

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS  
"JOSÉ MARTÍ PÉREZ"  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS  
FILIAL UNIVERSITARIA MUNICIPAL DE TRINIDAD  
"JULIO ANTONIO MELLA"**



**TRABAJO DE DIPLOMA**

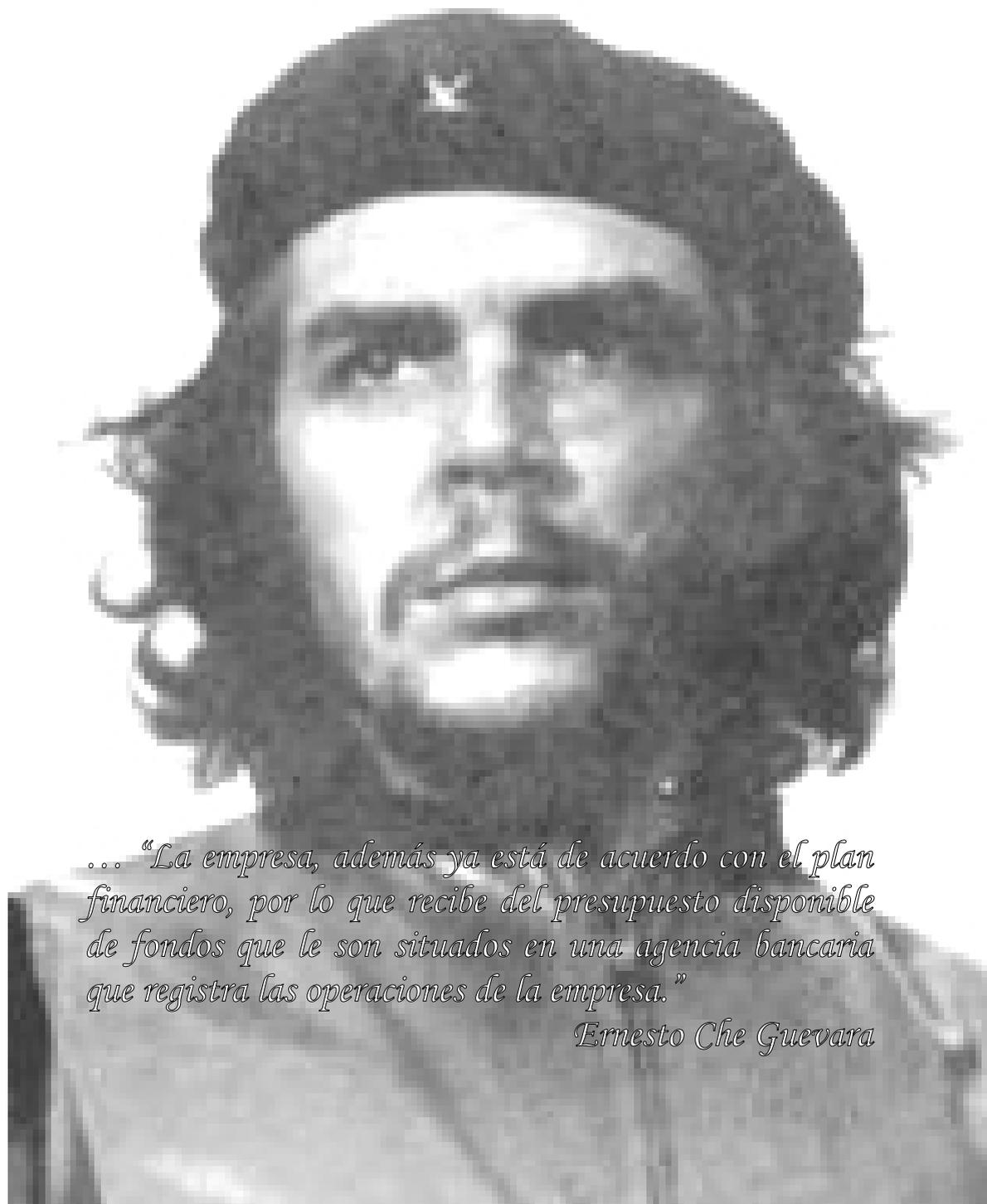
***Título: Aplicación de un procedimiento para el análisis del Riesgo Económico Financiero en la Empresa Torrefactora de Café de Sancti Spiritus.***

***Autora: Bárbara Tirado Medina***

***Tutor: Prof. Auxiliar. Miguel Sánchez Valera***

***Junio de 2012  
"Año 54 de la Revolución"***

**Pensamiento:**



*... “La empresa, además ya está de acuerdo con el plan financiero, por lo que recibe del presupuesto disponible de fondos que le son situados en una agencia bancaria que registra las operaciones de la empresa.”*

*Ernesto Che Guevara*

### Dedicatoria:

- A mi padre, por darme la luz y estar siempre a mi lado, por enseñarme a defender con optimismo y confianza todo lo que me he propuesto en la vida.
- A mi madre por darme la fuerza de seguir adelante a pesar de los tropiezos y sembrar en mí la seguridad de vencer.
- A mi hijo que hoy no está a mi lado, aunque me está mirando desde el cielo y al que está por llegar.
- A mi esposo por darme amor, apoyo y seguridad.
- A mis tíos, Osmani, Rolando, Antonio y Natacha, por ser las personas más adorable y comprensible que me han acompañado durante estos seis años de lucha.
- A mis primos Yenisley, Yanisey y Richard por brindarme todo su apoyo.
- A mis abuelos Cecilia y Rafael por estar conmigo en los momentos más difíciles.
- A mis médicos Busot y Neisy por regresarme a la vida, gracias a ellos puedo ser realidad este sueño.



## **Agradecimientos:**

- A mi familia por brindarme todo su apoyo y estar siempre a mi lado, en especial a mis padres.
- A mis amigos Juan Carlos, Arelis y Roberto por ser incondicional conmigo.
- A mi amiga Norma por siempre estar dispuesta apoyarme en lo que fuese necesario
- A Arsenio por brindarme paciencia y colaborar en todo lo que lo necesite.
- A mi tutor por toda la ayuda que me brindó.
- A Yanet por estar siempre a mi disposición en todos los momentos.
- A todos los trabajadores de la Torrefactora que de una forma u otra tuvieron que ver conmigo.
- A mis compañeros de aula, por compartir momentos maravillosos juntos.
- A todos mis profesores de la facultad de Contabilidad y Finanzas en general.



## **Resumen:**

El trabajo que hemos seleccionado es un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo está enmarcado en el análisis económico - financiero como herramienta de dirección para incrementar la efectividad de la gestión empresarial.

Para el desarrollo del mismo, hemos utilizado instrumentos de análisis económico - financieros, determinándose que en la entidad objeto de estudio los índices de liquidez, actividad y otras herramientas permiten enfrentar sus operaciones corrientes a corto plazo. Igualmente se determino el capital de trabajo necesario como elemento de gran importancia para mejorar la efectividad de la gestión empresarial.

La investigación se realizó en la Empresa torrefactora de café del Municipio de Cabaiguán, provincia de Sancti Spiritus. Los datos tomados corresponden a la información contable de los años 2008, 2009, 2010 y 2011.

Por todo lo anterior recomendamos a la Empresa, utilizar las técnicas para evaluar los indicadores económicos - financieros , que le posibilite pronosticar la situación económica y financiera y controlar sistemáticamente el efectivo, con vistas a no tener recursos inmovilizados, así como controlar y analizar los factores que inciden en el incremento de la efectividad de la gestión empresarial, para lo cual la misma se dividió en tres capítulos, conclusiones, recomendaciones, la bibliografía utilizada y los anexos que fueron necesario utilizar que sirvieron de soporte cuantitativo para esta investigación.



## **Summary:**

The work that we have selected is a topic of great importance for the current development of our country; the same is rammed in the economic analysis- financier like tool of address in order to increase the effectiveness of the managerial administration.

For the development of the same, we have used instruments of economic analysis-financial, determining that I in the entity object the indexes of liquidity, activity and other tools of study they allow to face their average short-term operations. Equally I am determined the capital of necessary work like element of great importance in order to improve the effectiveness of the managerial administration.

The investigation was carried out [torrefactota] of coffee of the Municipality of Cabaiguán in the Company, county of Sancti Spiritus. The taken data correspond the countable information of the years 2008, 2009, 2010 2011.

We for all the above-mentioned recommended to the Company, use the techniques in order to evaluate the economic indicators- financial, that I/he/she/it/you facilitate to you predict the economic and financial situation and control [sistemáticamente] the cash, with a view to not having immobilized resources, as well as control and analyze the factors that [incident] in the increment of the effectiveness of the managerial administration, for which the same divided in three chapters, conclusions, recommendations, the used bibliography and the annexes that it was necessary use that they were used as quantitative support for this investigation.



**ÍNDICE:**

<b>C O N T E N I D O</b>	<b>PAGINAS</b>
Resumen	-
Introducción	1
<b>Capítulo I: Marco Teorico Referencial</b>	<b>7</b>
1.1 Introducción	7
1.2 Importancia de la Eficiencia en desarrollo económico	8
1.2.1 Medición de la eficiencia Económica	9
1.3 Los Estados Financieros y el Equilibrio Financiero	11
1.3.1 Equilibrio Financiero	23
1.4 El Capital de Trabajo	26
1.5 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros	31
1.6 Conclusiones parciales	34
<b>Capítulo II: Procedimiento para el Análisis económico - Financiero</b>	<b>35</b>
2.1 Introducción	35
2.2 Fundamentación del procedimiento para el Análisis e interpretación de los estados financieros	35
2.3 Diseño del procedimiento para el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	38
2.3.1 Estructura funcional del procedimiento	40
2.4 Criterios metodológicos para el calculo del capital de trabajo necesario	44
2.4.1 Necesidad de financiamiento adicional	46
2.4.2 Evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario	48
2.4.3 Rendimiento del Capital de Trabajo.	48
2.5 Técnicas para el Análisis del capital de trabajo que se obtienen en el Balance General	49
2.5.1 Análisis de la estructura del activo circulante	50
2.5.2 Análisis de la estructura del pasivo circulante	51
2.6 Estado de origen y aplicación de fondos	51
2.7 Elaboración del estado de cambio en la posición financiera del efectivo	53
2.8 Análisis e interpretación de las situaciones económicas y financieras a, aplicando las razones financieras sobre la base del método horizontal	55
2.9 Conclusiones parciales	56
<b>Capítulo III. Desarrollo del procedimiento para el análisis económico – financiero</b>	<b>57</b>
3.1 Introducción	57
3.2 Desarrollo del procedimiento para el Análisis económico – financiero	57
3.2.1 Caracterización de la empresa Torrefactora de café	57
3.2.2 Resultados del diagnóstico	62

3.3 Implementación del procedimiento	63
3.3.1 Situación comparativa del flujo productivo	63
3.3.2 Evaluación de las razones financieras de rentabilidad	65
3.3.4 Evaluación de la situación financiera	71
3.4.1 Análisis de la estructura del capital de trabajo	71
3.4.2 Equilibrio financiero	76
3.4.3 Indicadores de equilibrio financiero	77
Conclusiones	92
Recomendaciones	93
Bibliografía	94



### **Introducción:**

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis económico financiero, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

En tal sentido, la necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad, se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de la misma, lo que representa un medio efectivo para la Dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Por otra parte el entorno al que se enfrentan las empresas hoy día, es muy cambiante (dinámico) y tiene un fuerte impacto sobre ellas, ya que cualquier tipo de inestabilidad en algún lugar, región o país, se convierte rápidamente en una perturbación de carácter global debido a las relaciones de interdependencia que se han establecido como consecuencia del proceso de globalización y el acelerado desarrollo de las comunicaciones. Una de las vías con que cuenta la empresa para obtener una información confiable es el análisis económico financiero.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos y técnicas del análisis económico financiero a la práctica internacional, con vista a facilitar la mejor gestión empresarial y tener una administración más efectiva.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los

directivos lograr controles económicos ágiles que facilite decisiones oportunas con vista a alcanzar la gestión empresarial.

