendencias de estas relaciones a través del tiempo.”

J. Edgar Osorio.... “El Análisis Financieros consiste en distinguir y descomponer los mismos en los elementos que lo constituyen. Una vez separados, relacionados entre sí calculando variaciones en valores, determinando su porcentaje de cambio, calculando cocientes o razones financieras de una manera significativa y racional para obtener nuevos resultados que sirvan para ser interpretados.”

Joan Masson Irbassa, en su libro “**Finanzas, Diagnóstico y Planeación a Corto Plazo**” hace énfasis en la novedad del análisis al describir. “Los empresarios han tomado decisiones de ámbito económico financiero mucho antes de la existencia del balance; la decisión de comprar o vender a tal precio, la decisión de almacenar, el aplazamiento de un pago o un cobro es un hecho económico financiero que el hombre

ha ejecutado y discutido a lo largo de toda la historia. Lo realmente nuevo hoy en día no es ni la decisión en sí misma ni la confección de los estados financieros, la novedad consiste en la unión de estos estados contables y del acto de decisión a través del análisis. Sobre este nexo de unión todavía queda mucho por aprender, por inventar y por practicar”.

Partiendo de las definiciones anteriores podemos plantear que el análisis financiero es en términos generales un estudio de los mismos de una entidad económica con el propósito de establecer debilidades y fortalezas de naturaleza financiera.

El análisis financiero permite conocer el grado de eficiencia que muestra la administración con el objeto de explicar cambios en la situación financiera y evaluar los resultados obtenidos. Además, mediante el mismo se podrá orientar respecto a las decisiones que habrán de tomarse por otros organismos vinculados, como pueden ser los organismos de control.

1.3.1 Antecedentes y Evolución del Análisis Financiero.

El análisis financiero como una técnica formalmente constituida, puede ubicarse en los EE.UU. de América hacia la segunda mitad del siglo XIX. Su surgimiento respondió a dos requerimientos fundamentales.

1. La irrupción de la cooperación como forma dominante de organización empresarial, implicaba una separación entre los accionistas de la empresa y la administración de la misma.
2. El papel creciente de las instituciones financieras como proveedoras de capital y su necesidad de analizar a los sujetos de crédito.

No será, sin embargo, hasta la primera década del siglo XX, cuando el análisis financiero se enmarca dentro de un “enfoque científico”, pero muy ligado al análisis de crédito. Se consideraba, por ejemplo, que la razón corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente) era una medida muy exacta de la solvencia de la empresa. Sin embargo, luego surgirían nuevos organismos que proveerían una imagen más completa sobre

esta importante área de la empresa. En este mismo período surgieron “estándares” que debían usarse para emitir juicios cualitativos respecto a los índices financieros, como por ejemplo una razón corriente de 2 a 1.

El análisis de los estados financieros, se extendió luego hacia la comparación proveniente de varias empresas y se estableció como parámetro básico la media de la industria. A partir de 1930 se desarrollan abundantes índices financieros, luego de lo cual la información permaneció sin mayor cambio hasta hace poco tiempo.

Los enfoques actuales del análisis financiero, se han centrado en los aportes de varios tratadistas, entre los que se incluyen Baruch Lev, con su “nuevo enfoque”, George Foster, Leopold Bernstein, entre otros, quienes han hecho del análisis financiero, una herramienta enmarcada dentro de una visión multidisciplinaria y desprovista de ciertos mitos que se habían venido arrastrando por varias décadas.

De esta forma, el análisis financiero es relacionado con la Estadística, la Econometría, la Teoría Financiera y la Economía, las cuales han hecho de él una herramienta eficaz, para múltiples fines del quehacer empresarial moderno.

En la práctica cubana referida a la contabilidad, el análisis económico y el análisis financiero formaban parte del análisis económico en general y se refería básicamente al análisis de la rentabilidad y los factores que influyen sobre la misma.

Paulatinamente se ha ido introduciendo en la práctica empresarial, las técnicas más modernas en el ámbito mundial para el análisis financiero fundamentalmente en las empresas del sector emergente de la economía que han comenzado a realizar sus operaciones con divisa.

1.3.2 Características del Análisis Financiero

El análisis financiero hereda su carácter predictivo de la toma de decisiones. Parece

evidente que los agentes externos que deben decidir sobre la asignación de recursos económicos están muy interesados en la información sobre la capacidad futura de la empresa para atender sus compromisos financieros. El papel del análisis financiero es a partir de la información histórica y de hipótesis creíbles a cerca de la posibilidad de extrapolar esta información, para construir predicciones sobre la empresa. Para ello, el analista debe identificar las variables explicativas del comportamiento pasado, evaluar en qué medidas estas seguirán siendo importantes en el futuro y cómo evolucionarán previsiblemente.

Carácter no estructurado:

El análisis financiero se considera como una tarea poco estructurada debido a la dificultad que tiene este para proponer algoritmos de resolución, similares a los de otras disciplinas, esto se debe a que:

1. El análisis pretende satisfacer diferentes necesidades informativas.
2. Las empresas no constituyen una población homogénea.
3. La fiabilidad de la información utilizada es variable.
4. La actividad económica en un contexto de gran incertidumbre.

Carácter flexible:

El análisis es un proceso de transformación de datos en opiniones. Cuando el analista está muy especializado (solo estudia empresas de un sector o evalúa créditos hipotecarios) puede conocer un grupo reducido de variables que sean suficiente para tomar decisiones particulares. Lamentablemente, las variables útiles en algunos sectores normalmente no lo son tan en el resto por lo que los analistas no especializados tienen dos opciones:

1. Especializarse en cada uno de los problemas que suelen presentárseles.
2. Adoptar una estrategia general que pueda ajustarse a las condiciones particulares de cada caso.

Carácter contextual:

El análisis financiero es una técnica de servicio al decisor. Al ser una tarea técnica requiere del concurso de una serie de conocimientos especializado. Como tarea de servicio es un medio, nunca un fin, por lo que el analista debe esforzarse en entender las necesidades informativas del decisor.

Algunas características organizacionales suelen influir bastante en la forma que se efectuó el análisis. Entre ellos pueden destacarse los mecanismos de control de la calidad de las decisiones, la información disponible y la carga de trabajo.

Mediante el análisis se llega al conocimiento particular de cada uno de los elementos que forman los estados financieros, a fin de poder estudiar su comportamiento dentro de la estructura financiera de una empresa y se procede a su integración posterior para alcanzar un conocimiento cualitativamente superior. El análisis de una empresa se puede realizar desde dos puntos de vista diferentes: el estático y el dinámico.

La comparación se utiliza para estudiar dos o más conceptos y cifras, obligatoriamente comparables (homogéneos), de los informes contables.

Nos referiremos a los siguientes tipos de análisis:

Análisis económico: Su objetivo es el análisis de la rentabilidad, así como del control de los costos y de la productividad de la empresa, cuando se habla de rentabilidad se incluyen todos los elementos que componen el proceso escalonado de formación de la utilidad o pérdida obtenida como resultado del trabajo empresarial. Se apoya en el estado de resultado.

Análisis financiero: Su objetivo es analizar si la empresa dispone de fondos suficientes para su normal desenvolvimiento y si estos están adecuadamente distribuidos. Su misión principal se encarga de la valoración de la empresa como un

todo. Se apoya en el balance general, estado de resultado y otros estados contables como flujo de efectivo, estado de origen y aplicación de fondos entre otros.

A menudo los términos análisis de: situación económica y situación financiera son confundidos o simplemente utilizados como sinónimos, tras esta simplificación se esconde no solo un error conceptual sino, lo que es mucho más importante, la confusión de dos aspectos esencialmente diferentes del comportamiento de la empresa. El análisis de situación económica (análisis económico) se relaciona con la capacidad de la empresa para generar beneficios (ganancia), es decir, un determinado nivel de rentabilidad, teniendo en cuenta los recursos que ha empleado para obtener esos beneficios. En cambio, el análisis de la situación financiera (análisis financiero) se relaciona con la capacidad de pago de la empresa o sea de si dispone del dinero suficiente para cumplir con sus obligaciones de pago. En resumen, una cosa es generar dinero y otro bien diferente es tenerlo. Sin embargo, en la práctica la conjunción de ambos tipos de análisis es la que ofrece una visión más completa de la situación

1.3.3 Problemas que afectan el análisis en la actualidad

1. Problemas de información.
2. Falta de entrenamiento.
3. Poco dominio de las técnicas de análisis.
4. Incultura analítica.
5. Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.
6. Desconocimiento de comportamientos ramales.
7. Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

El análisis económico-financiero en la empresa tiene por objeto la investigación de los recursos financieros, así como su debida adecuación con la capacidad inversionista de la misma. Es una condición necesaria para alcanzar el óptimo funcionamiento de cualquier sistema económico, ya que posibilita tomar las decisiones más adecuadas, con el propósito de garantizar el empleo de los recursos materiales, laborales y financieros que se poseen.

Ello proporciona las bases analíticas para un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial, ya que la correcta interpretación de los datos permite a la gerencia medir el progreso, mediante la comparación de los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados. Por ello, desarrollar habilidades y destrezas para realizar el análisis económico-financiero de la empresa a partir de los estados financieros, es de gran importancia para la toma de decisiones.

Este análisis ha avanzado rápidamente con el paso de los años. En nuestro país se tienen en cuenta los momentos que vivimos de desarrollo económico y reanimación de la economía, donde ha adquirido gran importancia el saber la situación en que se encuentran las empresas, con vistas a elevar su eficiencia, ser más competitivas, hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad y reducir sus costos manteniendo la calidad requerida. Es por ello que esto se ha convertido en la base esencial para la toma de decisiones de la empresa donde todos los directivos deben contar con una base teórico-práctica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros.

1.3.4 Objetivos del análisis económico – financiero

Entre los objetivos del análisis económico financiero se pueden citar los siguientes:

1. Poner de manifiesto las reservas existentes de la empresa.
2. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
3. Incrementar la productividad del trabajo.
4. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
5. Disminuir el costo de producción y servicios y lograr la eficiencia planificada.
6. El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.

7. En qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utilizan las posibilidades concebidas

1.3.5 Limitaciones del análisis económico - financiero

1. El análisis económico-financiero que toma como base la información contenida en los estados financieros está sujeto a limitaciones, algunas de las cuales se derivan de las limitaciones propias de la información contenida en dichos estados.
2. Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico, lo que no permite tener la suficiente perspectiva sobre hacia dónde va la empresa.
3. Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetario
4. Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
5. Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
6. Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados de la contabilidad que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación); con lo que éstos dejan de representar adecuadamente la realidad.
7. Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes que han sido evaluadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra
8. La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación, por lo que algunas partidas como las existencias, el capital y reservas, no siempre son representativas de la realidad.

1.4 Métodos de análisis.

Existen múltiples procedimientos o técnicas utilizadas en el análisis económico-financiero cuya finalidad es la simplificación de las cifras financieras con el objetivo de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas de sus variaciones. De esta forma se tendrán elementos y se estará en posibilidad de tomar decisiones de calidad, acertadas y con riesgo mínimo, las cuales serán útiles en la planeación y estrategias a seguir.

Los estados financieros muestran solamente cifras frías, las que tendrán que ser utilizadas por el analista, incorporándole al análisis cuantitativo, sus experiencias, criterios, razonamientos y conocimiento del negocio en particular, para poder hacer una correcta interpretación de las cifras, teniendo en cuenta que esta puede constituir la base sobre la cual se cimiente la política futura de un negocio.

En el presente trabajo se aplican varias de las numerosas técnicas y herramientas que se utilizan para la realización del análisis económico-financiero, entre las que se encuentran los análisis horizontales y verticales y las razones financieras.

1.4.1 El Análisis Vertical:

Consiste en convertir las cifras absolutas de los estados financieros comparativos en cifras relativas (porcentajes verticales) de sí mismos; es decir, separar el contenido de los estados financieros y determinar la composición porcentual de cada partida incluida en un total, los por cientos obtenidos se comparan y se obtienen variaciones. Esto es muy útil ya que permite evaluar las estructuras de los estados y sus partidas.

Los porcentajes verticales se aplican para analizar un estado financiero a una fecha o correspondiente a un período determinado, empleándose en el análisis de estados financieros como el estado de situación y el estado de resultados al comparar las cifras en forma vertical. Pueden ser un método estático, al calcular y comparar datos de un

solo período, pero puede resultar dinámico cuando se combina con el análisis horizontal. Es conveniente calcularlos año por año porque de esta manera se va teniendo una historia, en números relativos y números absolutos dentro de un mismo estado.

1.4.2 El Análisis Horizontal:

Consiste en comparar estados financieros homogéneos, revaluados y actualizados, correspondientes a períodos consecutivos, para determinar las variaciones (aumentos o disminuciones) de las cuentas entre un período y otro, por lo que este método se clasifica como dinámico. También es denominado análisis horizontal o histórico; horizontal porque al realizar la comparación de las cifras de varios estados financieros que se tengan a la vista, deben verse y estudiarse de izquierda a derecha y viceversa; e histórico porque estudia los cambios experimentados por la empresa a través del tiempo.

Las variaciones de las cuentas de un período a otro son tanto variaciones absolutas (variaciones directas) como relativas (por cientos de variaciones). En esencia el análisis horizontal se refiere a la determinación de la diferencia, de manera absoluta, entre el valor de un periodo en estudio y un periodo base que sirve de comparación y luego la determinación del por ciento que representa dicha variación con respecto al dato del año base, este último cálculo nos brinda el incremento porcentual de un año por encima del año base (o la disminución).

1.4.3 Análisis mediante Razones Financieras

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. El análisis de las razones financieras es una de las formas de medir y evaluar el funcionamiento de la organización y la gestión de sus ejecutivos. Las razones deben compararse dado que en general no son significativas por sí mismas. Esta comparación se puede efectuar mediante el uso de:

1. Razones pasadas de la misma empresa.
2. Determinados estándares previamente establecidos.
3. Razones de otras empresas del mismo organismo.

El análisis de los estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de las razones es la forma más usual de análisis financiero. Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de resultado, y el balance general del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permitan la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa

El análisis mediante las razones financieras es por lo general muy utilizado para analizar de forma rápida y sintética la situación económica – financiera de una empresa.

Los índices o ratios financieros son relaciones que se establecen entre partidas homogéneas de los estados financieros, que permiten analizar diferentes aspectos del desempeño histórico y la situación actual de una empresa en un momento determinado, contribuyendo a la toma de decisiones, ya sea desde el punto de vista inversionista o desde la administración de los recursos.

Intra - empresa (análisis dinámico): Compara las razones actuales con las pasadas, para conocer la evolución con las previstas, para conocer las causas de posibles desviaciones.

Ínter empresa (análisis estático): Compara las razones de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que, dado que no existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una

Inconvenientes de las razones.

Aunque el método de razones financieras ciertamente constituye una herramienta útil para el análisis de los estados financieros, presenta algunos problemas y limitaciones inherentes que requieren ser considerados:

1. Necesitan siempre un punto de referencia, por sí mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación inter- empresas o intra -empresas.
2. La inflación distorsiona en forma adversa los balances generales de las empresas ya que los valores contablemente registrados difieren a menudo en forma sustancial de los valores verdaderos.
3. Las empresas pueden emplear las *“técnicas de maquillaje”*, con las cuales embellecen la información requerida para que sus estados financieros se vean más consistentes, lo que puede crear un juicio no realista de la situación de la organización.

De manera general, podemos decir que las razones financieras por sí solas no ofrecen respuestas concluyentes, es necesario lograr su interpretación conjunta, es decir, relacionar las diferentes razones entre sí cuando las cuentas lo permiten. El dominio de la actividad de que se trate, la experiencia acumulada y los resultados ofrecidos por las razones financieras y el análisis vertical y horizontal son los elementos claves para inducir al análisis de causas y a la toma de decisiones oportunas y efectivas. El analista no se puede dejar engañar por razones que parezcan favorables, es una herramienta muy útil, pero hay que usarla con juicio y cautela, saber investigar los problemas que causan las desviaciones en su comportamiento. El análisis e interpretación de varias razones permite a los analistas tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa que el que podrían obtener del análisis aislado del registro financiero. **(Vanhorn, James C.)**

Razones financieras básicas

Las razones financieras pueden dividirse en varios grupos tales como:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de rentabilidad.

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

Razones de Liquidez de una empresa se refiere a la capacidad de ella para cubrir sus obligaciones circulantes a medida que estas se vencen; es decir las que participan en el ciclo financiero a corto plazo. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

La liquidez de un activo está dada por su capacidad de convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado, por lo que los activos circulantes de una organización son los más líquidos.

$$\text{Liquidez General} = \text{Activo circulante} / \text{Pasivo circulante} = \text{AC/PC}$$

Esta razón expresa las veces que el activo circulante cubre al pasivo circulante o lo que es lo mismo con cuánto de activo circulante cuenta la empresa para cubrir cada peso de pasivo circulante. En otras palabras, mide la capacidad de la empresa para generar efectivos a partir de sus activos circulantes y así lograr sus compromisos (cumplir sus obligaciones en el corto plazo, según autor **(Charles Horngreen)**). Mientras mayor sea el resultado de esta razón, existe mayor posibilidad de que los pasivos sean pagados ya que hay activos suficientes para convertirse en efectivo cuando así se requiera, aunque la verdadera aceptabilidad de su resultado depende del sector en que opere la empresa y sus características.

$$\text{Razón de solvencia} = \text{Activo total} / \text{Pasivo total} = At / Pt$$

La solvencia de una empresa está referida a la capacidad de hacer frente a sus deudas con sus recursos en el largo plazo. Algunos autores la identifican con el largo plazo, con lo que reservan para corto plazo el principio o concepto de liquidez, lo que es razonable al vincular la liquidez con la posibilidad de cuotas con efectivo o con posibilidad de obtenerlo con rapidez, por lo que se adoptará esta forma convencional.

Este índice muestra la garantía que constituyen los bienes de la empresa frente a terceros, formada por todos los bienes reales de la empresa. La forma de medir el grado de solvencia de una empresa, es relacionando sus obligaciones con sus recursos.

$$\text{Razón de Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = AC - PC$$

El capital de trabajo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Indica el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo y otros activos corrientes, después de pagar todos sus pasivos a corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

$$\text{Razón de liquidez inmediata} = \text{Activo Circulante} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Circulante}$$

En este índice no se considera el inventario ya que son las partidas menos líquidas. Es necesario aclarar que generalmente los autores establecen que un parámetro para su evaluación puede ser un resultado de uno o mayor, en el caso de un resultado igual a uno no se puede evaluar de satisfactorio.

$$\text{Razón de liquidez instantánea} = \text{Efectivo} / \text{Pasivo Circulante} = \text{Efectivo} / PC$$

Esta razón expresa la capacidad de la empresa para liquidar deudas a corto plazo de forma inmediata, es decir, contando para ello con el efectivo, solo es indicativa, ya que esta es una situación que no se presenta en la realidad.

Razones de Actividad o de Operaciones:

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

$$\text{Rotación del Inventario} = \text{Costo de Venta} / \text{Inventario Promedio} = \text{CV} / \text{Invp}$$

El indicador rotación de inventario permite evaluar las políticas financieras que la entidad está aplicando en su operación, cuantifica el tiempo que demora la inversión hecha en inventarios en convertirse en dinero y permite saber la movilidad del capital invertido en inventario, una mayor rotación se califica como positiva pues significa una mayor recuperación de la utilidad.

$$\text{Plazo Promedio Rotación del Inventario} = \text{Días del Periodo} / \text{Rotación Inventario}$$

Esta razón se expresa en días y representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Puede considerarse como el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado. Es útil para evaluar las funciones de compra, producción y control de inventario de la empresa. Mientras más corto sea este plazo, el inventario se considera más líquido o activo.

$$\text{Ciclo de Pago} = \text{Efectos y cuentas por pagar} / \text{Compras} \times \text{Días periodo}$$

La razón de Ciclo de Pago expresa los días que como promedio tuvo la empresa pendiente de pago, es decir refleja el número promedio que se tardó la empresa en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la

empresa y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el descrédito que ocasiona

Ciclo de Cobro = Efectos y Cuentas por cobrar/ Ventas x Dias periodo

La razón Ciclo de Cobro se expresa en días y significa los días pendientes de cobro que como promedio tuvo la empresa en el periodo analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa y se utiliza para medir la efectividad con que se tratan y manejan las ventas a crédito. Es una medida de actividad que influye en la liquidez. Mientras más alto sea mejor, es más favorable para la empresa, aunque se debe tener cuidado puesto que una alta rotación pudiera estar dada por una política restrictiva de los créditos, lo que pudiera producir pérdidas en las ventas al no brindar facilidades de pago a los clientes.

Rotación de los Activos totales = Ventas / Activo Total Promedio = V / ATp

Esta razón mide la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas, o sea, la capacidad que tienen los activos para generar ingresos, expresando cuánto se obtiene de ingresos por cada peso invertido en activos o visto de otra manera, cuántas veces rota éste en el periodo analizado. Mientras más alta sea esta razón, más eficientemente se han utilizado los activos totales.

Como las principales masas financieras que componen el activo total de una entidad son generalmente el activo fijo y el circulante, comúnmente se elabora un análisis de la eficiencia en la utilización de estos activos para de esta manera complementar el análisis que se efectúe sobre la entidad en relación con la utilización de sus activos.

Rotación del Activo Circulante = Ventas / Activo Circulante Promedio = V / ACp

Esta razón mide el grado de eficiencia con que la empresa utiliza su activo a corto plazo, expresando el número de veces que rota el activo circulante en el periodo analizado o visto de otro modo cuánto se obtiene de ingresos por cada peso de activo circulante.

Para realizar un análisis evolutivo del resultado de esta razón en la empresa se hace necesario también analizar el comportamiento de los componentes del activo circulante, fundamentalmente los inventarios, las cuentas por cobrar y el efectivo ya sea a través de un análisis mediante razones financieras o mediante análisis vertical.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \text{Ventas} / \text{Activo Fijo Promedio} = V / \text{AFp}$$

Esta razón mide la eficiencia con que la empresa utiliza sus instalaciones y equipos, expresando el número de veces que rota el activo fijo en el periodo analizado o visto de otro modo cuánto se obtiene de ingreso por cada peso invertido en activo fijo, por lo que refleja la intensidad con que la empresa está haciendo uso de ellos.

A la hora de emitir un juicio sobre el resultado obtenido en el cálculo de esta razón, se hace necesario tener en cuenta que, por lo general, los activos fijos de la empresa son afectados por el efecto de la inflación, lo cual constituye un aspecto a considerar en caso de que los estados financieros no se hayan expresado. Es por ello que se hace necesario realizar un desglose de los activos fijos y complementar el estudio con la realización de un análisis vertical y horizontal.

Razones de apalancamiento

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

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \text{Total Pasivo (Deuda)} / \text{Total Activo} = \text{TP} / \text{TA}$$

La razón de Endeudamiento mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, expresado del total de activos que proporción tiene la empresa comprometida con terceros o acreedores, es decir, expresa el derecho que tienen los acreedores tanto a corto como a largo plazo, sobre cada peso de activo de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero de otras personas que se está utilizando en generar dinero.

$$\text{Razón de Calidad de la deuda} = \text{Pasivo Circulante} / \text{Pasivo Total} = \text{PC} / \text{PT}$$

Esta razón se utiliza para determinar qué parte del total de la deuda corresponde a deudas a corto plazo. Mientras menor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues un mayor peso recae en las obligaciones a largo plazo que, por tener un vencimiento más lejano, la entidad puede financiarse más establemente.