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

El análisis económico financiero es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados económicos y financieros con vista a la toma de decisiones efectivas ya que el objetivo del mismo consiste en examinar y valorar la eficiencia de una actividad económica determinada. (Lara, M., L., 1998).

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

Los Estados Financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito. (Guajardo, G., 1984: 85).

La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propicia a la Dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan

pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros y garantiza a los acreedores la seguridad de establecer relaciones crediticias que fomenten el proceso mercantil y los beneficios finales.

Es de señalar que la medición de la eficiencia económica operativa de una empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico financiero. (Benítez M., A., 1997: 150).

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores. La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas.

Todo este complejo proceso permite dictaminar las debilidades o fortalezas que presenta una entidad económica en un período o períodos determinados, con un nivel de veracidad y objetividad que exige del profesional una adecuada preparación en el conocimiento y las habilidades para el desempeño de su labor. Por consiguiente, una prioridad en la adquisición de estas destrezas está dada por el nivel de desarrollo que el profesional de la actividad económica haya adquirido durante su formación.

Por la importancia de la temática y su aplicación en la vida práctica es necesario seguir profundizando en el análisis económico financiero y su correcta interpretación lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de nuestras empresas.

El tema ha sido abordado por muchos autores, los cuales han manifestado la necesidad de implementar mecanismo de análisis que determinen la posibilidad de interpretar los resultados económicos y financieros para poder valorar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

Las investigaciones proponen procedimientos de análisis económico y financiero y de capital de trabajo, lo que incluyen en los mismos las técnicas de análisis e interpretación

de la información que muestran los Estados Financieros, sin destacar otros datos que están más allá de esta simple percepción y que constituyen la base de las variaciones y tendencias más significativas.

La determinación de los factores debe llevar a los analistas a interesarse por los datos más significativos y establecer comparaciones que los conduzcan a conclusiones más certeras y que puedan ayudar a solucionar estos problemas.

En la práctica contable y financieras muchas de las entidades cubanas adolecen de mecanismos que les permita establecer estas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. La mayoría de estos procedimientos se pierden en el uso desmedido de técnicas de análisis y en la mayoría de las ocasiones estas no constituyen un instrumento de análisis acorde a las características de las empresas.

Lo cual significa la necesidad de continuar trabajando el tema que conduzca al analista a concebir una herramienta idónea que facilite detectar las insuficiencias, valorar y proyectarse hacia decisiones más constructivas. Es de vital importancia se tenga en cuenta en la concepción del mismo las características de la entidad para que refleje de manera razonable los resultados.

La **situación problemática** en la Empresa Torrefactora de café esta dada por la inexistencia de información oportuna y adecuada a la Dirección de la entidad y el colectivo de trabajadores, Además no se cuenta con un procedimiento de análisis económico – financiero (interpretación de los Estados Financieros) que le permitan dictaminar su situación.

**Problema de la investigación** la carencia de un procedimiento de análisis económico – financiero, para mejorar la efectividad de la gestión empresarial.

**Objeto de estudio** teórico: Estados financieros de situación y resultados.

**Objeto de Estudio Práctico:** Estados financieros de situación y resultados en la Empresa Torrefactora de café.

Todo ello permitió formular como **objetivo general**, aplicar un procedimiento de análisis del riesgo económico - financiero que garantice a la Dirección de la Empresa la mejora de la efectividad en la gestión empresarial.

### Objetivos específicos:

- Estudio y análisis de los fundamentos teóricos relacionados con el proceso de análisis económico y financiero que sustentan el procedimiento de análisis económico - financiero y la Gestión Empresarial.
- Diseñar el procedimiento de análisis económico – financiero, que garantice a la Empresa Torrefactora de Café la efectividad para mejorar la gestión empresarial
- Implementar el procedimiento de análisis económico – financiero, que garantice a la entidad la efectividad para mejorar la gestión empresarial.
- Valorar los beneficios de los resultados del procedimiento para el análisis económico - financiero en la Empresa Torrefactora de Café.

**Métodos:** el **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.

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

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

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

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

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

**Significación metodológica:**

Esta dado por el procedimiento que lograra que la Empresa profundice en los problemas que limitan la efectividad en la gestión empresarial, así como constituye un documento para especialistas y consultores con el objetivo de profundizar en dichos aspectos.

**Significación practica:**

La aplicación del análisis económico - financiero facilitara la efectividad en la gestión empresarial y a su vez servirá de guía para la realización de este tipo de estudio.

**Significación Económica:**

Se lograra una mejor utilización de los recursos, por lo que se obtendrá una mayor calidad de las producciones con menos costos.

**Tipo de investigación:**

**Teórico:**

Porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis que mejoren la gestión empresarial y a su vez constituirá un material de consultas que logra accionar en este sentido.

**Exploratoria:**

Por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis económico - financiero que no han sido investigados con anterioridad.

**Descriptivas:**

El procedimiento propuesto a elaborar y aplicar norman diferentes indicadores a tener en cuenta en estas entidades; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección y la gestión empresarial.

**Correlacional**

Porque existe una relación entre el procedimiento y la efectividad empresarial.

### **Explicativa**

Porque explica que la implementación correcta y adecuada del procedimiento, contribuye a la efectividad para mejorar la gestión empresarial.

### **Resultados esperados:**

La entidad atendiendo a las recomendaciones orientadas vinculadas al análisis económico – financiero:

- Conocerá las causas que originan sus deficiencias.
- Aplicará las técnicas e instrumentos de análisis económico - financieros para mejorar su efectividad en la gestión empresarial.
- Diagnostico del comportamiento de los indicadores económicos - financieros y su comparación.

Esta investigación se estructuró en tres capítulos, capítulo I que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación, capítulo II, en el que se explica el procedimiento de Análisis Económico – Financiero. Capítulo III, donde se muestra la aplicación de dicho procedimiento, con sus resultados, conclusiones, recomendaciones y bibliografía utilizada.



## **CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.1 - La Gestión Empresarial y su importancia en la efectividad del desarrollo económico**

En la actualidad elevar la efectividad es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineffectividad que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

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

El perfeccionamiento partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se definan la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor político - ideológico en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se dejen claramente establecidos su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones, como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las

empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

El funcionamiento de las empresas se enfoca como un proceso flexible en permanente revisión, donde no cabe dogmatismo ni esquematismo, de acuerdo con las características de cada empresa se le corta el traje a la medida, lo cual significa, que si bien existen principios generales que fundamentan a la organización como un todo dinámico, ninguna fábrica ni ningún trabajo es igual ni exacto a otro, por lo que hay que particularizar, singularizar cada entidad; esta particularización implica actuar sobre sus problemas concretos, no aceptar generalizaciones ni modelos típicos.

El perfeccionamiento se basa en la aplicación de los principios generales del cálculo económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios en el mando único, lo que significa que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito aspecto este que presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

## **1.2 - Medición de la Efectividad Económica Financiera**

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

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

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

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

### **1.3 - Equilibrio Financiero**

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo

<b>AC</b>
<b>AF</b>

Pasivo

<b>PC</b>
<b>RP</b>

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación:

$$AC = PC \quad \text{y} \quad AF = RP$$

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr:

Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

La máxima estabilidad, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.

Activo

AC
AF

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

Pasivo

RP
----

RP: Recursos propios.

Esta situación suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica ya que todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

La segunda situación es la inestabilidad financiera: En esta se pueden presentar diferentes casos a considerar.

- Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.

Activo

AC
AF

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

Pasivo

PC
RP

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

Como se puede observar si se exigiera el pago de las deudas a corto plazo, la empresa no lograría hacer frente a estas obligaciones convirtiendo el activo circulante en medios líquidos y tendría que adoptar una de las siguientes variantes:

- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- Incrementar los recursos propios.
- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.

- Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.

Activo

AC
AF
Pérdida -

Pasivo

PC
PLP
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

PLP: Pasivo a largo plazo

RP: Recursos Propios

Como se observa el activo real (AC+AF) es inferior al Pasivo exigible (PC+PLP) por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando todos sus activos.

- Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo.

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
RP

En este caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a sus deudas a corto plazo pues no tiene que realizar todo su activo circulante para cubrirlos.

Como se deduce de todo lo anterior, sin un equilibrio adecuado y correlaciones apropiadas la empresa no puede alcanzar resultados óptimos, es decir, maximizar sus resultados: esto implica.

- Lograr optimizar cada componente del activo.
- Alcanzar una estructura de capital óptima.
- Obtener un capital de trabajo conveniente.

Por la importancia que tiene en nuestra investigación el análisis del capital de trabajo es que dedicamos el siguiente epígrafe a su estudio.

#### 1.4 - El Capital de Trabajo

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: “El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Kennedy y MCMULLEN en 1996, en su libro “Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

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

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

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

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma.

AC	PC
CNT	RP
AF	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

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

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

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

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

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la entidad el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

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

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

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

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

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra), Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de

entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo)

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusiones el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

Ciclo de caja

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

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro PPP = Período promedio de pago

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

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

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicio públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este ultimo caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará.

- La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como “Factoría”
- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

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

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

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

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras, por ello dedicares un epígrafe para exponer estas técnicas de análisis.

## 1.5 - Técnicas de análisis de los estados financieros

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

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

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se esta utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si esta mejorando la posición del circulante.

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional.
- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la efectividad de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su efectividad. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros proforma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de su frecuencia del tiempo elegido y, sobre todo de las características de las empresas o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellos, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

**Ratios estáticos:** Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

**Ratios dinámicos:** Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consiste en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del

tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.

Ratios sectoriales: De hecho el análisis económico financiero basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

## **CAPITULO II: Aplicación de un procedimiento para el análisis del Riesgo Económico – Financiero**

### **2.1 - Fundamentación del procedimiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

Los resultados de la actividad económica y financiera dependen en gran medida de un proceso óptimo de análisis e interpretación de los Estados Financieros. La evaluación de la información financiera garantiza a la gerencia poder valorar los resultados de la gestión empresarial de manera efectiva que contribuyan a mejorar la situación existente.

Para el logro de este propósito es preciso contar con un procedimiento que permita en toda su extensión brindar información segura y confiable de la actividad objeto de análisis. Encontrar una herramienta que contenga los mecanismos eficaces que garanticen este objetivo se hace difícil, y más, cuando las exigencias de profundizar en la búsqueda de nuevas variables que argumenten con mayor efectividad la información, se convierten en un patrón a seguir por la ciencia.

La presente investigación ofrece un procedimiento diseñado para propiciar el análisis e interpretación de los Estados Financieros, que de cómo resultado una valoración de los principales elementos económicos y financieros que más han incidido en la eficacia de la gestión económica de la entidad objeto de estudio y permita a su vez establecer acciones para dar solución a los problemas referidos.

Al diseñar el procedimiento se tuvo como premisa fundamental que este constituye un elemento importante en la evaluación de la gestión empresarial, en tanto que contiene un conjunto de operaciones relacionadas de manera sistémica, que permitan determinar las variaciones más significativas de la actividad económica y financiera que inciden sobre los resultados de la entidad.