Razones de Rentabilidad

Hay un buen número de razones en este grupo y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Ellas expresan la capacidad de la empresa de generar utilidades. Su estudio resulta esencial porque sin utilidades una empresa no podría sobrevivir, no puede atraer al capital externo, y además los acreedores y dueños existentes se preocuparían por el futuro de la compañía y tratarían de recuperar sus fondos.

$$\text{Rentabilidad sobre Ventas} = \text{Utilidad antes de impuestos} / \text{ventas Netas}$$

Rentabilidad sobre Ventas indica el beneficio alcanzado por cada peso vendido, midiendo la efectividad de la operación. Se trata por tanto de un indicador de la eficacia operativa. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta mejor, ya que implica mejor gestión en los costos y en las ventas.

$$\text{Razón de Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital Propio} = \text{UN} / \text{CP}$$

Rentabilidad Financiera este índice muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos, es decir cuánto dinero ha generado el capital aportado por los dueños de una empresa. Para ellos representa el coste de oportunidad del capital que tienen invertido; se usa muchas veces para comparar el rendimiento del capital si este se hubiera colocado en otras inversiones. A medida que esta razón aumente mejor será la rentabilidad de la empresa.

$$\text{Razón de Rentabilidad Económica} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total} = \text{UN} / \text{AT}$$

Esta razón expresa la relación entre la utilidad antes de intereses e impuestos (Utilidad Neta) y el activo total lo que permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa. Cuanto más elevado sea el rendimiento mejor, porque indicará que se obtiene más productividad del activo.

1.5 La Toma de Decisiones Gerenciales

El tiempo y las relaciones humanas son elementos fundamentales del proceso para tomar decisiones, estas relacionan las circunstancias presentes de la organización con acciones que la llevaran hacia el futuro, también se basan en pasado; las experiencias del pasado positivas y negativas desempeñan una parte importante para determinar las opciones que los gerentes consideran factible.

Sobra decir que el gerente, cuando toma las decisiones, no está aislado. Al mismo tiempo que él toma sus decisiones, hay otras personas tomando decisiones dentro de la misma organización y fuera de ella, en las oficinas de otras empresas o del gobierno. La toma de decisiones es un proceso conducido por los gerentes relacionado con terceros que también toman decisiones. El modelo racional para tomar decisiones y resolver problemas (entendemos por problema toda situación que se aparte de la norma

o plan) supone que las decisiones más eficaces son resultado de un proceso de cuatro pasos, seguido por los administradores, que consiste en:

Investigar la situación: Esta etapa cubre tres aspectos fundamentales.

Definir el problema: Conocer con exactitud en qué consiste el problema. La confusión para definir el problema se presenta, en parte, debida a que los hechos o los aspectos que captan la atención del administrador podrían ser síntomas de otra dificultad más fundamental o general.

Diagnosticar las causas: Las causas, a diferencia de los síntomas casi nunca son evidentes y los gerentes, en ocasiones, tienen que recurrir a la intuición para identificarlas.

Identificar los objetivos de la decisión: Cuando se ha identificado el problema y se han diagnosticado sus causas, el siguiente paso consiste en decidir cuál sería una solución efectiva. La mayor parte de los problemas constan de varios elementos, y es poco probable que el gerente encuentre una solución que sirva para todos ellos. Si una solución permite que se alcancen los objetivos de la organización, tendrá éxito; el problema inmediato podría estar indicando dificultades futuras que el gerente podría evitar si tomara medidas desde el principio.

Desarrollar alternativas: Esta etapa puede resultar razonablemente sencilla en el caso de la mayor parte de las decisiones, pero no tan sencilla tratándose de decisiones complejas sobre todo si existen limitaciones de tiempo. Algunos gerentes, a efecto de aumentar su creatividad al respecto acuden a las sesiones de técnicas de trabajo en grupo para tomar decisiones y resolver problemas con la que una persona o los miembros de un grupo tratan de mejorar la creatividad proponiendo alternativas de forma espontánea.

Evaluar las alternativas y elegir la mejor: Cuando los gerentes cuentan con una serie de alternativas, tendrán que evaluar cada una de ellas con base en tres preguntas claves: ¿Es viable la alternativa? ¿Cuenta la organización con el dinero y los recursos

necesarios para llevar a cabo la alternativa? ¿Satisface la alternativa todas las obligaciones jurídicas y éticas de la organización?

Implantar la decisión y darle seguimiento: Cuando se ha elegido la mejor alternativa existente, los gerentes pueden hacer planes para abordar los requisitos y los problemas que se podrían encontrar al llevarla a la práctica. La aplicación de la decisión no solo se limita a emitir las órdenes adecuadas. Se deben conseguir recursos y asignarse de acuerdo con las necesidades. Los gerentes establecen presupuesto y calendarios para las acciones que han decidido poner en práctica, las cuales le permiten medir el avance en términos concretos. Las acciones tomadas para implantar la decisión deben estar sujetas a monitoreo.

Prácticamente todas las decisiones se toman en condiciones de al menos ciertos grados de incertidumbre. Este grado varío, sin embargo, de la certidumbre relativa a la gran incertidumbre. La toma de decisiones implica ciertos riesgos.

En una situación en la que está presente la certidumbre, se tiene razonable seguridad de lo que ocurrirá una vez tomada la decisión. Se dispone de información considerada confiable y se tiene conocimiento de las relaciones de causa y efecto. En una situación de riesgo es probable que exista la información basada en hechos, la cual sin embargo puede ser incompleta. Para una mejor toma de decisiones pueden estimarse las probabilidades objetivas de ciertos resultados en base a modelos matemáticos, también puede hacerse uso de la probabilidad subjetiva basada en el juicio y la experiencia.

Los administradores no solo deben tomar decisiones correctas, sino que además deben tomarla siempre que sea necesario y tan económicamente como sea posible. Las decisiones de menor importancia no requieren de análisis e investigación exhaustiva, se puede delegar sin problema y sin riesgo para la responsabilidad básica de un administrador. La importancia de una decisión también depende del grado de responsabilidad de manera que lo que prácticamente puede carecer de importancia

para el presidente de una compañía puede ser al mismo tiempo de gran importancia para el coordinador de una sección.

Todo gerente necesita disponer de la información necesaria, confiable y oportuna que le permita adoptar las decisiones necesarias para el adecuado funcionamiento de la empresa que dirige. Los análisis económico-financieros le brindan una parte importante de la información que requieren, ya que, a través de la valoración del comportamiento de un conjunto de indicadores obtenidos de los estados financieros, pueden medir la situación, los resultados y la evolución de la empresa.

Esta época exige al dirigente que tome sus decisiones conforme a una base racional, independientemente de las funciones que se desempeñan o de las actividades que se emprendan. Las decisiones basadas exclusivamente en la intuición y en las experiencias pasadas se emplean cada vez menos al tratar con problemas organizacionales debido a que las circunstancias cambian de manera continua **(Martínez y Lemus, 1999)**

La importancia de una decisión depende del nivel jerárquico que ocupe un directivo y de su alcance. Un aspecto de singular importancia para una decisión es la información con sus características de ser oportuna, veraz y suficiente, y esta es la base de la gestión económica de una empresa.

1.6 Técnicas de Diagnóstico.

El Diagnóstico Empresarial

El diagnóstico se define como un examen analítico de la trayectoria pasada y de la situación actual de la Empresa, así como de sus potenciales perspectivas, respecto al cumplimiento de su misión, de sus objetivos, y actividades, del estado de sus recursos, de la caracterización de su cultura y de su funcionamiento técnico organizativo. El diagnóstico es ejecutado por la empresa o por un grupo externo a ésta, en correspondencia con sus condiciones.

Mediante el proceso de diagnóstico podemos conocer las anomalías, insuficiencias o

cualquier deficiencia del proceso con el fin de analizar las causas que lo originan, su forma de manifestarse, evaluar las posibles consecuencias, así como modo o vía adecuada para erradicarlo. La realización del diagnóstico permite elaborar la visión futura de la organización o de una parte de ella, que simplemente es la imagen mental de un futuro deseado posible para la organización.

Según (Yáñez 2001); M Godet (1987), señala que hoy en día resulta totalmente insuficiente (aunque imprescindible en un principio) contar solo con el conocimiento anticipado de lo que puede ocurrir, sino que es necesario además crear las condiciones para actuar después.

El diagnóstico es la etapa básica de recogida de información con el fin de caracterizar de forma precisa y definida el estado actual de la organización, su nivel de correspondencia con la misión que es la razón más amplia que justifica la existencia de la organización, orientando el rumbo y definiendo el comportamiento en todos los niveles de la misma.

1.6.1 Técnicas para Diagnosticar.

Con vistas a realizar el estudio de la presente investigación, se hizo necesario el empleo de métodos y técnicas de análisis que permitan obtener una información más confiable y actualizada, con los mismos se podrán determinar los problemas y dificultades existentes en los diferentes subsistemas de la organización. Las técnicas y métodos empleados fueron:

Observación directa: Es el método más directo para obtener información del área a estudiar, es observar el desarrollo o desenvolvimiento de la misma, dicho método consiste en ver algo con un propósito bien definido. La observación se rige bajo el principio de que los problemas “hay que tocarlos con la mano”, las restantes técnicas que se abordan pueden arrojar resultados que la observación directa es quien refuta o

afirma, o sea mediante la observación directa se puede llegar a conclusiones al respecto.

Encuestas: Es uno de los instrumentos que sirve de guía o ayuda para obtener la información deseada, sobre todo a escala masiva. La misma está determinada a obtener respuesta a las preguntas previamente elaboradas, estas deberán ser lo más breve posibles, concisas, concretas y pueden ser formuladas de diferentes formas, se utilizan para ello un formulario impreso que los individuos puedan resolver por sí mismo. La encuesta no sustituye a la entrevista, sino que la complementa. Mediante las encuestas se aspira a conocer las opiniones, actitudes y hechos respecto a un grupo de personas en específico.

Entrevistas: Según **Carnota (1988)**, de los instrumentos de recopilación esta resulta la de mayor utilización cuando no se requiere obtener información de manera masiva. Es una técnica de comunicación oral que nos permite interactuar de forma directa, cara a cara con el directivo o trabajador entrevistado, para obtener, suministrar y clarificar o conformar y pueden ser estructuradas, no estructuradas y semiestructuradas.

Revisión Documental: Consiste en separar los elementos de información de los documentos a fin de examinarlos, la información obtenida se sintetiza de la forma siguiente:

Documento que se analiza.

Resultados del análisis.

Trabajo en Grupo: Esta permite conocer los problemas fundamentales de la organización obteniendo un consenso de un grupo de expertos de una forma libre y sin trabas, los cuales a su criterio plantean las dificultades que hay que enfrentar, partiendo de los objetivos y alcances para desarrollar el trabajo a realizar.

Conclusiones Capitulo 1

La valoración de la bibliografía consultada nos permite concluir que la información contable y su análisis económico-financiero mediante la aplicación de las técnicas adecuadas, representa una herramienta de control financiero que ayuda a evitar y corregir los errores en la actividad económica, así mismo proporciona a los ejecutivos conocer el efecto esperado de las decisiones estratégicas adoptadas para incrementar el valor de la empresa, así como le posibilita a los inversores y prestamistas evaluar los objetivos a alcanzar acorde a las decisiones adoptadas, mediante la interpretación de las ganancias obtenidas, las proyectadas para el futuro, la capacidad de pago, los flujos de fondos que genera la empresa y el desempeño competitivo de la misma.

Capítulo 2: Diagnóstico económico – financiero de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao

2.1. Caracterización de la empresa Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao

Empresa situada en el poblado de Iguara, del Municipio Yaguajay, Sancti Spíritus, creada el 10 de noviembre de 1998 con el objetivo de favorecer al crecimiento económico de la región central. Encargada de la producción de alimentos .Empresa en crecimiento y perfeccionamiento.

Objeto social

Por Resolución 232 de fecha 24 de enero de 2005 del Ministerio de Economía y Planificación (MEP) se aprobó el Objeto Social de la Empresa Porcina Sancti Spíritus y sus Unidades Empresariales de Base el que en su contenido expresa:

Producir y comercializar de forma mayorista carne de cerdo en pie (incluye precebas para destinos planificados) carne de cerdo en banda, cortes especiales, cerdos para asar, mamones, subproductos y procesados, en moneda nacional y divisas.

Comprar, producir y comercializar de forma mayorista y minorista cerdo en pie y carne de cerdo en banda mediante vínculos contractuales con los productores estatales y privados tenedores legales de tierras, pudiendo además comprar animales de las especies porcinas, a personas naturales criadores de la misma y que no sean intermediarios, cumpliendo las indicaciones establecidas por el Ministerio de la Agricultura, en moneda nacional.

Producir y comercializar de forma mayorista mediante vínculos contractuales con productores estatales y productores del sector cooperativo y campesino alimentos para

animales en convenio, en moneda nacional.

Comercializar de forma minorista a través del Mercado Agropecuario Estatal y las carnicerías, las producciones cárnicas y derivados del cerdo, en moneda nacional.

Producir y comercializar de forma mayorista a entidades del Sistema insumos propios de la actividad porcina, así como a los productores con convenios y contratos en moneda nacional.

Producir y comercializar de forma mayorista semillas, insumos y biofertilizantes para la siembra de alimento animal, en moneda nacional.

Prestar servicios técnicos a las especies porcinas, de la base productiva (Unidades Básicas de Producción Cooperativa, Cooperativas de Producción Agropecuaria, de Créditos y Servicios y productores individuales), en moneda nacional.

Producir y comercializar de forma minorista las producciones agropecuarias de autoconsumo a los trabajadores del sistema porcino, en moneda nacional.

Brindar servicios de maquinaria, taller, transporte, técnicos para la producción, reparación de las instalaciones del sistema de la agricultura y otras entidades fuera del Sistema, así como reparación y construcción de viviendas a los trabajadores del sistema y a la base productiva asociada (convenios y contratos), en moneda nacional.

Brindar servicios de mantenimiento y reparación de los sistemas mecanizados de alimentación y de residuales, en moneda nacional.

Prestar servicios de comedor, cafetería, recreación y alojamiento no turístico con gastronomía asociada a éste a los trabajadores del sistema porcino y de ganado menor, en moneda nacional.

Misión de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle Caonao

Satisfacer las necesidades agroalimentarias a través de la implementación del

programa de autoabastecimiento municipal, garantizar el cumplimiento de los planes del encargo estatal, dirigir y controlar la implementación de las políticas para la producción agropecuaria y administrar el uso del fondo de tierra.

Producir, comercializar y prestar servicios afines, con personal experimentado y comprometido, con alto sentido de pertenencia, donde prima la seriedad y confianza en el éxito, con capacidad multidisciplinaria avalados por el reconocimiento de nuestros clientes y la calidad y excelencia de nuestros productos y servicios.

Gestionar el conocimiento, la ciencia, la tecnología y la innovación para prestar servicios a las bases productivas y la realización de actividades complementarias que agregan valor a las producciones y los servicios, bajo los principios de liderazgo, mejora continua, enfoque de género, los valores empresariales y de lealtad a la Revolución.

Visión de la Empresa Agroindustrial Valle Caonao

Ser un modelo de Entidad Estatal Socialista de alto reconocimiento social en el aporte al país, con altos niveles de eficiencia y eficacia en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos, con altos niveles de mecanización e industrialización, dotada de un Capital Humano calificado y competente y con sentido de pertenencia, distinguido por la profesionalidad y convertido en un paradigma científico y tecnológico.

Potencialidades

1. Producciones rentables y con alto sentido de pertenencia.
2. Recursos humanos calificados y profesionales.
3. Contar con suelos adecuados para la producción ganadera, de granos, hortalizas y viandas.
4. Se cuenta con un programa de ahorro de portadores energéticos.
5. Estar insertados en programas de apoyo científico-técnico para la producción.
6. Diversificación de las producciones.

7. Crecimiento del mercado.
8. Facilidades de adquirir proyectos de desarrollo que mejoren las producciones.
9. Precios de compra estimulantes para el productor.
10. Asesoramiento científico-técnico por parte de instituciones especializadas.
11. Cuadros jóvenes con niveles de capacidad y conocimiento.
12. Desarrollo turístico del entorno.
13. Reconocimiento social.
14. Existencia de un Centro Universitario para la capacitación.

Limitaciones

1. No contar con un sistema de calidad avalado o certificado.
2. No tener definido un sistema medio ambiental.
3. No contar con extensas áreas bajo riego ni suficientes sistemas de abasto de agua.
4. Afectaciones climatológicas con largos periodos de seca y golpes de agua.
5. Las limitaciones para el desarrollo de las inversiones necesarias por falta de financiamiento en la Empresa existiendo atraso tecnológico.
6. Elevación de los precios de los insumos, escasez y mala calidad de los mismos.
7. Obsolescencia técnica de la maquinaria agrícola y el transporte.
8. Pobre infraestructura de informatización en las unidades productoras.
9. Bajo nivel de aplicación de la Ciencia y la Tecnología.
10. Un sistema de acopio y comercialización de los productos que no da respuesta a las necesidades.
11. No existe sensibilidad por parte de los trabajadores de la necesidad e importancia de la superación y capacitación.
12. Déficit de capital de trabajo.

Conformación de la Empresa en el territorio:

Parte Estatal:

6 UEB

1. Arnaldo Milian.

2. Batey Colorado.

3. Servicios Técnicos integrales.

4. Granos Norte.

5. Aseguramiento y Comercialización.

6. Urbana.

Parte no Estatal:

CCS.

1. Juan Darías.

2. Gelasio Cid.

3. Felino Rodríguez.

CPA.

1. El Vaquerito.

2. Agustino Neto.

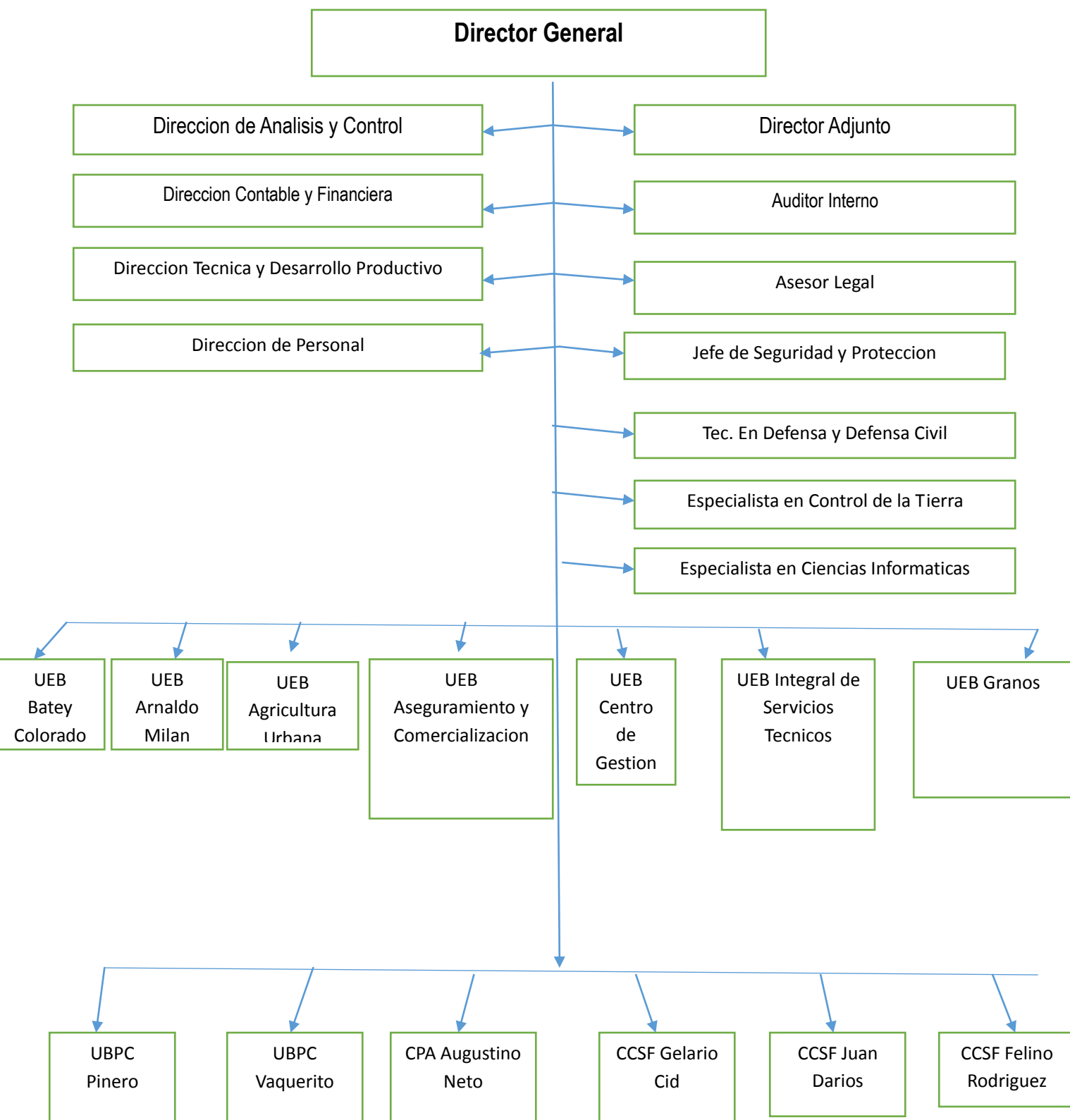
UBPC.

1. Piñero.

2.2 Estructura y organigrama de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao

Dispuesta en Dirección General, a la que se integran la Dirección Técnica y de Desarrollo, la Dirección Contable Financiera, la Dirección de Capital Humano, un Puesto de Dirección y Análisis y Especialistas de las actividades de cuadro, jurídico, auditoría, control, perfeccionamiento, energía y seguridad y protección; los que con su gestión regulan y controlan trece Unidades Empresariales de Base (U.E.B).

Organigrama Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao:



2.3 Resultados económicos

2.3.1 Resultados económicos del 2016

El proceso de gestión contable-financiero de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle Caonao, al concluir el año 2016 cierra con resultados aceptables pues se completó el plan de producción al 96 %. Las ventas netas planificadas se cumplen al 110.8%, alcanzando un valor de 11.8 MP.

No se logró cumplir con la producción mercantil pues el plan fue ejecutado solo hasta el 89.8%, siendo un factor negativo en el crecimiento de la empresa, pero podemos decir que esta empresa funciona en un sector donde puede ser complicado lograr los planes debido a las condiciones climatológicas.

El gasto de salario por Peso de VAB se comportó de manera adecuada pues fue de 0.51 y fue inferior a lo planificado, aunque superior al año precedente.

El Salario Medio Mensual fue inferior a lo planificado para el periodo en 6.4% pero superior al año precedente lo que demuestra la intención de incrementar el Salario Medio Mensual pero no fue materializado.

La productividad del trabajo crece en un 10.8 % con respecto al plan aprobado en valores.

La Empresa cierra el año 2016, con resultados muy buenos en algunos indicadores muy importantes, pero no todos los aspectos demuestran el cumplimiento del plan, pero en general muestra buenos resultados.

2.3.2 Resultados económicos del 2017

El proceso de gestión contable-financiero de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle Caonao, al concluir el año 2017 cierra con resultados negativos en el cumplimiento del plan de producción, pero resultados positivos en los indicadores directivos que miden eficiencia económica, vinculados a los lineamientos del Congreso del PCC: 01, 07, 11, 12, 13, 14, 16, 42, 43 y 57.

Las ventas netas planificadas se cumplen al 137.5%, de un plan acumulado de 22 Mp, se alcanza 31 Mp. Los costos de ventas cierran el año con una ejecución del 148.1%.

El plan de gastos totales fue se comportó al 137.6%, es decir de 22.7 Mp planificados se incurrieron en 31.2 Mp .

Existe un incumplimiento en la producción mercantil total pues solo se completó el 47.1%, algo muy desfavorable pues de haberse logrado el plan los resultados económicos y el crecimiento hubieran sido muy buenos.

El gasto de salario por peso del valor agregado bruto se cumple 95 por ciento. La productividad del trabajo crece en un 101 por ciento.

El salario medio se cumple al 78.5 % del plan anual.

2.4 El control financiero de la Empresa Porcina de Sancti Spíritus

2.4.1 La contabilidad en la empresa

La contabilidad en la empresa está descentralizada por cada unidad organizativa. Las unidades cierran sus propios estados financieros y los envían a la oficina central donde se elaboran los estados financieros consolidados.