La base del procedimiento se centra en el proceso de análisis de los datos que muestran las fuentes fundamentales como son los Estados Informativos, utilizando un conjunto de técnicas que garantizan obtener nuevas informaciones que dan pie a diversas interpretaciones, corroboradas en estadios superiores de análisis

## **2.2 - Caracterización de la Empresa Torrefactora de Café.**

La Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus está situada en la calle Manuel Brito No. 12 e/ Primera del Sur y Santa Lucía, creada mediante Resolución No. 278 de fecha 30 de septiembre del 2008, dictada por Alejandro Roca Iglesias, Ministro de la Industria Alimenticia, fundamentando la misma en la Resolución No. 2386 del 23 de agosto del 2008, dictada por el Ministro de Economía y Planificación. Está integrada al Grupo Empresarial Cuba café, y es una entidad que mantiene los órganos de dirección, el patrimonio y demás medios y recursos de la Organización Económica Estatal a partir de la cual surge.

Esta empresa se caracteriza por ser una industria que Torrefactora Café Arábigo y Robusta Nacional e Importado y la comercializa a través de cuatro onzas para la canasta básica (población) y bolsas de 5 y 8 Kg. para el consumo de las diferentes empresas, también se procesa café para el mercado en divisa en bolsas de igual tamaño. Este proceso productivo está distribuido de la siguiente forma: 3 tostadores de café, 1 molinero, 6 operadores de máquinas confirmadora y llevadora de envase, 6 estibadores; cuando se termina este proceso el café se almacena en un área de productos terminados, donde se despacha el producto a los organismos y al MINCIN.

### **Su objeto social consiste en:**

- Producir y comercializar de forma mayorista café torrefaccionado en el mercado interno, en pesos moneda nacional y pesos cubanos convertibles.
- Comercializar de forma mayorista sacos de envases recuperados, en pesos moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista café en tazas a personas naturales, así como productos agropecuarios excedentes del autoconsumo a sus trabajadores, en pesos moneda nacional.
- Brindar servicios de comedor, cafetería y recreación a sus trabajadores, en pesos moneda nacional.

En el **Anexo No. 1** se aprecia la estructura organizativa de la división representada por:

- Un Director General, que se le subordinan los siguientes:
- Director Económico.
- Director de Recursos Humanos.
- Director Técnico Productivo.
- Jefe de Planta.
- Jefe del Departamento Interno.
- Jefe Control y Despacho.
- Jefe Control y Despacho.

**Definición de la misión de la Empresa Torrefactora de Café:**

Garantizar la producción y el suministro de café torrefaccionado con destino a la población, los organismos de la administración del estado, el mercado interno en divisa.

**Visión:**

Es una empresa con un proceso de producción de avanzada tecnología donde los trabajadores motivados e idóneos para sus puestos de trabajo y sus directivos son líderes. Las entregas de café a la población y organismos se realizan puntualmente y con la calidad requerida. Los productos son competitivos en el mercado interno y externo en divisa.



### Caracterización de la estructura de los Recursos Humanos

Actualmente la entidad cuenta con una plantilla aprobada de 68 trabajadores, la cual está cubierta por 66, para un 97.06%, de ellos 41 hombres y 25 mujeres, para un 62.12 y 37.88% respectivamente. El promedio por edades es:

De 17 a 30 años: 7

De 31 a 40 años: 20

De 41 a 50 años: 24

De 51 a 60 años: 12

Más de 60 años: 3

<b>Categorías</b>	<b>Plantilla Cubierta</b>	<b>%</b>
Dirigentes	11	16.67
Operarios	22	33.33
Técnicos	19	28.79
Servicios	14	21.21
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>100</b>

## Principales Clientes y Proveedores:

### Clientes:

- Torrefactora
- Empresas del MINAL
- Alimentarios
- Otros Organismos

### Proveedores:

Materia prima para la producción.

- Aseguramiento servicio y transporte
- Comercializadora Rolando Ayub

### Otros:

- DIVEP .Sancti Spiritus
- Corporación CIMEC SA.
- Refinería Sergio Soto

-Empresas del MINAL

-Alimentaria

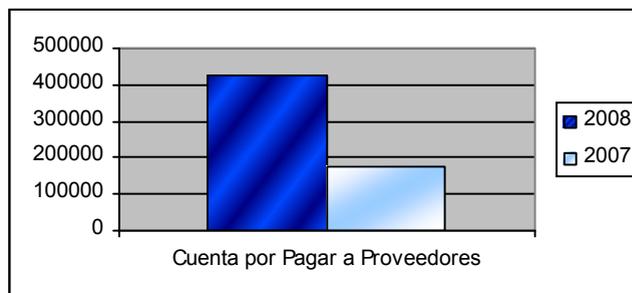
### Nivel de subordinación.

Subordinación nacional Grupo Empresarial Cuba Café.

## 2.3 - Resultados del diagnóstico:

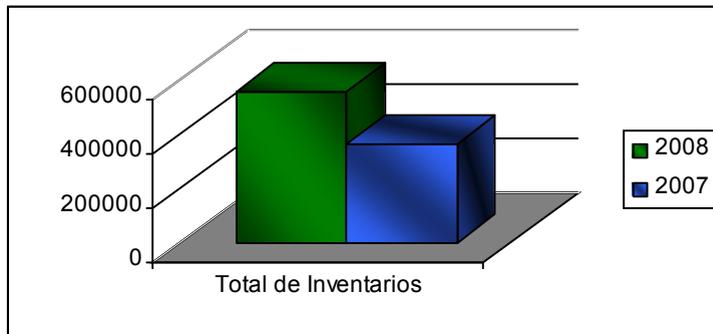
Los resultados son los siguientes:

Altos saldos de cuentas por pagar lo que se aprecia en el siguiente gráfico:



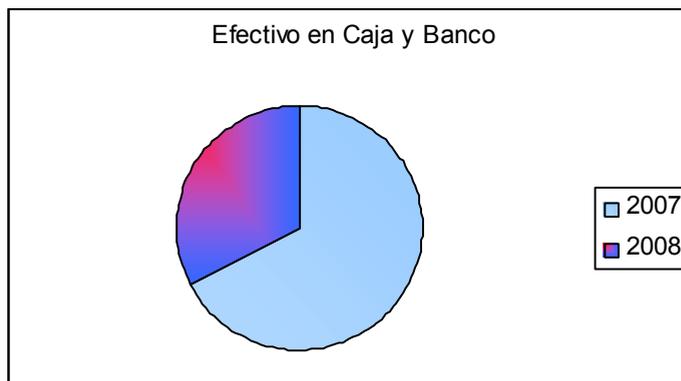
- No se analiza el ciclo operativo desconociéndose las causas que originan interrupciones en el mismo.

- Los inventarios tienden a crecer, lo que se muestra en el siguiente gráfico:



- No se calcula el capital de trabajo necesario para el funcionamiento adecuado de la actividad

- No se elaboran flujos de caja para conocer las causas que han dado lugar a la disminución del efectivo.



De lo expuesto anteriormente se infiere la necesidad de un procedimiento que permita analizar el riesgo Económico – Financiero en la Empresa Torrefactora de café.

### 3.4 - Situación comparativa del flujo productivo.

La entidad compra la materia prima a dos suministradores: La Procesadora Rolando Ayub (Contramaestre) y La Empresa Aseguramiento Servicio y Transporte (C. Habana), uno que brinda el café criollo, ya sea robusta o arábigo y otra los tipos de café importados de países como México, Brasil y Viet Nam. Esta compra se hace en

toneladas, pero la Producción requiere de una mezcla en Kg., por lo que se recepciona en esta unidad de medidas, considerando la cantidad de sacos en los cuales se transporta, por tal razón, según el tipo de café, varía el peso promedio por saco y el precio promedio por Kg. Al cierre de Diciembre quedaba en existencia 74280.69 Kg. con un importe total de 421, 3MP. A continuación se muestra en la tabla la relación de los parámetros que se consideraron para dicho análisis.



**Tabla 3.1. Control de inventario en físico 2011.**

Tipos de café	Sacos	Peso promedio	Cantidad en Kg.	Precio promedio	Importe
<u>Robusta Brasileño</u>			<u>27942.75</u>	<u>\$ 3.138431</u>	<u>\$ 87696.38</u>
Sacos	472	59.146	27916.9		
Pico			25.85		
<u>Robusta Criollo</u>			<u>34227.27</u>	<u>7.927226</u>	<u>271327.29</u>
Sacos	525	65.097	34175.9		
Pico			51.37		
<u>Criollo Lavado Superior</u>			<u>2223.54</u>	<u>14.860569</u>	<u>33043.07</u>
Sacos	31	69.576	2156.9		
Pico			66.64		
<u>Arábigo Brasileño</u>			<u>9887.13</u>	<u>2.953025</u>	<u>29196.94</u>
Sacos	168	58.681	9858.4		
Pico			28.73		
Totales	1196		74280.69		\$ 421263.68

**Fuente:** Elaboración propia.

Como se pudo apreciar en la tabla 3.1, el café Arábigo Lavado Superior presenta el costo más elevado y seguidamente el Robusta Criollo. Esto está dado por la calidad que muestra el café nacional ante el resto que se importa de diversos países. En la mezcla establecida para la elaboración del producto, el mayor por ciento es de café cubano y al no poderse cambiar la misma, se asumen los costos de la materia prima elevando, el precio de venta según corresponda.

Esta unidad en el año 2010 y 2011 cumplió los indicadores económicos fundamentales de la siguiente manera:

**Tabla 3.2. Comportamiento Indicadores Económicos.**

<b>INDICADORES</b>	<b>U/M</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>
Utilidad	Mp	352.7	820.8	468.1
Producción Mercantil	Pesos	4921.1	5379.1	458.0
Productividad del trabajo	Pesos	10437	21657	11220
Producción vendida	Pesos	4921.1	5379.1	458.0
Fondo Salario	Mp	398.0	293.0	(105.6)
Salario Medio	Pesos	496	505	9
Promedio Trabajadores	Uno	67	67	-
Salario por peso de ventas	Pesos	0.1	0.09	(0.01)
Ventas	Mp	5101.4	5519.8	
Valor agregado	Mp	699.2	1429.4	730.2

**Fuente:** Elaboración propia

Desde el punto de vista económico los resultados al cierre del ejercicio contable de los años analizados y atendiendo a las normas del SNC se muestran en los anexos, a continuación se analizan las razones vinculadas a este estado.

Esta unidad en el año 2010 y 2011 cumplió los indicadores económicos fundamentales de la siguiente manera:

### **3.5 - Evaluación de las razones financieras de rentabilidad**

Dado que la entidad muestra utilidad en los dos períodos analizados, analizaremos las causas de algunos indicadores indispensables que han intervenido en los resultados de la entidad objeto de estudio, como podemos mencionar:

- Razón de Costo de Venta
- Razón de Rentabilidad Económica
- Razón de Rentabilidad Financiera

### Razón de Costo de Venta:

Esta razón expresa el Costo por Peso de Venta y se conoce también como costo por peso. Se Calcula de la siguiente forma

$$\text{Razón de Costo por Peso} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$

**Tabla 3.3. Estados Financieros de la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café de Sancti Spiritus.**

Fuente: Elaboración propia.

ANÁLISIS DE LA RAZÓN DE COSTO DE VENTA					
INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	Pesos	4221431.00	4186598.00	(34833.00)	99
VENTAS NETAS	Pesos	5083168.00	5481204.00	398036.00	108
COSTO POR PESO	Pesos	0.830	0.763	(0.067)	92

**Grafico No. 3.1 Análisis de la Razón de Costo de Venta**



Fuente: Elaboración propia.