La contabilidad se concibe como un proceso único y concatenado de forma tal que las operaciones económicas son registradas oportunamente desde la base hasta la cabecera y por el buen estado de estas responden todos los técnicos de gestión económica que copilan los datos que posteriormente conforman los estados financieros de la empresa o unidad contable en cuestión .

La contabilidad general de la empresa descansa en una estructura de normas que rige el Ministerio de la Agricultura, lo que permite la identificación, registro, clasificación e interpretación de todo hecho económico relativos a las empresas y se toma como cuestión esencial que los contadores y usuarios puedan comprender la terminología básica utilizada en el proceso contable, así como el conjunto de las principales actividades que se realizan en el mismo.

Los estados financieros se consolidan con un sistema computacional con el nombre de VERSAT SARASOLA. Este sistema posibilita establecer un registro oportuno y control de los hechos económicos. Se destaca además como cuestión interesante que a partir de la información detallada que se exige en la documentación primaria, brinda y conforma datos de muchos interés, los que son aprovechado por los técnicos en gestión económica que operan el mismo, ya que ayudan en la confección de modelos estadísticos y otros estados disminuyendo el tiempo de elaboración de lo que se exige para la entrega a los organismos rectores, tales como estado de situación, estado de rendimiento financiero, estado de gastos por elemento y otros.

Existe centralización a través de la empresa en la realización de los pagos tanto en CUP como en CUC .

El estado de la contabilidad en la empresa de acuerdo con auditorias y controles recibidos es **Aceptable** arrojando resultados positivos al adecuarse de forma general a los principios y normas que rigen la contabilidad y el control interno.

2.4.2 Estados financieros que emite la empresa

Estado de Situación

Estado de Rendimiento financiero

Estado de Gasto por Elemento

Estado de inversión

Todos los estados cumplen con los requisitos que para cada caso se exige por parte del Ministerio de finanzas y Precios en su Resolución No. 1173/2015 de fecha 02/12/2015 que deroga la Resolución No. 369/2013.

2.4.3 Logros y dificultades de los estados financieros

La acertada aplicación de los sistemas contables, la ejecución de modelos y el cumplimiento de las normas y principios que rigen el sistema de contabilidad en Cuba, así como el compendio de datos que se emiten, han dado la posibilidad de que estos resultados hayan influido en la correcta toma de decisiones de los directivos de la empresa.

La aplicación del sistema Versad Sarasola auxilia favorablemente la obtención de resultados financieros, agilizando y perfeccionando el trabajo del personal que opera el mismo.

El personal de nuevo ingreso, lo que incluye cuadros, no siempre se le presta la mayor atención para la familiarización con los contenidos y particularidades de la contabilidad de la empresa.

2.5 Evaluación del sistema de indicadores económico-financiero.

El análisis de la situación económico financiera de una entidad es muy necesario para obtener elementos de juicio para la toma de decisiones con implicaciones para periodos futuros. En este capítulo se realizará un análisis económico - financiero de la Empresa Agroindustrial de Granos Valle Caonao, utilizando los estados financieros de los años 2016 y 2017 los que nos permitirán:

1. Valorar la situación y resultados de la empresa, en términos relativos, en dichos años.
2. Comprobar la evolución económica - financiera que ha tenido la empresa.

Para ello aplicamos las técnicas de análisis **horizontal** y análisis **vertical** del **estado de situación** y el **estado de rendimiento financiero** y los ratios o razones financieras.

2.5.1 Análisis razones financieras

Se pudo comprobar en el transcurso de nuestra investigación que uno de los métodos más utilizados por las empresas cubana en la actualidad para la determinación del grado de eficiencia en sus operaciones es el de las razones financieras.

Desde el punto de vista matemático, la razón es una simple expresión de la relación de una o varias partidas con otras, de alguna forma vinculadas entre sí.

Para este trabajo, dado el análisis realizado del contenido del estado de situación y el de rendimiento financiero, utilizaremos razones financieras que midan la liquidez de la empresa, razones de actividad, razones de endeudamiento y razones de rendimiento

2.5.2 Análisis Horizontal y Vertical.

El análisis horizontal nos permite comparar partidas iguales en dos periodos diferentes para determinar su variación en términos absolutos y relativos, lo que nos indica que debemos buscar las causas de las variaciones en las partidas de mayor peso fundamentalmente.

El análisis vertical de los estados financieros interrelaciona las partidas de un mismo estado, determinándose el valor relativo de cada una de ellas dentro de un grupo de partidas.

Lo verdaderamente importante de estas tres técnicas de análisis es lograr interrelacionarlas entre sí, buscando siempre que se complemente la información obtenida. De esta manera, estaremos en posibilidad de buscar respuestas a los hechos económicos sin atarnos a una sola técnica determinada. Esta es la idea central del trabajo que realizamos en este capítulo.

Para lograrlo anteriormente planteado es imprescindible aplicar un determinado método de análisis, ya que son tres las técnicas que debemos integrar. Utilizaremos el método sistémico. Estudiaremos los estados financieros como un sistema en toda su riqueza de objetivos e información económico - financiera, descompondremos estos estados e iremos llegando a conclusiones parciales; y por último, donde sea valedero, integraremos dichas conclusiones parciales para alcanzar las conclusiones definitivas.

2.6 Comportamiento de las principales razones

No	Ratios financieros	Indices	
		2016	2017
1	Capital de trabajo	\$904,793.39	-\$1,335,805.73
2	Índice de solvencia	1.28	1.11
3	Liquidez general	1.13	0.90
4	Prueba acida o índice de liquidez inmediata	0.17	0.15
5	Apalancamiento	78%	90%
6	Liquidez Instantánea	0.07	0.06
7	Ciclo de cobro	11	10
8	Ciclo de pago	45	50
9	Ciclo de conversión del efectivo	151	69
10	Capital de trabajo necesario	\$5,191,272.27	\$8,083,985
11	Rentabilidad económica	1.1%	1.5%
12	Rentabilidad sobre ventas	3.2%	2.4%
13	Rentabilidad financiera	5.2%	15.6%
14	Rotación del capital de trabajo	14.5	-23.6
15	Rotación de inventarios	185	109

Capital de trabajo

Esta razón como muestra la tabla anterior cerro el 2016 con un capital de trabajo positivo en contraste a un capital de trabajo negativo en el año precedente, la gran cantidad de inventarios al finalizar el año lo posibilito debido a que estos casi doblan el valor de los inventarios en el periodo anterior, sin dudas un aumento significativo pero justificado por un incremento en las ventas, el aumento de las cuentas por cobrar. Combinado con un aumento no tan significativo del Pasivo Circulante. Situación que se revirtió al cierre del 2017 al terminar el período económico con un saldo negativo de **(\$1,335,805.73)** lo que demuestra que la empresa manejo mal el capital de trabajo. Los principales causantes de esta caída fueron un incremento del 485% en las cuentas por pagar a corto plazo y un incremento de más de 3 MP en los prestamos recibidos.

Índice de solvencia

La solvencia al cierre del 2017 presenta un índice de 1.11 que para la empresa es bajo teniendo en cuenta que este valor fue superior en 2015 con 1.39 y 2016 con 1.28. Este valor está distante del valor requerido debido a que ha decaído en años consecutivos hasta un valor que indica que la gran mayoría de los activos totales no son recursos que pertenezcan a la empresa.

Índice de liquidez general

El índice de esta razón en el 2016 fue de 1.13 lo que demuestra que la empresa no está en una muy mala situación, aunque tampoco muy buena para enfrentar las obligaciones más urgentes con los recursos de fácil rotación. Pero en el 2017 cae hasta 0.90, un valor nada bueno que demuestra que la empresa le será muy difícil pagar sus deudas a corto plazo.

Índice de liquidez inmediata o prueba ácida

Esta presenta un índice en el año 2017 de 0.15 por debajo de los parámetros establecido de 0.70 o sea que por cada peso que se tiene compromiso de pago en el corto plazo se posee 0.15 centavos en efectivo, ello implica que la empresa no es capaz de solventar sus necesidades más urgentes con los recursos líquidos con que cuenta, incluso decrece con respecto al año 2016 cuyo índice fue de 0.17. Esta razón nos proporciona una imagen más precisa de la liquidez de la empresa, ya que mide la capacidad inmediata de la misma para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo a partir de los activos circulantes excluyendo los inventarios.

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero en una empresa constituye una herramienta útil porque permite evaluar la relación entre la deuda y el capital propio y constituye una estrategia

económica de entidad objeto de estudio al analizar el índice de apalancamiento financiero al cierre del período 2017, el mismo se comporta en 90%, lo que implica que el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera. Sin embargo, como el valor está muy alto esto conlleva a que el endeudamiento crezca y por lo tanto puede afectar a la empresa principalmente porque aumentan los gastos financieros y limita la capacidad de solicitar préstamos, este índice crece con respecto al año 2016 que fue de 78%. Además, está presente el riesgo de que la empresa quiebre.

Disponibilidad

Este indicador muestra la disponibilidad de efectivo por cada peso de pasivo a corto plazo. El valor medio deseable de la razón de **disponibilidad** debe ser aproximadamente de 0,30 y en la empresa al cierre del 2017, este índice se comporta en 0,06 encontrándose por debajo de la media, no alcanzándose lo esperado, por ello como es menor, la entidad no posee capacidad mínima para atender sus obligaciones a corto plazo. Igual situación presento al cierre del 2016 cuyo índice fue de 0.07 superior en 0.01 centavos al año 2016, por lo que al cierre del último año analizado la empresa dispone 0.06 centavos para pagar cada peso de deuda

Ciclo de cobro

Al cierre del 2016 el ciclo de cobro de la empresa es de 10 días siendo este menor a los 30 días estipulados en los contratos con los clientes, lo que indica una eficiente gestión de cobro por parte de la empresa teniéndose en cuenta que es una medida de actividad que influye en la liquidez. Mejora con respecto al año 2016 donde el ciclo fue de 11 días.

Ciclo de pago

Al obtenerse un ciclo de pago de 22 días indica que no se cumplen las obligaciones con nuestros proveedores antes de un término de hasta 30 días estipulado en los contratos para la realización del pagos, situación desfavorable para la empresa con respecto al periodo anterior donde se pagaba cada 45 días, posibilitando a la empresa a utilizar el

efectivo por un mayor tiempo y disminuyendo el ciclo de conversión del efectivo y muy importante sin violar los términos establecidos. Esta situación permite que la empresa refleje una imagen de formalidad y prestigio para nuestros proveedores.

Ciclo de conversión del efectivo

Al cierre del 2016 el ciclo de conversión fue de 151 días situación que disminuyo hasta 69 días para el cierre del 2017, este escenario expresa que la empresa mejoro mucho en su ciclo de conversión de efectivo lo que es sumamente importante y debe continuar esta línea.

Una adecuada gestión de la conversión de efectivo requiere atención constante a las cobranzas, un manejo austero de los inventarios, y un conocimiento profundo de nuestros proveedores.

Capital de trabajo necesario

El Capital de Trabajo Necesario al cierre del año 2016 es de **\$5,191,272.27** donde el capital de trabajo real fue **\$904,793.39** y en el año 2017 de **\$8,083,985** según la metodología para su cálculo siendo este último negativo con respecto al capital de trabajo real que es de **-\$1,335,805.73**. Indica que la empresa está con problemas de liquidez, debido a la poca inversión que no se acerca a los niveles requeridos de capital de trabajo para estos niveles de operación, poniendo la empresa en una situación de riesgo al utilizar una política del capital de trabajo agresiva.

Rentabilidad económica

Al cerrar el período 2017, el índice de rentabilidad económica es de 1.5 por ciento lo que muestra la utilidad que se obtiene por cada peso de activo total invertido. Proporciona el nivel de eficacia de la gestión o lo que es lo mismo el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas. Muestra en cuanto aumentó el

enriquecimiento de la empresa como producto del beneficio obtenido.

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el activo de la entidad ha sido productivo y mide la capacidad de generar utilidad con relación al nivel de ventas y de inversión en fondos propios y en activos totales, al cierre de un período cualquiera. Tener presente que mientras los niveles de ventas crezcan, mayores utilidades tendremos y mayor rentabilidad económica tendremos. Este índice se incrementa con respecto al año 2016 donde fue de 1.1% pero indica un mal valor pues se necesitan demasiados activos para generar una pequeña utilidad, indicando una mala utilización de los activos y obligando a la empresa a utilizar mucho la deuda a largo plazo con el objetivo de incrementar el rendimiento financiero.

Rentabilidad Financiera

Esta razón muestra un índice en el año 2017 de 15.6% el cual mejora su expresión con respecto al año anterior donde alcanzó un 5.2%. Mostrando una gran utilidad por cada peso de recursos propios invertidos, pero corriendo el gran riesgo de tener un apalancamiento tan extremo pero que junto a un gran incremento en las ventas posibilitó tal resultado.

Rentabilidad sobre las Ventas

Esta razón muestra la utilidad por cada peso de ventas, es decir cuánto dinero ha generado con respecto a las ventas generadas, lo que indica que cuanto mayor sea su resultado mejor será para la empresa. Esta alcanzó un índice 2.4% en el año 2017 el cual decrece y es muy bajo y demuestra que la empresa no fue capaz de mantener o aumentar la rentabilidad sobre ventas al aumentar en gran valor sus ventas, recordando que el control sobre los costos es crucial para mejorar el performance de la empresa.

Rotación del capital de trabajo

Muestra un índice de rotación del capital de trabajo en el año 2017 de - 23 debido a que en este año la empresa cierra con un capital de trabajo negativo debido a causas anteriormente explicadas, entorno totalmente diferente en el año 2016 al presentar un índice de 14 lo que se debe a que el capital de trabajo de la empresa es positivo para este año, aunque hay que aclarar que la empresa adopta una posición muy agresiva en relación a la política de capital de trabajo ,debido a un valor muy alto en los pasivos circulantes. Todo esto finalmente se traducirá ser más eficiente. Por todo ello mientras mayor sea el valor de esta ratio mejor será la productividad del capital de trabajo, es decir que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

Rotación de los inventarios

Mientras menor sea el resultado de esta ratio, mayor será la eficiencia en el uso de estos recursos pues indicará que los mismos permanecen inmovilizados menor tiempo. Al cerrar el período 2017 la empresa presenta un índice de 108 días utilizando los inventarios promedios de la empresa situación que mejoró considerablemente con respecto al periodo precedente que tuvo un índice 187 días de utilización de los inventarios

A pesar que en el año 2017 se comporta favorable este indicador somos del criterio que debe trabajar con más profundidad en el mejoramiento de este indicador si tenemos en cuenta que expresa las veces que se ha consumido los inventarios en el periodo y en el año anterior la rotación se mantuvo lenta, provocando gastos de almacenaje, productos ociosos, así como gastos innecesarios de compra, así como una excesiva inversión en este activo que imposibilitó a la empresa de invertirlo en activos más productivos.

A continuación, presentamos los Estados Financieros comparados (2016 - 2017) y las relaciones verticales y horizontales entre sus partidas.

2.7 Análisis horizontal del Estado de situación.

2.8 Análisis vertical del Estado de situación.

2.9 Análisis horizontal del Estado de rendimiento financiero.

2.10 Análisis vertical del Estado de rendimiento financiero.

2.7 Estado de Situación (Análisis Horizontal)

Conceptos	2016	2017	Variación %
Activo Circulante	\$7,659,359.74	\$11,600,719.47	151%
Efectivo en Caja	\$29,272.64	10,027.83	34.3
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones	\$425,524.34	740,980.75	174.1
Cuentas por Cobrar	646,604.64	1,125,080.49	174.0
Pagos Anticipados a Suministradores	23,343.53	93,203.13	399.3
Adeudos del Presupuesto del Estado	3,057.34	790.90	25.9
Inventarios	6,531,557.25	9,630,636.37	147.4
Total Activo Circulante	\$7,659,359.74	11,600,719.47	151%
Activos Fijos	5,999,570.66	6,444,675.30	107.4
Activos Fijos Tangibles	9,732,214.33	9,504,552.88	97.7
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	3,964,892.08	4,416,943.85	111.4

Activos Fijos Tangible Neto	5,767,322.25	5,087,609.03	88.2
Inversiones en Proceso	232,248.41	1,302,771.24	560.9
Activos Diferidos		795,234.09	-
Otros Activos	25,576.08	107,860.02	421.72225
Total Activo Fijo	6,025,146.74	6,444,675.30	107%
Total Activo	\$13,684,506.48	18,948,488.88	138%
<i>Pasivo</i>			
Pasivo Circulante	6,754,566.35	12,936,525.20	192%
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	596,958.32	2,900,347.16	485.9
Cobros Anticipados (430-434)	4,148.83	6,016.43	145
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	56,391.30	90,550.99	160.6
Obligaciones con el Organo		25,211.00	-
Nóminas por Pagar (455-459)	216,621.34	258,983.26	119.6
Retenciones por Pagar (460-469)	17,179.90	14,430.67	84.0
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	5,041,485.93	8,275,064.39	164.1
Provisión para Vacaciones (492)	160,956.07	172,239.98	107.0
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	660,824.66	1,180,473.58	178.6

Provision para Pagos de Subsidios de la Seguridad Social		13,207.74	-
Total Pasivo Circulante	6,754,566.35	12,936,525.20	192%
Pasivos a Largo Plazo	\$3,933,035.86	\$4,089,343.46	104.0
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	631,823.56	788,131.16	124.7
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	3,301,212.30	3,301,212.30	100
Otros Pasivos	-	107,014.36	-
Total Pasivo a Largo Plazo	3,933,035.86	4,089,343.46	104%
Total Pasivo	\$10,687,602.21	\$17,132,883.02	160%
<i>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</i>			
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	5,625,027.24	4,112,462.89	73.1
Utilidades Retenidas (630-634)	118,255.35	350.39	0.3
Reservas para Contingencias (645)	23,340.92	83,434.37	357.5
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	96,661.84	96,661.84	100
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	254,581.74	457,380.10	179.7
Pérdida (640-644)	3,027,673.80	2,781,767.45	91.9
Resultado del Período	415,874.46	761,605.86	183%
<i>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</i>	2,996,904.27	1,815,605.86	61%

Total Pasivo y Capital	\$13,684,506.48	\$18,948,488.88	138%

2.8 Estado de Situación (Análisis Vertical)

Conceptos	Cierre de diciembre 2016	% sobre total del grupo	Cierre Diciembre 2017	% sobre total del grupo
Activo Circulante	\$7,659,359.74	55.97%	\$11,600,719.47	61%
Efectivo en Caja	\$29,272.64	0.21	10,027.83	0.05
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones	\$425,524.34	3.11	740,980.75	3.91
Cuentas por Cobrar	646,604.64	4.73	1,125,080.49	5.94
Pagos Anticipados a Suministradores	23,343.53	0.17	93,203.13	0.49
Adeudos del Presupuesto del Estado	3,057.34	0.02	790.90	0.00
Inventarios	6,531,557.25	47.73	9,630,636.37	50.83
Total Activo Circulante	\$7,659,359.74	55.97	11,600,719.47	61%
Activos Fijos	5,999,570.66	43.84	6,444,675.30	34.01
Activos Fijos Tangibles	9,732,214.33	71.12	9,504,552.88	50.16
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	3,964,892.08	28.97	4,416,943.85	23.31
Activos Fijos Tangible Neto	5,767,322.25	42.14%	5,087,609.03	26.85

Inversiones en Proceso	232,248.41	1.7%	1,302,771.24	6.88
Activos Diferidos			795,234.09	4.20
Otros Activos	25,576.08	0.19%	107,860.02	0.57
Total Activo Fijo	6,025,146.74	44.03%	6,444,675.30	34.01
Total Activo	\$13,684,506.48	100%	18,948,488.88	100%
<i>Pasivo</i>				
Pasivo Circulante	6,754,566.35	49.36	12,936,525.20	68.27%
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	596,958.32	4.36	2,900,347.16	15.30
Cobros Anticipados (430-434)	4,148.83	0.03	6,016.43	0.03
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	56,391.30	0.41	90,550.99	0.48
Obligaciones con el Organo			25,211.00	0.13
Nóminas por Pagar (455-459)	216,621.34	1.58	258,983.26	1.37
Retenciones por Pagar (460-469)	17,179.90	0.13	14,430.67	0.08
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	5,041,485.93	36.84	8,275,064.39	43.67
Provisión para Vacaciones (492)	160,956.07	1.18	172,239.98	0.91
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	660,824.66	4.83	1,180,473.58	6.23
Provision para Pagos de Subsidios de la Seguridad Social			13,207.74	0.07
Total Pasivo Circulante	6,754,566.35	49.36%	12,936,525.20	68.27

Pasivos a Largo Plazo	\$3,933,035.86	28.74	\$4,089,343.46	21.58
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	631,823.56	4.62	788,131.16	4.16
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	3,301,212.30	24.12	3,301,212.30	17.42
Otros Pasivos	-		107,014.36	0.56
Total Pasivo a Largo Plazo	3,933,035.86	28.74%	4,089,343.46	21.58%
Total Pasivo	\$10,687,602.21	78%	\$17,132,883.02	90%
<i>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</i>				
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	5,625,027.24	41.11	4,112,462.89	21.70
Utilidades Retenidas (630-634)	118,255.35	0.86	350.39	0
Reservas para Contingencias (645)	23,340.92	0.17	83,434.37	0.44
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	96,661.84	0.71	96,661.84	0.51
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	254,581.74	1.86	457,380.10	2.41
Pérdida (640-644)	3,027,673.80	22.12	2,781,767.45	14.68
Resultado del Período	415,874.46	3.04	761,605.86	4.02
<i>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</i>	2,996,904.27	22%	1,815,605.86	9.58%
Total Pasivo y Capital	\$13,684,506.48	100%	\$18,948,488.88	100%

2.9 Estado de Rendimiento financiero (Análisis Horizontal)

Indicadores	Cierre diciembre 2016	Cierre diciembre 2017	Variación
			% 2017/2016
Ventas netas	\$13,138,400.08	\$31,519,167.23	240%
<u>Menos:</u> Costo de venta de producción	5,077,208.32	7,648,573.19	151
Costo de ventas de mercancías	5,024,727.71	19,038,355.77	379
Utilidad o pérdida bruta en ventas	\$3,036,464.04	\$4,832,238.27	159%
Gastos de distribución y ventas	-	12,751.97	-
Utilidad Neta en Ventas	8.345.974,68	13.793.546,29	159%
Gastos Generales y de Administración	1,129,799.86	1,894,690.15	167.7
Gastos de Operacion	411,981.83	616,374.98	149.6
Utilidad o pérdida en operaciones	\$1,494,682.35	\$2,308,421.17	154%
<u>Menos:</u> Gastos financieros	416,975.46	465,292.54	111.6
Financiamiento entregado a la OSDE	160,790.04	104,869.54	65.2
Gastos por pérdidas	-	18,646.44	
Gastos por faltantes de bienes	-	411,773.63	
Otros impuestos, tasas y contribuciones	679,032.62	764,269.00	112.6
Otros gastos	153,817.77	236,825.03	154
Gastos de recuperación de desastres	-	32,593.41	

Más: Ingresos financieros	251,045.28	192,496.41	76.7
Otros ingresos	80,762.71	295,195.93	365.5
Utilidad o pérdida antes de impuesto	\$415,874.45	\$761,843.92	183%
Impuestos sobre las utilidades	261,481.06	479,009.36	183
Utilidad Neta	\$154,393.39	\$282,834.56	183

2.10 Estado de Rendimiento Financiero (Análisis Vertical)

Indicadores	Cierre diciembre 2016	% sobre total de ventas	Cierre diciembre 2017	% sobre total de ventas	Variación
					% 2017/ 2016
Ventas netas	\$13,138,400.08	100	\$31,519,167.23	100	
Meno: Costo de venta de producción	5,077,208.32	38.64	7,648,573.19	24.27	62.81
Costo de ventas de mercancías	260.674.285,43	38.24	413.708.501,77	60.40	158
Utilidad o pérdida bruta en ventas	\$3,036,464.04	23.11	\$4,832,238.27	15.33	66.33
Gastos de Distribucion y Ventas	-	-	12,751.97	0.04	
Utilidad Neta en Ventas	\$3,036,464.04	23.11	\$4,819,486.30	15.29	66.16
Gastos Generales y de Administración	1,129,799.86	8.60	1,894,690.15	6.01	70
Gastos de operación	411,981.83	3.14	616,374.98	1.96	62.42