Se comprobó en la tabla 3.3 que el costo por peso de venta de la entidad en el año es de 0.76 pesos, resultado favorable, teniendo en cuenta que disminuyó en un 8%, originado por el aumento de las ventas netas en 398.0 Mp y la disminución de su costo en un 1% con respecto al año anterior. Esta razón se considera aceptable cuando es menor que 1.

**Este indicador, muestra la efectividad en la utilización de los recursos humanos, materiales y financieros.**

#### **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión.

La misma se calcula de la siguiente forma:

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

**TABLA No. 3.4**

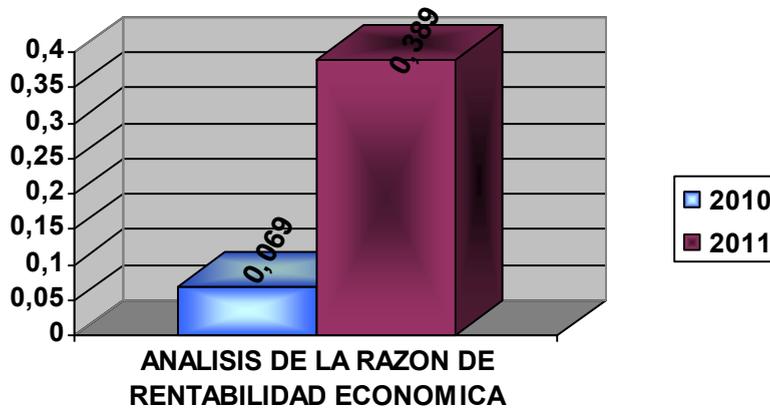
#### **ANÁLISIS DE LA RAZÓN DE RENTABILIDAD ECONÓMICA**

##### **Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	Pesos	117229.00	820822.00	703593.00	700
ACTIVOS TOTALES	Pesos	1683680.00	2110075.00	426395.00	125
RENTABILIDAD ECONÓMICA	Pesos	0.069	0.389.	0.32	564

**Fuente:** Elaboración propia. : Estados Financieros de la Empresa Torrefactora de Café

### GRAFICO No. 3.2 Análisis de la Razón de Rentabilidad Económica



**Fuente:** Elaboración propia

Se comprobó que la entidad en el año que ocupa por cada peso de recurso invertido genera una utilidad neta de 0.39 pesos, aumentando con relación al año anterior en 0.32 pesos, incidiendo de manera favorable el alto índice de incremento de utilidad neta en un 600 %. Internacionalmente este indicador se considera aceptable cuando es superior a 0.15 pesos.

#### Análisis de la Rentabilidad Financiera

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta.

Esta razón determina el rendimiento obtenido por los inversionistas respecto a la inversión propia, evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios y se calcula de la siguiente forma:

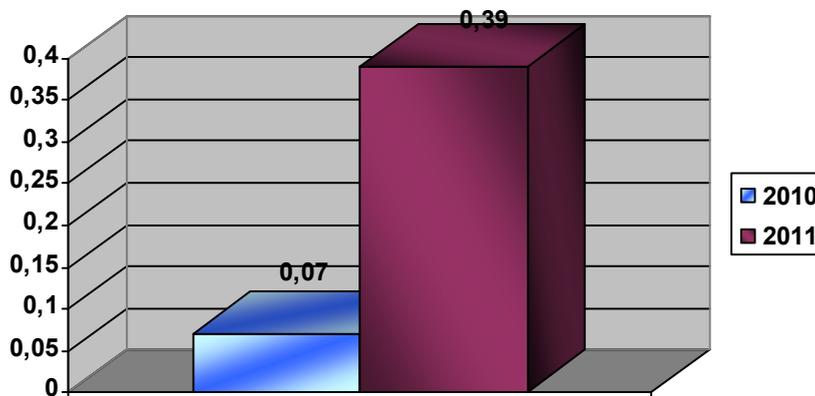
Razón de Rentabilidad Financiera =  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$

**TABLA No. 3.5**  
**ANÁLISIS DE LA RAZÓN DE RENTABILIDAD FINANCIERA**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	Pesos	117229.00	820822.00	703593.00	700
PATRIMONIO	Pesos	1683680.00	2110075.00	426395.00	125
RENTABILIDAD FINANCIERA	Pesos	0.070	0.390	0.32	557

**Fuente:** Elaboración propia. Estados Financieros de la Empresa Torrefactora de Café de Sancti Spíritus

**Gráfico No. 3.3 Análisis de la Razón de Rentabilidad Financiera**



**Fuente:** Elaboración propia

Se observó en el Gráfico No. 3.3 por cada peso de recursos propios invertidos se genera 0,32 pesos de utilidad neta más que en el año anterior que porcentualmente representa un 457 %. Este incremento está motivado por el aumento de la utilidad neta en 703.6 Mp. Al igual que la rentabilidad económica se considera aceptable cuando es mayor a 0.15 pesos. Por todo lo antes expuesto consideramos factible realizar un análisis tendencial de los factores que influyen directamente en la variación

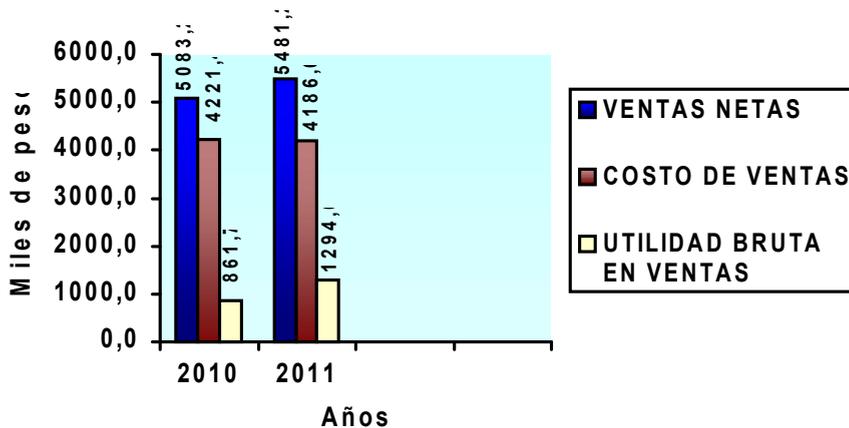
**Tabla 3.6 Análisis de la tendencia de los indicadores económicos.**

Partidas	2010	2011
Ventas Netas	5083168.00	5481204.00
Tendencia %	-	108
Costo de Venta	4221431.00	4186598.00
Tendencia %	-	99
Utilidad Bruta en Ventas	861737.00	1294606.00
Tendencia %	-	150
Razón Costo de Venta	0.830	0.763
Razón Margen Bruto	0.170	0.237

**Fuente:** Elaboración propia Estado de Resultado de la Torrefactora

**Gráfico 3.4 Utilidad bruta en ventas.**

UM: Miles de pesos



**Fuente:** Elaboración Propia

Como se pudo apreciar en la tabla 3.4 las ventas netas en el año 2011 crecieron en un 8 % con relación al 2010, el costo disminuyo en 1 %, resultando la utilidad bruta más favorable con relación al volumen de ventas

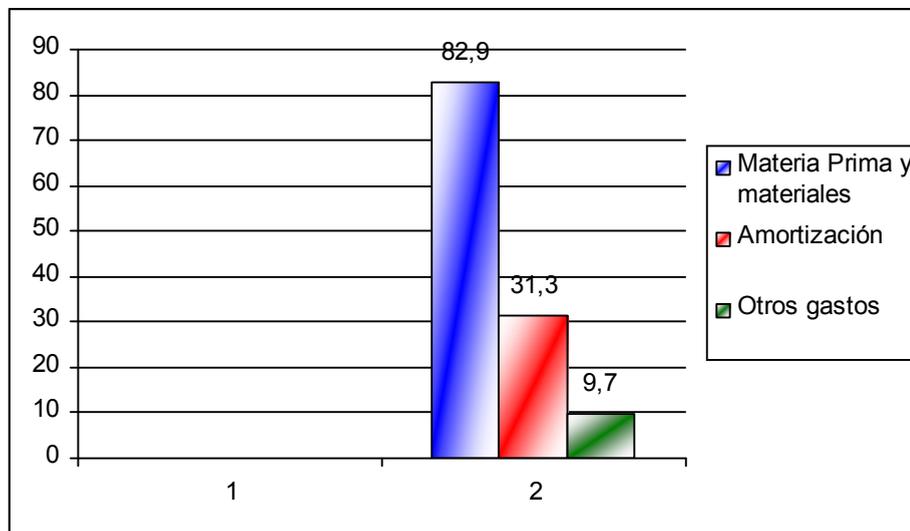
Teniendo en consideración la importancia que reviste el indicador costo por peso en la producción mercantil como indicador que expresa eficiencia, a continuación mostramos el análisis del mismo.

**Tabla 3.7 Gastos por elementos.**

Partidas	2010	2011	Tendencia Valor
Materias Primas y Materiales	4082.6	3999.7	(82.9)
Combustibles	37.6	39.3	1.7
Energía	6.4	10.1	3.7
Salario	398.6	399.9	1.3
Contribución Seguridad Social	49.8	50.0	0.2
Subsidios por Seguridad Social	5.9	5.6	(0.3)
Impuesto por la utilización de la fuerza de trabajo	99.7	100.0	0.3
Amortización	72.0	40.7	(31.3)
Otros Gastos	83.1	73.4	(9.7)
<b>Total de Gastos</b>	<b>4835.7</b>	<b>4718.7</b>	<b>(117.0)</b>

**Fuente:** Elaboración propia. Estado de Resultado de la Torrefactora

**Grafico No. 3.4 Análisis de los gastos por elementos.**



**Fuente:** Elaboración propia. Estado de Resultado de la Torrefactora

En el análisis de los gastos por elementos se pudo observar que los mismos decrecen con relación al año anterior en 117.0 pesos, por el decrecimiento que muestran algunas partidas tales como:

- Materia prima y materiales, amortización Y otros gastos .Dichos decrecimientos tienen como contrapartida el aumento de los niveles productivos y por ende el alto crecimiento de la utilidad neta.

### **Análisis del costo por peso de la producción mercantil**

**Tabla 3.8 Comportamiento del costo por peso de la producción mercantil.**

**U/M. Mp.**

<b>Partidas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
Producción mercantil	3588.2	3646.6	58.4	102
Costo producción mercantil	4221.4	4191.5	(29.9)	99
<b>Costo por peso de la producción mercantil</b>	<b>0.85</b>	<b>0.86</b>	<b>0.01</b>	<b>102</b>

**Fuente:** Elaboración propia Estado de Costo .de la Torrefactora

El costo por peso de la producción mercantil aumenta en 0.01 pesos con relación a igual fecha del año anterior, originado por la disminución del costo de la producción mercantil en un 1 % y el aumento de la misma en 58.4 Mp.

### **3.4 Evaluación de la situación financiera**

#### **3.4.1 Análisis de la Estructura del Capital de Trabajo.**

Análisis de la Estructura del Capital de Trabajo Bruto.

Con anterioridad se expuso la necesidad de que cada entidad disponga de un Capital de Trabajo adecuado para posibilitar el desarrollo normal de las operaciones y puedan hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. Por lo que nos dimos la tarea de realizar un análisis de la estructura del capital de trabajo.