Utilidad o pérdida en operaciones	\$1,494,682.35	11.38	\$2,308,421.17	7.32	64.32
<u>Menos</u> : Gastos financieros	416,975.46	3.17	465,292.54	1.48	46.69
Financiamiento entregado a la OSDE	160,790.04	1.22	104,869.54	0.33	27.05
Gastos por pérdidas	-	-	18,646.44	0.06	
Gastos por Perdidas-Desastres	-	-	411,773.63	1.31	
Otros impuestos, tasas y contribuciones	679,032.62	5.17	764,269.00	2.42	46.8
Otros Gastos	153,817.77	1.17	236,825.03	0.75	64.1
Gastos de Recuperacion de Desastres	-	-	32,593.41	0.10	
<u>Más</u> : Ingresos financieros	251,045.28	1.91	192,496.41	0.61	31.94
Otros ingresos	80,762.71	0.61	295,195.93	0.94	154.1
Utilidad o pérdida antes de impuesto	\$415,874.45	3.17	\$761,843.92	2.42	76.34
Impuestos sobre las utilidades	261,481.06	1.99	479,009.36	1.52	76.38
Utilidad Neta	\$154,393.39	1.18	\$282,834.56	0.90	76.27

2.11 Comentarios del análisis horizontal y vertical del Estado de Situación.

La primera observación del estado de situación es el aumento del activo circulante de un 51 por ciento que representa \$3,941,360 en valores absolutos, los mayores incrementos se reflejan en el Inventario con un incremento absoluto de \$3,099,079 lo que represento 47.6 por ciento.

Otros elementos en crecimiento con respecto al 2016 del activo circulante son las cuentas por cobrar, al sumar ambas partidas un crecimiento en valores absolutos de \$478,476 lo que representa un de 74% de crecimiento. Situación dada por el considerable aumento de las producciones que se traduce en un mayor número de ventas a crédito que dan al traste con este resultado

El otro factor de crecimiento es el Efectivo en Banco con un incremento de \$315,456 de valor absoluto lo que representa un 74.1 por ciento incidiendo el incremento de las siguientes partidas:

2.11.1 Partidas que posibilitaron el incremento de los inventarios

Partidas	Incremento %
Combustibles y lubricantes	124
Mercancías para la venta	6880
Materias Primas y Materiales	381
Otros inventarios	54
Producción en proceso	111

Situación está provocada en primer lugar por la inserción de la Empresa en la comercialización de la producción lo que genera un incremento en los inventarios y esto como es lógico generara otros gastos de Ventas y también gastos de almacenaje, gastos en el manejo de estos inventarios entre otros.

En orden, por sus valores absolutos, las partidas del activo circulante de mayor peso en el 2016 son los inventarios y las cuentas por cobrar, situación que se mantiene en el 2017 agregando el aumento del efectivo en banco. Sin embargo, por su peso relativo dentro del total de activos, son los inventarios los de mayor significación en el importe total del Activo Circulante.

Los activos fijos presentan un incremento con respecto al 2016 de \$444,600 de valor absoluto lo que representa un crecimiento de 7.41 por ciento respaldado por el aumento

de las partidas siguientes debido al fortalecimiento del proceso inversionista llevado a cabo por la empresa en estos años:

2.11.2 Partidas que posibilitaron el incremento en los activos fijos

Partidas	Incremento %
Inversión en proceso	460

El activo circulante representa el 61 por ciento del total de activos logrando un crecimiento del 5 por ciento con respecto al año 2016 dado esencialmente por el significativo incremento en las cuentas por cobrar a corto plazo y los inventarios. Los activos fijos tangibles representaron el 34 por ciento del total de los activos. No teniendo mayor significancia el resto de las partidas.

Es importante aclarar que aunque los activos fijos aumentaron en valores totales, estos representaron solo 34% del Activo total, en cambio en el periodo precedente estos habían representaron el 43.8%, indicándonos que la inversión en estos no fue la correcta.

El pasivo circulante tuvo un crecimiento de \$6,181,959 de valor absoluto lo que representa 18.91 por ciento con respecto al año base 2016, el pasivo circulante constituye el 68.27 por ciento del total de pasivo y en su aumento incide el incremento de las siguientes partidas:

En primer lugar, las Cuentas por Pagar a Corto Plazo experimentaron un crecimiento demasiado grande, lo que nos demuestra que la entidad obtuvo mucho de su financiamiento por este concepto aunque esto no tuvo mayores consecuencias debido a que esta línea de crédito exige un interés realmente bajo.

Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias también experimentan un aumento significativo, especialmente en valores absolutos con un aumento de \$3,200,000, esta situación no fue buena para la empresa debido al gran incremento en el pasivo circulante y como consecuencia se trabajó con un capital de trabajo negativo.

También se ven afectados varios indicadores como las razones de liquidez con valores deficientes indicando la poca capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

2.11.3 Partidas que posibilitaron el incremento del pasivo circulante

Partidas	Incremento %
Cuentas por pagar a corto plazo	385.6
Otras Provisiones Operacionales	78.6
Prestamos Recibidos	64.1

2.12 Comentarios del análisis horizontal y vertical del estado de rendimiento financiero

La empresa logró un crecimiento significativo en el total de ventas en el año 2017 alcanzando un valor de \$31,519,167 que representaron un 140 por ciento de incremento con respecto al 2016, y como consecuencia directa de este incremento de las ventas las Utilidades en el año 2017 alcanzaron valores absolutos de \$282,834 lo que represento en un 83 por ciento de incremento con relación al 2016 , a pesar de que no se lograron contener los costos de producción y esto genero que el margen bruto haya caído hasta el 15.3% ,cuando en el periodo anterior fue de 23.1% .A pesar de que los costos aumentaron en gran medida, los Costos Generales y de Administración y los Costos de Operación solo aumentaron en 67.7 y 49.6 % respectivamente. Es curioso que los Gastos Financieros crecieron muy poco solo el 11.6%, teniendo en cuenta que las Cuentas por Pagar y los Prestamos Recibidos se dispararon. Otros ingresos crecieron en un 265%, ayudando a que la utilidad generada fuera mayor.

2.12.1 Gastos con mayor incidencia sobre el total de ventas

Partidas	% sobre total de ventas	
	2016	2017
Costo de venta de producción	38.64	24.27
Costo de ventas de mercancías	38.24	60.40
Gastos generales y de administración	8.60	6.01
Gastos de operación	3.14	1.96
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	5.17	2.42

Conclusiones de los análisis horizontal y vertical.

A continuación, expondremos las conclusiones a la que hemos arribado al realizar el análisis horizontal y vertical del Estado de Situación y el Estado de Rendimiento Financiero.

El total de activos sufre un incremento de \$5,263,982 de valor absoluto que representa un aumento de 38 por ciento con respecto al año base 2016.

Al valorar el grupo que compone el total de activos, se encuentra entre lo más significativo el crecimiento del activo circulante en un 51 por ciento debido fundamentalmente al crecimiento de los inventarios en un 47.4 por ciento, llegando a representar el 84% de los Activos Circulantes, el Efectivo en Banco y en Otras Instituciones creció en un 74%, al igual que las cuentas por cobrar que crecieron en 74.1%. Este aumento del activo circulante se debe a un considerable incremento en las ventas a crédito y en el caso de los inventarios el trabajo poco adecuado con estos.

Los activos fijos aumentan en \$445,105 para un 7.4 por ciento debido principalmente al crecimiento de la cuenta inversiones en proceso dado el proceso inversionista llevado a cabo por la empresa. Aun así, el crecimiento de los Activos Circulantes fue muy superior al crecimiento de los Activos Fijos.

Uno de los principales problemas es que la empresa solo posee el 10% de recursos de capital propio. Además, que el Pasivo Circulante en el 2017 represento el 68.27% del Pasivo y Capital, lo que trae consigo que las deudas a pagar en el año hayan sido inmensas, afectando la liquidez de la empresa.

De alta significación es el incremento de la utilidad en el periodo de \$128,441 con respecto al 2016 que representa un 83 por ciento de crecimiento motivado por un considerado aumento en las ventas a pesar de que los costos y gastos mantuvieron una tendencia creciente igualmente.

A continuación, expondremos las principales deficiencias que de manera directa incidieron en los resultados presentados a través del análisis de los indicadores económicos – financieros presentados por la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao en los años 2016 - 2017 tras la aplicación de técnicas de análisis a los estados financieros emitidos por esta tales como el análisis horizontal y vertical y la gama de razones financieras generalmente utilizadas.

2.13 Principales deficiencias que inciden en los resultados de los indicadores económicos financieros en los años 2015 - 2016

1. En el aumento de los inventarios continúa incidiendo los altos saldos de materias primas, los útiles y herramientas, las mercancías para la venta, los medicamentos, los alimentos y la producción en proceso que es la de mayor incidencia.
2. La solicitud de créditos bancarios que generan intereses
3. Los gastos materiales se cumplen al 104 por ciento, incidiendo la compra de las materias primas, los combustibles, el salario, otros gastos monetarios y de ello los servicios comprados y los mantenimientos constructivos.
4. Las mermas, muertes y decomisos en la comercialización que acumulan una pérdida, incidiendo las mermas en estabulación y en el trayecto, comprobándose en el análisis de los expedientes que no existe solicitud de responsabilidad material alguna, por este concepto todo ha incidido en pérdidas de la Empresa.
5. La rotación de los inventarios es muy lenta.
6. En el año se trabajó con un capital de trabajo negativo.
7. Existe un apalancamiento extremo

La aplicación de las técnicas horizontal y vertical, en complemento a las razones financieras utilizadas, permitieron profundizar en la situación y resultados de la empresa a través de análisis económicos - financieros realizados mostrando que la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao tiene una situación

financiera regular y muestra resultados inferiores en varios indicadores a los del año anterior, pero otros de gran peso muestran mejores resultados.

Conclusiones finales.

1. A partir de la revisión bibliográfica efectuada, se presentaron los fundamentos teóricos de las variables de incidencia en la investigación.
2. El procedimiento de diagnóstico aplicado integra métodos y técnicas financieras y estadísticas, que permiten medir importantes variables de forma consolidada logrando un mejor entendimiento y aportándole solidez científica.
3. En el trabajo realizado se ha introducido el análisis horizontal y el análisis vertical, y se ha aplicado la gama de indicadores o razones financieras que tradicionalmente se utilizan, aplicando todo ello al estado de situación y al estado de rendimiento de la inversión.
4. Resultaría favorable para la Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao la utilización de las técnicas aplicadas en este trabajo.
5. Capacitar al personal de la entidad en los métodos y procedimientos de análisis aplicados en la investigación.

Recomendaciones.

Tomando en consideración las conclusiones anteriores se recomienda:

1. Implementar la aplicación del análisis horizontal, el análisis vertical y las razones financieras seleccionadas en este trabajo para perfeccionar el análisis económico-financiero de la empresa.
2. Utilizar de forma programada y sistemática los resultados obtenidos con el análisis económico-financiero, dejando constancia escrita de las decisiones gerenciales que de los mismos puedan derivarse.
3. Lograr la debida organización e integración que posibilite el cumplimiento de los planes de acción.
4. Establecer un procedimiento interno para la realización del análisis económico financiero de la empresa.
5. Establecer una política adecuada del capital de trabajo y de todos los aspectos relacionados a esta.

Bibliografía

Benítez, Miguel Angel. "Contabilidad y Finanzas Para la formación Económica de los Cuadros de Dirección"- Cuba.1997

Brealey, Richard A. y Myers, Stewart C: Fundamentos de Financiación Empresarial, Cuarta edición, Editorial McGraw-Hill, Madrid, España, 1995.

Cashin James A: Serie de Compendios.