Este análisis a su vez nos permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el activo y el pasivo circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más

Representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante. Este análisis posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante. A continuación se ilustra el análisis de la estructura del activo circulante

**Análisis de la estructura y tendencia del circulante. UM: Mp**

<b>Partidas</b>	<b>Saldo Al Inicio</b>	<b>Estructura %</b>	<b>Saldo en esta fecha</b>	<b>Estructu ra %</b>	<b>Variación %</b>
Efectivo en Caja	782.00	0.1	782.00	0.1	-
Efectivo en Banco	235865.00	24.3	115021.00	10.6	(13.7)
Cuentas por cobrar	373058.00	38.4	418928.00	38.5	0.1
Pagos Anticipados a suministradores	262.00	-	2677.00	0.2	0.2
Inventario de Materia Prima	279055.00	28.7	460613.00	42.3	13.6
Materiales Auxiliares	11326.00	1.2	32835.00	3.0	1.8
Mercancías para Comedor y Cafetería	1018.00	0.1	101.00	-	0.10
Inventario de Combustible	955.00	0.1	759.00	0.1	-
Inventario de Partes y Piezas de Repuesto	18480.00	1.9	19576.00	1.7	(0.2)
Inventario de Útiles y Herramientas	9985.00	-	16213.00	1.5	1.5
Producciones Terminadas	41302.00	1.0	21638.00	1.9	0.9
Inventario de Mercancías para la Venta	122.00	4.2	36	0.1	(4.1)
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>972210.00</b>	<b>100</b>	<b>1089179.00</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

**Fuente:** Elaboración propia.

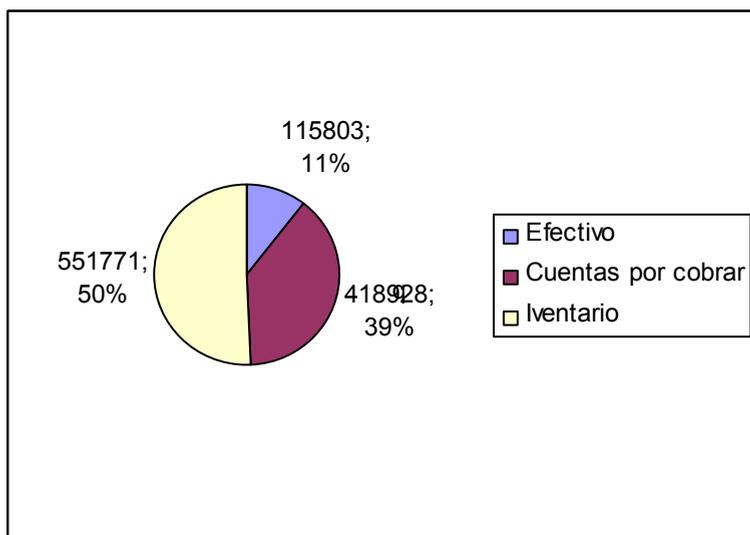
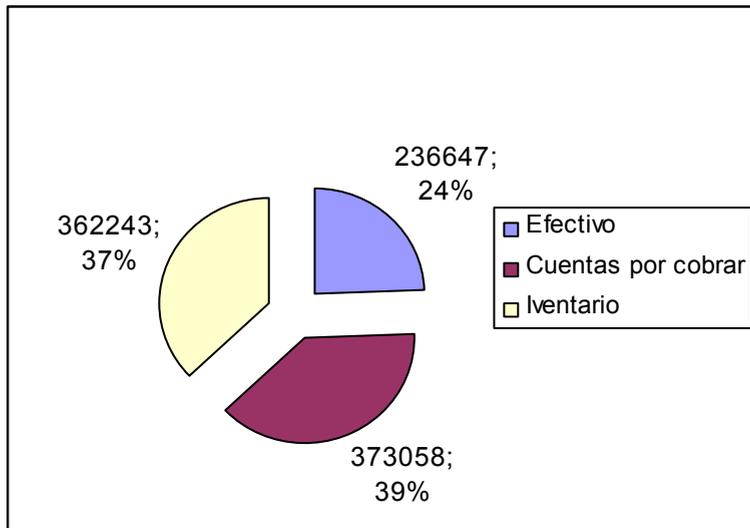
### Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante.

Partidas	Saldo al Inicio	Estructura %	Saldo en esta fecha	Estructura %	Variación %
Cuentas por Pagar	175833.00	35.0	424071.00	92.3	57.29
Impuesto a Pagar por las Ventas	398.00	0.1	302.00	0.1	-
Impuesto Sobre Utilidades a Pagar	57861.00	11.5	-	-	11.5
Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal por Pagar	75219.00	15.0	-	-	15.0
Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	60317.00	12.0	13610.00	2.9	(9.1)
Nominas por Pagar	13761.00	2.7	8147.00	1.8	(0.8)
Prestamos Bancarios Recibidos	99000.00	20.0	-	-	20.0
Provisión para Vacaciones	19681.00	3.9	13254.00	2.9	(1.0)
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b>502070.00</b>	<b>100</b>	<b>459344.00</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

**Fuente:** Elaboración propia.

En la información anterior se observó que las partidas más representativas están dadas por el inventario de materia prima y los materiales auxiliares, y en el caso del pasivo circulante en las cuentas por pagar.

**Gráfico No 3.5 Estructura del capital de trabajo bruto 2010 – 2011.**



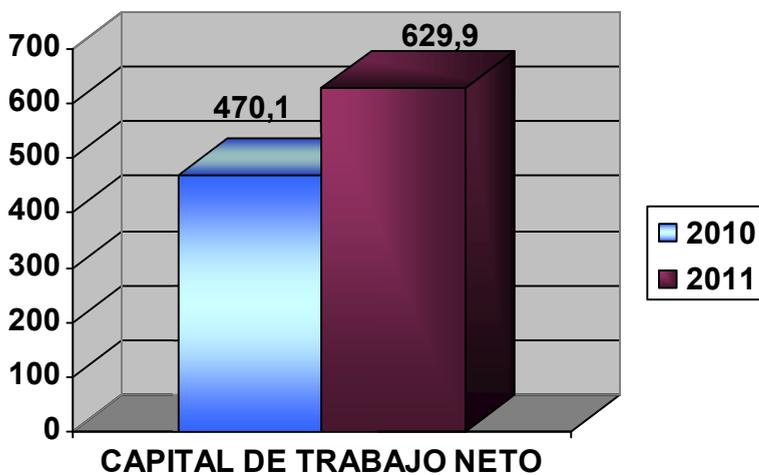
**Fuente:** Elaboración propia.

En el gráfico 3.5 se pudo apreciar la estructura del Capital de Trabajo Bruto donde se observó que en el año 2011 nuestro Capital de Trabajo Bruto asciende 1089179 pesos para un incremento de 116969 pesos que en porcentaje representa un 12 %, motivado fundamentalmente por el incremento del inventario de materia prima y los materiales auxiliares.

### **Análisis del Capital de Trabajo Neto**

Como se ha señalado el Capital de Trabajo Neto constituye la parte del Activo Circulante que nos ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, o sea constituye aquella parte de los activos circulantes que es financiado con fuentes a largo plazo o permanente. Su análisis debe estar centrado, en correspondencia con el capital de trabajo necesario, aspecto que se desarrolla a continuación:

**Grafico No 3.6 Capital de Trabajo Neto 2010 – 2011**



**Fuente:** Elaboración propia.

### **Cálculo del capital de trabajo necesario.**

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago(Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

### 1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2010) = 30 días  
(2011) = 39días
- Ciclo de cobro (2010) = 26días  
(2011) = 26días
- Ciclo de Pago (2010) = 15días  
(2011) = 26días

### 2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago  
(2010) = 56-15 = 41 días  
(2011) = 65-26 = 39 días

### 3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo  
(2010) = 41 días x \$ 4835.7/360 = \$549.4  
(2011) = 39 días x \$ 4718.7/360 = \$510.9

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

### Comparación del crédito real otorgado con el crédito necesario para el año 2011.

➤ Capital neto de trabajo real	629.9 pesos
➤ Capital neto de trabajo necesario	510.9 pesos
➤ <b>Exceso de financiamiento</b>	<b>119.0 pesos</b>

### 3.4.2 Equilibrio Financiero.

Una empresa que esté equilibrada financieramente debe tener capacidad para pagar sus deudas en sus respectivos plazos y cumplir las siguientes condiciones:

- a. Liquidez:  $AC > PC$
- b. Solidez:  $AT > PT$
- c. Riesgo:  $P \leq PT$

A través de la siguiente representación mostramos como se encuentra estructurada nuestra entidad.

**Grafico 3.7 : Estructura del Estado de Situación.**

ACTIVO	PASIVO
AC: 1089.2 CNT: 629.9	PC: 459.3
AF: 533.1	OP: 50.4
OA: 487.8	RP: 164.5

**Fuente:** Elaboración propia

### 3.4.3 Indicadores de Equilibrio Financiero

#### Razones que expresan liquidez:

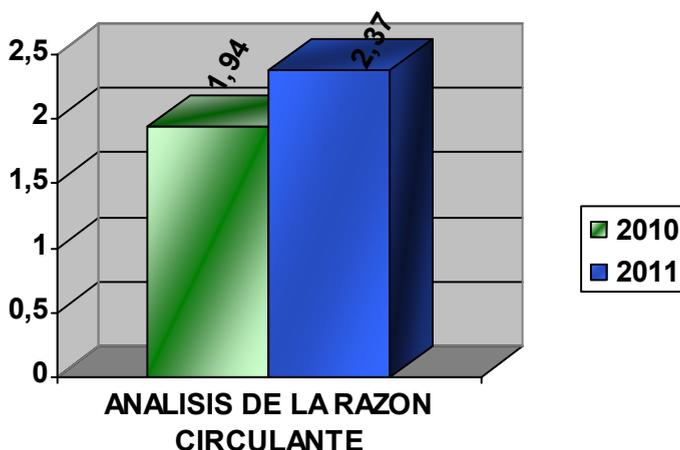
La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se vencen, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes

**TABLA No.3.9**

#### ANÁLISIS DE LA RAZÓN CIRCULANTE O LIQUIDEZ GENERAL

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	Pesos	972.2	1089.2	117	112
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	502.1	459.3	(43)	91
<b>RAZÓN CIRCULANTE</b>		1.94	2.37	0.43	122

**GRAFICO No.3.8 ANÁLISIS DE LA RAZÓN CIRCULANTE O LIQUIDEZ GENERAL**



**Fuente:** Elaboración propia. Estados Financieros de la Torrefactora de café.

En el Gráfico No. 3.8 y en la Tabla No.3.9 se comprobó que existe un aumento de 0.43 en la razón circulante con respecto a igual período del año anterior, originado por :

Un aumento del activo circulante de un 12% provocado por:

- Incremento del Inventario de materia prima en 13.6 %.
- Un aumento de las materiales auxiliares en 1.8 %.
- un aumento de los útiles y herramientas en 1.5 %.

Una disminución del pasivo circulante en 9% provocado por:

- Una disminución de otras obligaciones con el presupuesto del estado en 9.1%

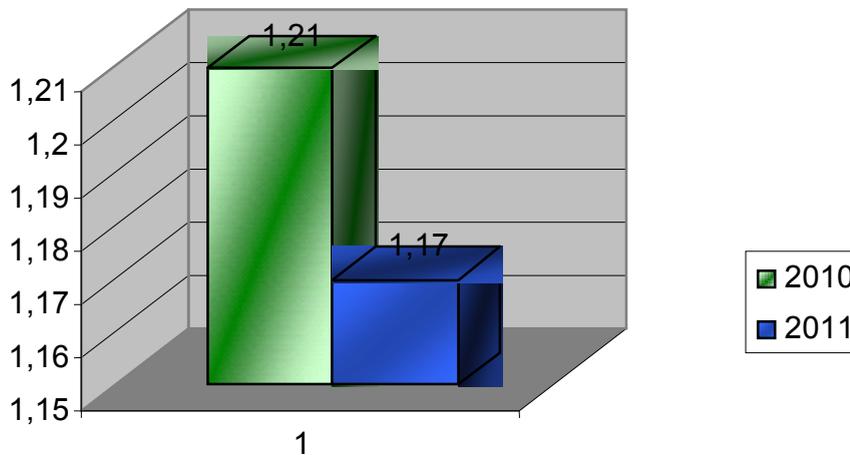
**Razón rápida o prueba ácida:**

**TABLA No. 3.10 ANÁLISIS DE LA RAZÓN DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ÁCIDA**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	Pesos	972.2	1089.2	117	112
INVENTARIOS	pesos	362.2	551.8	190	152
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	502.1	459.3	(43)	91
<b>RAZÓN DE LIQUIDEZ O PRUEBA ÁCIDA</b>	Pesos	1.21	1.17	(0.04)	97

Fuente: Elaboración propia. Estados Financieros de la Torrefactora de café.

**GRAFICO No.3.9 ANÁLISIS DE LA RAZÓN DE LIQUIDEZ INMEDIATA.**



**ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ INMEDIATA.**

**Fuente :** Elaboración propia.

Los resultados que se muestran en la Tabla No.3.10 y el Gráfico No.3.9, son favorables, ya que la misma se considera aceptable si es mayor de 0.80 pesos y en ambos años esta por encima de estos parámetros.

**Razón de Tesorería:**

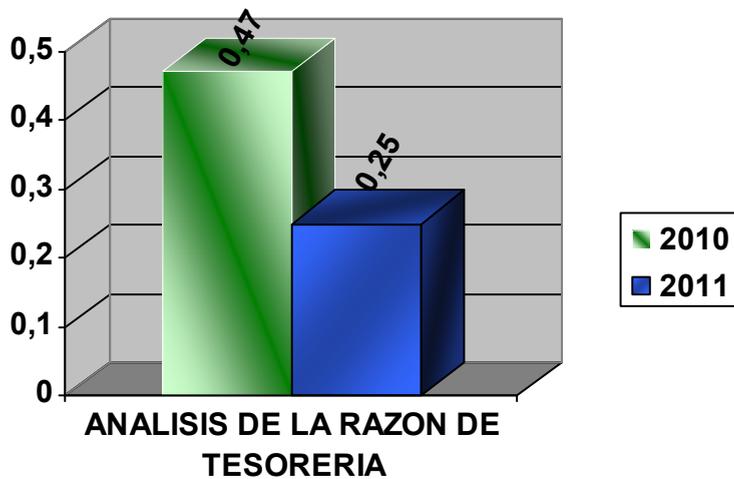
**TABLA No.3.11**

**ANÁLISIS DE LA RAZÓN DE TESORERÍA**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
EFFECTIVO	Pesos	236.6	115.8	(120.8)	49.
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	502.1	459.3	(42.8)	91
<b>RAZÓN DE TESORERÍA</b>		0.47	0.25	(0.22)	53

**Fuente:** Elaboración propia. Estados Financieros de la Torrefactora de café.

**Grafico no.3.10 Análisis de la Razón de Tesorería**



**Fuente :** Elaboración propia.

Se observó en la Tabla No.3.11 y el Gráfico No.3.10 la entidad refleja resultados desfavorables pues disminuye la liquidez inmediata con respecto al año anterior en un 3 %. En el análisis de la tesorería se evidencia que para el año 2011 por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 0.25 pesos en caja y banco para enfrentar la misma disminuyendo con relación al período anterior en un 47 %.

### Solvencia General:

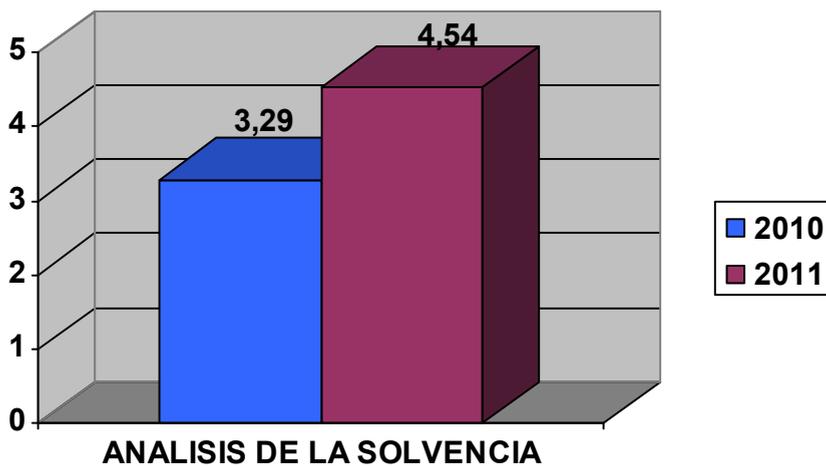
Tabla No.3.12

#### Análisis de la Solvencia General

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO TOTAL	Pesos	1683.7	2110.1	426.4	125
PASIVO TOTAL	Pesos	511.8	464.4	(47.4)	91
SOLVENCIA	Pesos	3.29	4.54	1.25	138

Fuente: Elaboración propia. Estados Financieros de la Torrefactora de café.

Gráfico No.3.11 Análisis de la Solvencia General



Fuente: Elaboración propia.

Se pudo observar en el Gráfico No. 3.11 y en la Tabla No.3.12 existe un aumento de 1.25 con respecto a igual periodo del año anterior, considerando resultado favorable, pues se dispone de 4.54 pesos de recursos totales para enfrentar las deudas totales.

## Razones de Actividad

**TABLA No.3.13**

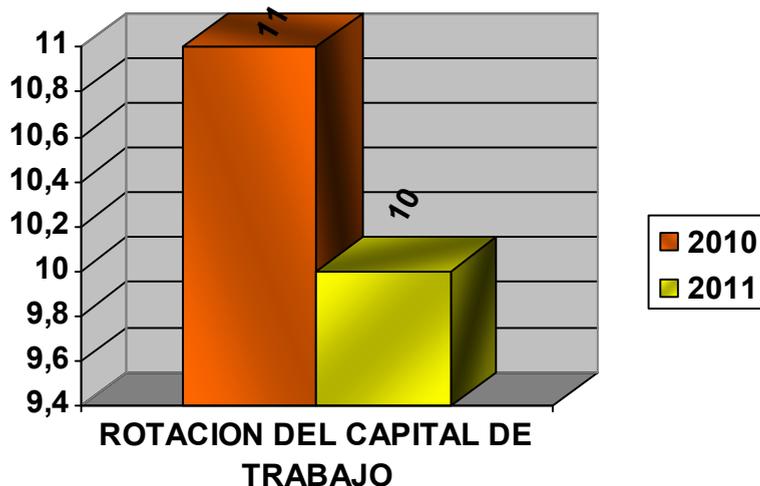
### ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	5083.2	5481.2	398.0	108
CAPITAL DE TRABAJO NETO	Pesos	470.1	629.9	159.8	134
ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	VECES	11	9	(2)	82

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos de que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

**Rotación de Capital de Trabajo:** nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial.

**GRAFICO No.3.12 ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO**



Fuente: Elaboración propia.

En la tabla No.3.13, Gráfico No. 3.12 se observó que el Capital de Trabajo rota en el año 9 veces, producto a que las ventas netas aumentan en 398.0 Mp, aspecto favorable en la gestión empresarial.

**Rotación de Activos:**

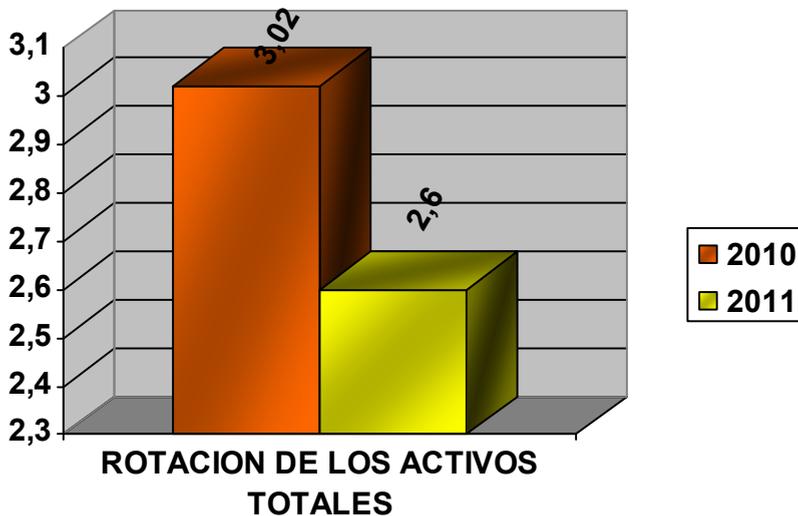
**TABLA No.3.14**

**ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	5083.2	5481.2	398	108
TOTAL DEL ACTIVO	Pesos	1683.7	2110.1	426.4	125
<b>ROTACIÓN DEL ACTIVO</b>					
<b>TOTAL</b>		3.02	2.60	(0.42)	86

Fuente: Elaboración propia.

**GRÁFICO No.3.13 ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**



Fuente: Elaboración propia.

La entidad obtiene como ingreso neto por cada Activo Total de 2.60 resultado favorable, para una disminución de un 14 % con respecto al año anterior.

### Rotación de Inventarios:

Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

### ROTACIÓN DE LA PRODUCCIÓN TERMINADA

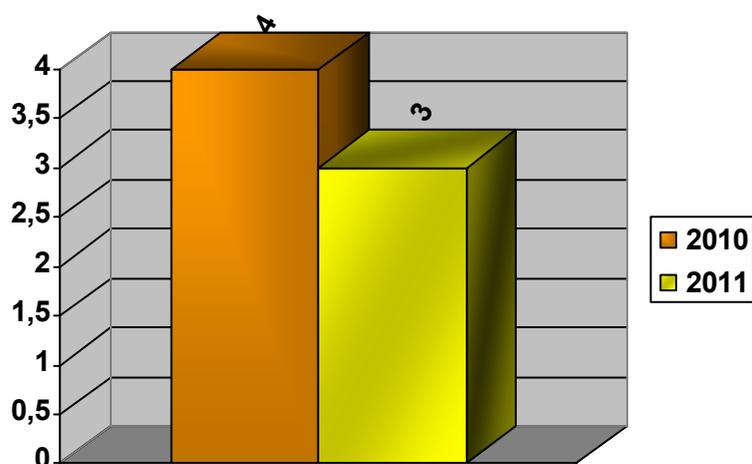
TABLA NO. 3.16

#### ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE LA PRODUCCIÓN TERMINADA

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	Pesos	4221.4	4186.6	(34.8)	99
INVENTARIO PROMEDIO DE PRODUCCIÓN TERMINADA	Pesos	41.3	31.5	(9.8)	76
ROTACIÓN	Veces	102	133	31	130
	Días	4	3	(1)	75

Fuente: Elaboración propia

### GRAFICO No. 3.15 ANÁLISIS DE DOTACIÓN DE LA PRODUCCIÓN TERMINADA



#### Rotación de la Producción Terminada

**Fuente:** Elaboración propia.

En el gráfico 3.15 y la tabla 3.16 se pudo observar que la rotación de la producción terminada disminuye en un día con respecto a igual período al año anterior que porcentualmente representa un 25%.