Chiriboga Castro Alfonso. Manual de análisis financieros. Ediciones CEDE COOP. Quito. 1996.

Demestre, Angela; Castells, César y González, Antonio: Técnicas para analizar estados

Fernández, de Armas Gonzalo: Estados financieros, análisis de interpretación. Primera Edición. Grupo Editorial Publicentro, Cuba, 2001.

Folletos Gerenciales, No.10.19. CCED, MES. Editorial ENPES, 1998.

Fred Weston, J. y Brigham, Eugene F: *Fundamentos de Administración Financiera*, 10ma.Edición, 1992.Editora McGraw-Hill.

González Iglesias Richar, Propuesta para el Análisis de los Estados Financieros de la UPR, 1997. 10.

González Morales, Juan P: El informe contable como elemento imprescindible en el proceso administrativo.

Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. La base para decisiones gerenciales.

Gutiérrez Alfredo, Los Estados financieros y su análisis, fondo de cultura económica, Bogotá, 1993.

Hongren, Charles T: Contabilidad financiera. Tomo II. Editorial ENPES, 1989.

Horngren Charles T., Sundem, Goryl: Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Año1993

Loring, Jaime: La Gestión Financiera. Ediciones Deusto. 1995.

Meighst and Meighst: Contabilidad. La base para decisiones gerenciales. Editorial MINFAR, 1990.

Portal García, Pablo: Análisis e interpretación de los estados financieros (Enero 2000).

R. D. Kennedy y S. Y Mc Mullen: Estado financiero, formas, análisis e interpretación.

Ruiz Malbarez, Mayra C. Medio ambiente conceptual del análisis económico financiero. Universidad de la Habana. (2009)

Santiago GuimeCottaiht Recopilaciones sobre análisis de los estados financieros, Guayaquil, Ecuador, 1992.

Segunda Edición, 1990.

Stoner, James AF; Freeman R, Edward; Gilbert Jr Daniel A: Administración. Sexta edición.

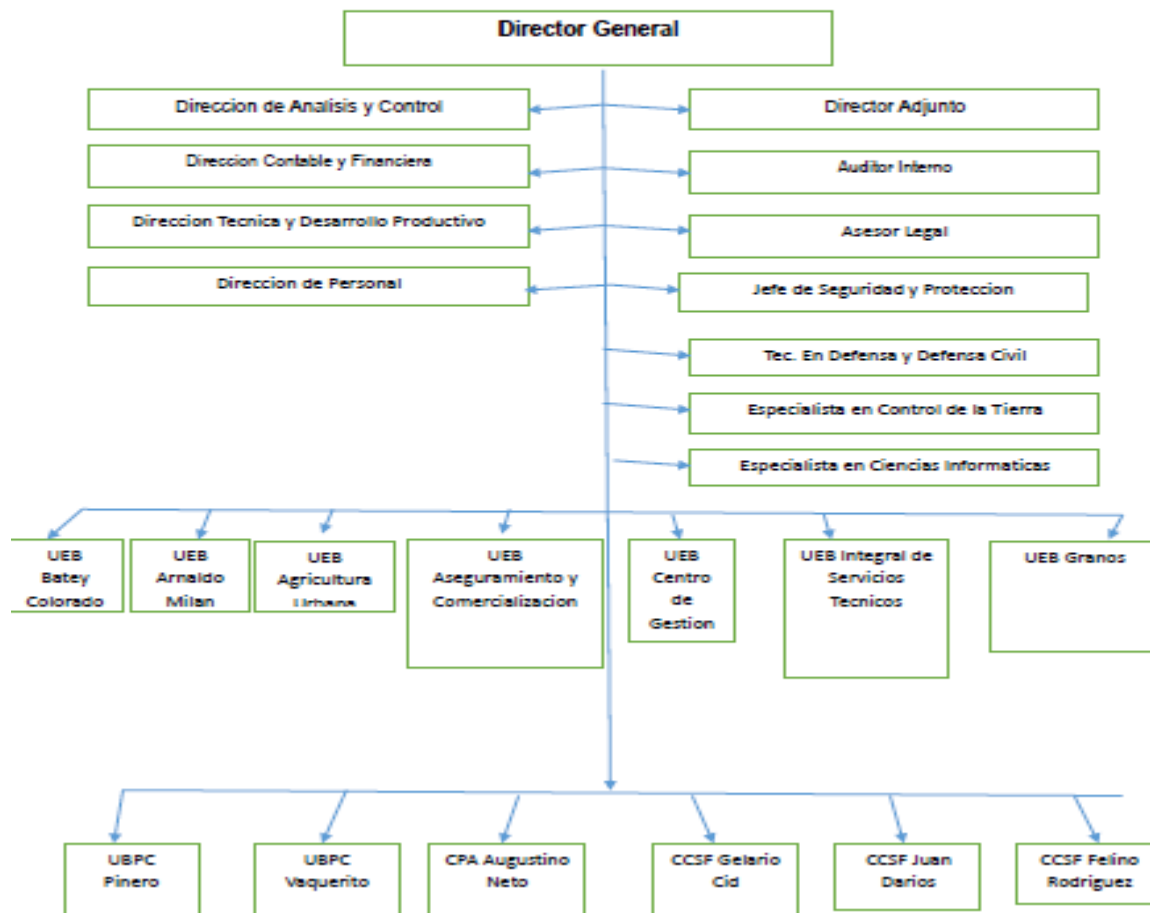
Tomo I. Segunda Edición. Contabilidad de Costos. Conceptos y aplicaciones para la toma de decisiones gerenciales.

Van Horno, James C: Administración financiera. Décima Edición.

Weston, J. Fred. Brigham, Eugene F: Fundamentos de Administración Financiera Décima Edición

Anexo No.1:

Organigrama Empresa Agroindustrial de Granos Valle del Caonao:



Anexo No.2: Estado de Situación 2016

	2016	2017
Activos		
	\$	
Activos Circulante	7,659,359.74	\$11,600,719.47
Efectivo en Caja	\$29,272.64	10,027.83
Efectivo en Banco y en otras instituciones	\$425,524.34	740,980.75
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	646,604.64	1,125,080.49
Pagos Anticipados a Suministradores	23,343.53	93,203.13
Adeudos de Presupuesto del Estado	3,057.34	790.90
Inventarios	6,531,557.25	9,630,636.37
Total Activo Circulante	\$7,659,359.74	11,600,719.47
Activos Fijos	5,999,570.66	6,444,675.30
Activos Fijos Tangibles	9,732,214.33	9,504,552.88
Menos:Depreciacion de Activos Fijos Tangibles	3,964,892.08	4,416,943.85
Activos Fijos Tangible Neto	5,767,322.25	5,087,609.03
Inversiones en Proceso	232,248.41	1,302,771.24
Activos Diferidos		795,234.09
Otros Activos	25,576.08	107,860.02
Total Activo Fijo	6,025,146.74	6,444,675.30
Total Activo	\$13,684,506.48	18,948,488.88
Pasivo		
Pasivo Circulante	6,754,566.35	12,936,525.20
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	596,958.32	2,900,347.16
Cobros Anticipados (430-434)	4,148.83	6,016.43
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	56,391.30	90,550.99
Obligaciones con el Organismo		25,211.00
Nóminas por Pagar (455-459)	216,621.34	258,983.26
Retenciones por Pagar (460-469)	17,179.90	14,430.67
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	5,041,485.93	8,275,064.39
Provisión para Vacaciones (492)	160,956.07	172,239.98
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	660,824.66	1,180,473.58
Provision para Pagos de Subsidios de la Seguridad Social		13,207.74
Total Pasivo Circulante	6,754,566.35	12,936,525.20
Pasivos a Largo Plazo	\$3,933,035.86	\$4,089,343.46
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	631,823.56	788,131.16
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	3,301,212.30	3,301,212.30
Otros Pasivos		107,014.36
Total Pasivo a Largo Plazo	3,933,035.86	4,089,343.46
Total Pasivo	\$10,687,602.21	\$17,132,883.02
PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE		

Inversión Estatal (600-612) Sector Público	5,625,027.24	4,112,462.89
Utilidades Retenidas (630-634)	118,255.35	350.39
Reservas para Contingencias (645)	23,340.92	83,434.37
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	96,661.84	96,661.84
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	254,581.74	457,380.10
Pérdida (640-644)	3,027,673.80	2,781,767.45
Resultado del Período	415,874.46	761,605.86
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	2,996,904.27	1,815,605.86
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	\$13,684,506.48	\$18,948,488.88

Anexo No.3: Estado de Resultado

	2016	2017
	\$	
Ventas Netas	13,138,400.08	\$31,519,167.23
Costo de Venta de Produccion	5,077,208.32	7,648,573.19
Costo de Venta de Mercancias	5,024,727.71	19,038,355.77
Utilidad Bruta en Ventas	\$3,036,464.04	\$4,832,238.27
Gastos de Distribucion y Ventas	-	12,751.97
Utilidad Neta en Ventas	\$3,036,464.04	\$4,819,486.30
Gastos Generales y de Administracion	1,129,799.86	1,894,690.15
Gastos de Operación	411,981.83	616,374.98
Utilidad en Operación	\$1,494,682.35	\$2,308,421.17
Gastos Financieros	416,975.46	465,292.54
Financiamiento entregado a la	160,790.04	104,869.54
Gastos por Perdidas	-	18,646.44
Gastos por Perdidas-Desastres	-	411,773.63
Otros Impuestos,Tasas y Contribuciones	679,032.62	764,269.00
Otros Gastos	153,817.77	236,825.03
Gastos de Recuperacion de Desastres	-	32,593.41
Ingresos Financieros	-251,045.28	-192,496.41
Otros Ingresos	-80,762.71	-295,195.93
Utilidad antes de Impuestos	\$415,874.45	\$761,843.92
Impuestos 10%	\$41,587.45	\$76,184.39
	\$374,287.01	\$685,659.53
Impuestos 17.5%	\$65,500.23	\$119,990.42
	\$308,786.78	\$565,669.11
Impuestos 50%	\$154,393.39	\$282,834.56
Utilidad Neta	\$154,393.39	\$282,834.56

Anexo No.4: Estado de Gastos por Elementos

Ministerio de la Agricultura Estados Financieros					Estado de Gastos por Elementos EFE - 5924-04			Unidad de Medida Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad:					EAIG Valle de Caonao			Acumulado Hasta		Diciembre
Código Entidad					N.A.E.		D.P.A			
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO				
131	0	03516	12	02	28	2801				
CONCEPTOS					Filas	N	Plan del Año	Plan actualizado hasta la fecha	Real hasta la fecha	
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	
Materias Primas y Materiales					01		2,135,200.00	2,135,200.00	2835375.28	
Combustibles y Lubricantes					02		658,800.00	658,800.00	570274.95	
Energía					03		81,200.00	81,200.00	66107.53	
Salario					04		4,990,900.00	4,990,900.00	4,723,033.61	
De ellos: Salario Escala					05		1,529,300.00	1,529,300.00	1213720	
Pagos Adicional del Perfeccionamiento Empresarial					06					
Otros Pagos Adicionales					07		125,800.00	125,800.00	134961.95	
Pago por Resultado					08		3,335,800.00	3,335,800.00	2984995.8	
Acumulación de Vacaciones (9.09%)					09				389355.86	
Depreciación y Amortización					10		553,800.00	553,800.00	520855.17	
Otros Gastos Monetarios					11		886,800.00	886,800.00	1469313.83	
De ellos: Servicios Comprados entre entidades					12		650,400.00	650,400.00	1344484.94	
Servicios de Mantenimiento y Reparación Constructivo					13					
Reparación y Mantenimiento de Viales					14					
Otros Servicios de Mantenimiento y Reparaciones Corrientes					15					
Gastos por importación de servicios					16					
Viáticos					17		84,000.00	84,000.00	40377.00	
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS					18		9,306,700.00	9,306,700.00	10,184,960.37	
HECHO POR:			DIRECTOR:		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE					
Olga Eliza Hernández Ruiz			afael Juan Calvo Navar		CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES					
Nombre y Apellidos			Nombre y Apellidos		VIGENTES.					
							D	M	A	
Firma			Firma							