### ROTACIÓN DEL INVENTARIO TOTAL.

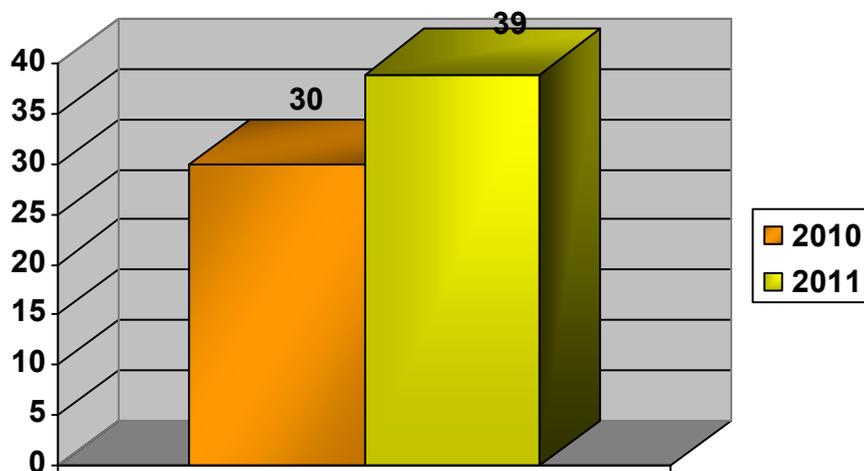
**TABLA NO. 3.16**

#### ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL INVENTARIO TOTAL

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
<b>COSTO DE VENTA</b>					
<b>INVENTARIO PROMEDIO</b>	Pesos	4221.4	4186.6	(34.8)	99
	Pesos	362.2	457.00	95	126
<b>ROTACIÓN</b>	Veces	12	9.1	(2.9)	76
	Días	30	39	9	130

**Fuente:** Elaboración propia.

**GRAFICO No. 3.16 ANÁLISIS DE ROTACIÓN DEL INVENTARIO TOTAL.**



### **Rotación del Inventario Total**

**Fuente:** Elaboración propia.

La rotación del inventario en días nos expresa que desde que la unidad invierte en los insumos para sus producciones principales, existe un lapso en el año 2011 de 39 días como promedio para vender la misma, esta razón aumentó en 9 días con relación al año anterior, motivado por el ligero incremento del inventario en un 26 %.

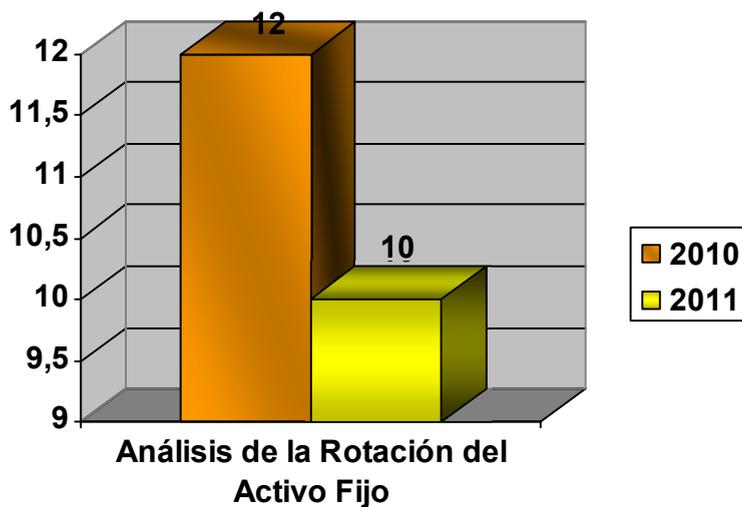
## Rotación del Activo Fijo

**TABLA No. 3.18**  
**ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	5083.2	5481.2	398	108
ACTIVO FIJO	Pesos	431.6	533.1	101.5	123
DOTACIÓN DEL ACTIVO FIJO	Pesos	12	10	(2)	83

Fuente: Elaboración propia

**GRAFICO No.3.17 ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO**



Fuente: Elaboración propia.

En la Tabla No.3.18 se comprobó que por cada peso de Activo Fijo invertido la entidad ha obtenido 10.0 producto a las ventas realizadas, además se pudo destacar que el indicador nos muestra una disminución, con relación al año anterior de 17 %, originado por el incremento de los niveles de ventas netas en un 8%

**Ciclo de Cobro:**

**TABLA No. 3.19**

**ANÁLISIS DEL CICLO DE COBROS**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
DÍAS DEL PERIODO	Pesos	360	360	-	100
VENTAS NETAS	Pesos	5061.4	5462.9	401.5	108
PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	Pesos	373.0	396.0	23.0	106
CICLO DE COBROS	DÍAS	26	26	-	100

Fuente: Elaboración propia

**Ciclo de Pago:**

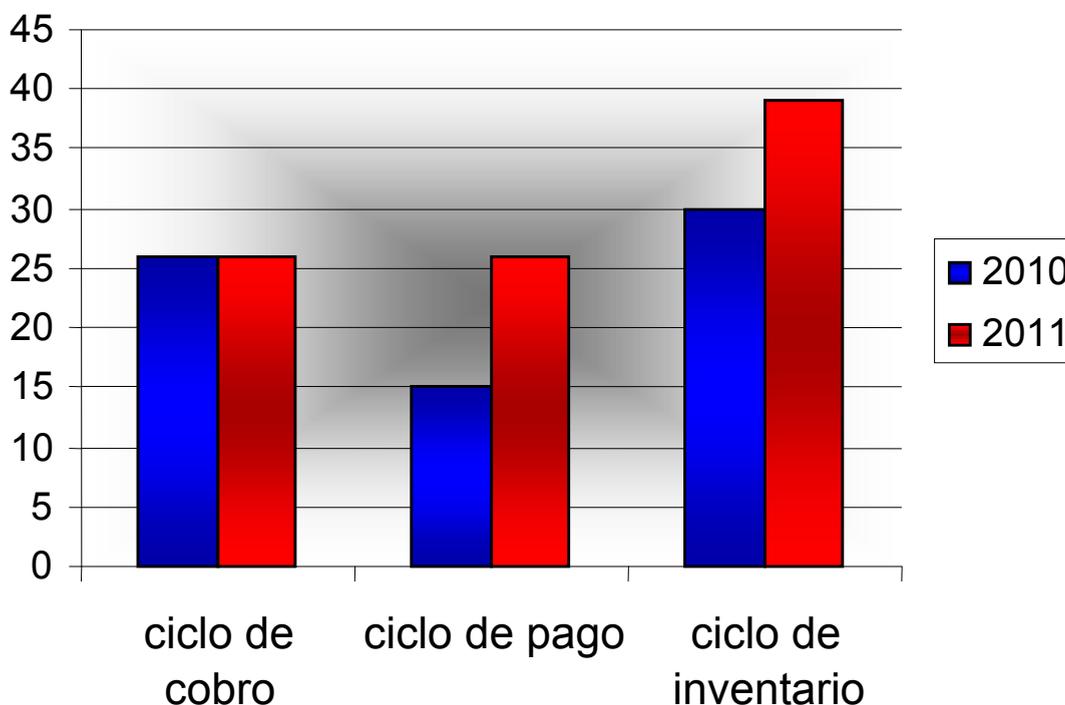
**TABLA No.3.20**

**ANÁLISIS DEL CICLO DE PAGOS**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
DÍAS DEL PERIODO	Pesos	360	360	-	100
COSTO VENTAS	Pesos	4232.8	4219.1	(13.7)	99
PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR	Pesos	175.8	300.0	124.2	171
CICLO DE PAGOS	DÍAS	15	26	11	173

Fuente: Elaboración propia.

**GRAFICO No.3.18 ANÁLISIS DEL CICLO DE COBRO Y CICLO DE PAGO.**



**Fuente:** Elaboración propia.

Al realizar el análisis de los indicadores anteriores, a través de la tabla 3.20 se comprobó que la empresa cumple con la resolución 56 y 64 sobre las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar pues cobra a los 26 días y paga a los 26 días, si se analiza con mayor profundidad nos damos cuenta que existe una disciplina financiera puesto. Aquí se destaca que la Torrefactora no utiliza préstamos bancarios, motivado por el exceso de financiamiento de capital de trabajo utilizado anteriormente.

**Rotación de caja:**

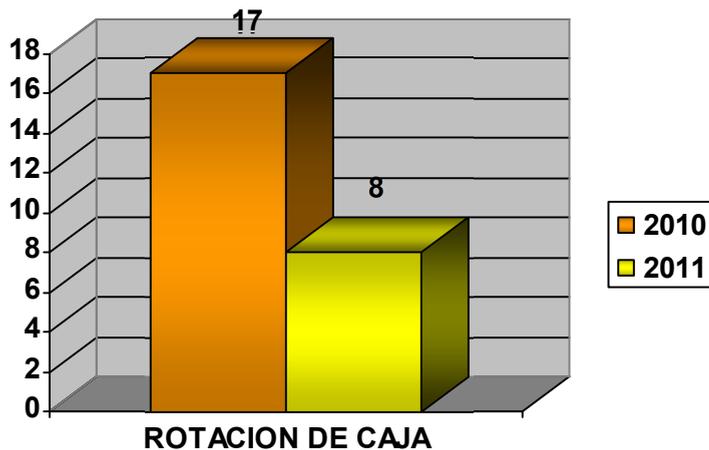
**TABLA No.3.22**

**ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE CAJA**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	5083.2	5481.2	398	108
EFFECTIVO	Pesos	235.9	115.0	-120.9	49
ROTACIÓN DE CAJA	VECES	21	48	27	228
	DÍAS	17	8	(9)	47

**Fuente:** Elaboración propia.

**GRAFICO No. 3.19 ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE CAJA**



**Fuente:** Elaboración propia.

Al realizar el análisis se determinó que el efectivo con respecto al año anterior rota alrededor de 27 veces más que el año anterior producto a la disminución de la partida del efectivo en un 49%

## Razones de Apalancamiento

Razón de endeudamiento:

**TABLA No.3.23. ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO**

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DEL PASIVO	Pesos	511.8	464.4	(47.4)	91
TOTAL DEL ACTIVO	Pesos	1683.7	2110.1	426.4	125
ENDEUDAMIENTO	%	30	22	(8)	73

Fuente: Elaboración propia.

Razón de Autonomía:

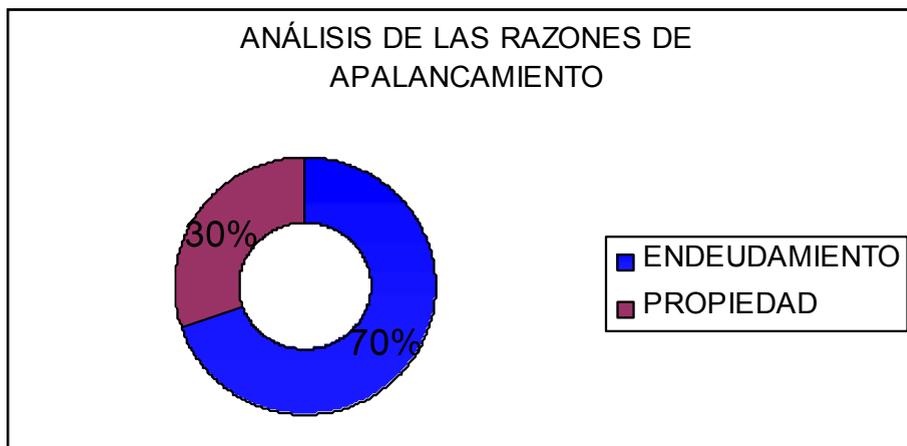
**TABLA No.3.24**

### ANÁLISIS DE PROPIEDAD

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACIÓN	
				ABSOLUTA	RELATIVA
PATRIMONIO	Pesos	1171.9	1645.7	474	140
TOTAL DEL ACTIVO	Pesos	1683.7	2110.1	426.4	125
PROPIEDAD	%	10	78	68	780

Fuente: Elaboración propia.

**GRAFICO No. 3.20 ANÁLISIS DE LAS RAZONES DE APALANCAMIENTO**



Fuente: Elaboración propia.

En el análisis de las tablas No. 3.23 y 3.24 se comprueba que la entidad se encuentra en un endeudamiento de un 22 % y cuenta con un 78 % de financiamiento con recursos propios, incidiendo favorablemente el incremento de la inversión en activos en un 25 % (justificado por los niveles de producción) la disminución de los pasivos en un 9 %.





### **Conclusiones:**

1. A través del análisis de la bibliografía sobre análisis del riesgo económico - financiero y la efectividad en la gestión empresarial se pudo corroborar la relación existente entre ellas, dejando claro la necesidad del procedimiento que logre perfeccionar los resultados finales.
2. En el marco de esta investigación se propone un procedimiento de análisis económico y financiero para la empresa que logre la efectividad en la gestión empresarial, que transita por los siguientes pasos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de los resultados, control y retroalimentación.
3. Se identificaron los diferentes indicadores de eficiencia económica, financiera y su valoración en el equilibrio financiero.
4. Resulta también de utilidad desde el punto de vista productivo la caracterización de los indicadores productivos a tener en cuenta para la efectividad de la gestión empresarial.
5. En base a los resultados obtenidos en la aplicación del procedimiento y oído el criterio del consejo de dirección, la Torrefactora de café de Sancti Spíritus objeto de estudio es costeable, rentable y posee una situación financiera favorable para enfrentar sus obligaciones con los acreedores y el presupuesto.



### **Recomendaciones:**

1. La aplicación del procedimiento para el análisis económico y financiero con la finalidad de mejorar los niveles de eficiencia económica empresarial
2. Publicar los principales resultados de la investigación en medios nacionales e internacionales, así como en eventos científicos, con el propósito de lograr visibilidad científica y de extender los resultados de la investigación hacia otros sectores de la economía.
3. El diseño y aplicación del procedimiento para el análisis del riesgo económico y financiero, constituye un documento importante para especialistas del sector, con el objetivo de continuar incrementando los niveles de eficiencia económica empresarial en estas entidades y otras similares.

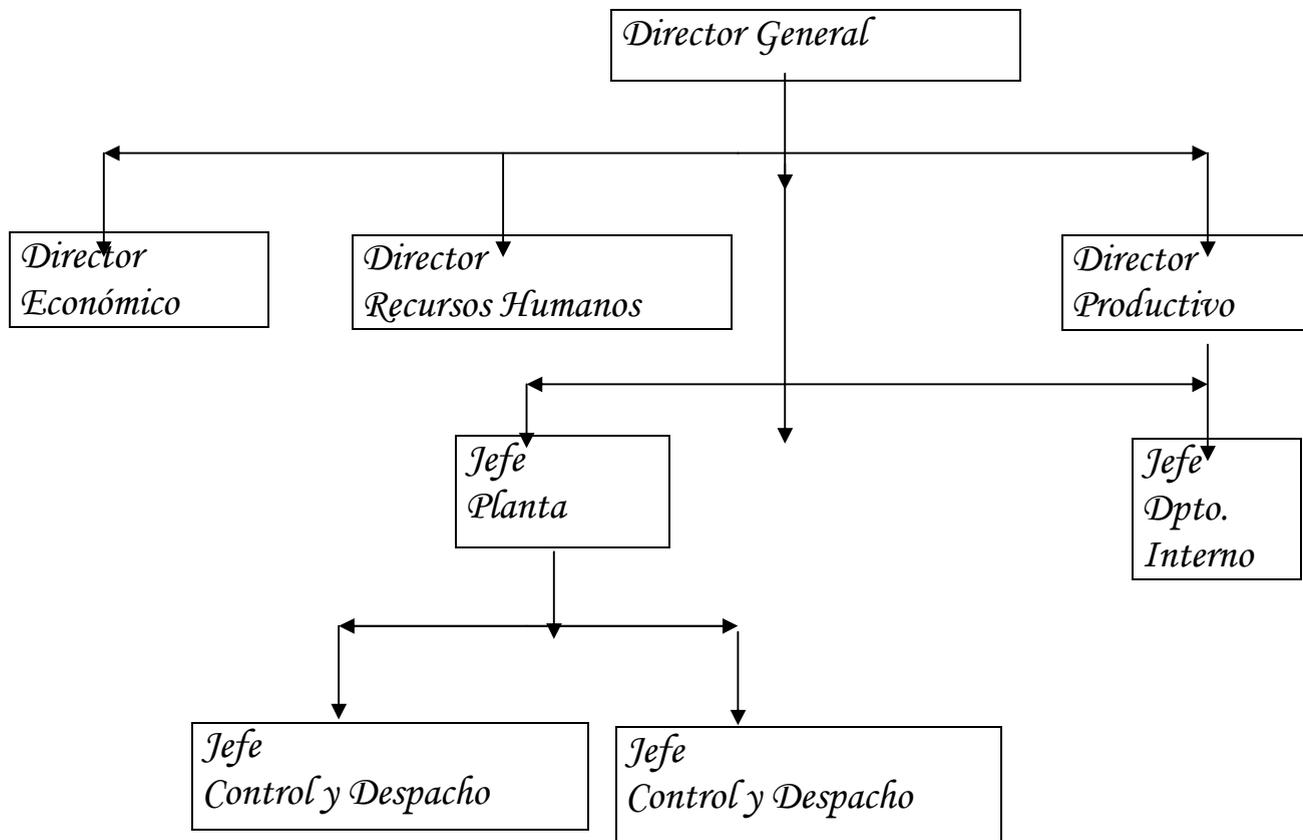


## **Bibliografía:**

- *...: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos*  
*.Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador*
- *Artículo Administración del Capital de Trabajo*
- **Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.**
- **Bernstein, L. A.: Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A, 1994**
- **Bolten, Steven E: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Banderas 95, México. DF.**
- **Castro, Fidel: Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986. Editora Política. La Habana 1986.**
- **Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.**
- **Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en Período Especial. Editora Política. La Habana 1996.**
- **Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.**
- **Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.**
- **Gitma, Lawrence. Fundamentos de la Administración Financiera.**
- **Guajardo, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.**
- **Harngren, Charles T: La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.**
- **Kennedy, Ralf Dale: Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.**
- **Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.**
- **Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.**
- **Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A. México 1996.**
- **Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.**

- Nazzo, Berto M: *El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial*. Tutor TDD UCLVC 1989.
- Paton, WA: **Manual del Contador**. México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa**. Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. *Resolución Económica Quinto Congreso del PCC*. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: *Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos*. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: *El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos*. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: *Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC*. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: *Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC*. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa**. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Araceli: *Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas*. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras**. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: **Financias y Administración**. Novena Edición. México 1996  
-www. Gestipilis.com, 2004.  
-WWW. Googlee.com, noviembre 2003.
- [www.uchedu.ay/yyhh](http://www.uchedu.ay/yyhh). Administración del Capital de Trabajo

**ANEXO: 1**



## **ANEXO: 2**

### **ESTADO DE RESULTADO 2010**

#### **Actividades Principales**

Producción Economía-Interna	
Venta de producción Economía Interna	\$4925270.00
Subvenciones en moneda corriente por diferencia de precio	136125.00
<b>Ventas Totales</b>	<b>5061395.00</b>
Ventas netas incluyendo impuesto por ventas	5061395 .00
Ventas netas sin los impuestos por ventas	5061395 .00
Costo Total de las producción vendidas	(4218329.00)
Utilidad o (pérdida) bruta en venta	843066.00
Gasto de distribución y ventas	(83309.00)
Utilidad o (pérdida) neta en venta	759757.00
Gasto generales y de administración	(435453.00)
Utilidad o pérdida en operaciones	324305.00

#### **Comercio-Economía Interna**

<b>Ventas Totales de mercancías Economía- Interna</b>	<b>27216.00</b>
<b>Ventas netas incluyendo imp. Por las ventas</b>	<b>27216.00</b>
Impuesto por las ventas de mercancías	(5443.00)
Ventas netas sin los impuestos por la ventas	21773.00
Costo Total de las mercancías vendidas Economía- Interna	(3102.00)
Margen comercial	18671.00
Utilidad o (Pérdida) en operación comercial	18671.00

#### **Demás Gastos**

Gastos financieros	30785.00
Otros gastos Actividad Principal	(64566.00)
<b>Total demás gastos</b>	<b>(95351.00)</b>
Otros ingresos	103536.00
<b>Total demás ingresos</b>	<b>103536.00</b>
Utilidad o (pérdida) en actividad principal	351161.00

#### **Comedor y Cafetería**

Otros ingresos comedores y cafetería	12815.00
Otros gastos comedores y cafetería	(11388.00)
<b>Utilidad o (pérdida) en comedor y cafetería</b>	<b>1407.00</b>
Utilidad o (pérdida) en actividad principal	351161.00
Utilidad o pérdida en comedor y cafetería	1407.00
Utilidad o (pérdida) en el período	352568.00

#### **Distribución de Utilidad al final del Ejercicio**

Reserva obligaciones por pérdida y contingencia (5%)	17628.00
Utilidad o pérdida neta	334940.00
Impuesto sobre utilidades (35%)	117229.00
Utilidades con el impuesto deducido	217711.00
Aporte por el rendimiento De la Inversión Estatal (70%)	152398.00
Utilidad retenida	65313.00

## ESTADO DE SITUACION 2010

### Activo Circulante

Efectivo en caja	\$782.00
Efectivo en banco y otras instalaciones	235865.00
Provisión para cuentas incobrables	373058.00
Pagos anticipados a suministradores	262.00
Materia prima y materiales directos	279055.00
Materiales auxiliares	11326.00
Mercancías para comedor y Cafetería	1018.00
Combustibles	955.00
Partes y piezas de repuesto	19576.00
Desgaste útiles y Herramientas	16213.00
Producciones terminadas	41302.00
Mercancías para la venta-Economía- Interna	122.00
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>972210.00</b>

### Activos a Largo Plazo

#### Activos Fijos Netos

Edificios y Construcciones	145025.00
Maquinas y equipos	241735.00
Equipos y transportes	(43586.00)
Muebles, enseres y equipos de oficina	16069.00
Equipos de laboratorio	15107.00
Otros activos fijos tangibles	57239.00
Total de Activos Fijos netos	431589.00

#### Otros Activos

Operaciones en dependencia-Traslados efectuados	9738.00
Depósitos y fianzas	516.00
Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	117229.00
Pagos de cuenta del importe por el rendimiento de la Inversión	152398.00
Total de Otros Activos	279881.00
<b>Total de Activos</b>	<b>1683680.00</b>

#### Pasivos Circulantes

Cuentas por pagar a proveedores Economía- Interna	175833.00
Impuestos a pagar por las ventas	398.00
Impuesto sobre utilidad a pagar	57861.00
Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal por Pagar	75219.00
Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	60317.00
Nóminas por pagar	13761.00
Prestamos bancarios recibidos	99000.00
Provisión para vacaciones	19681.00
<b>Total del Pasivo Circulante</b>	<b>502070.00</b>

#### Otros Pasivos

Operaciones en dependencia-Traslados recibidos	9738.00
<b>Total de otros pasivos</b>	<b>9738.00</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>511808.00</b>

**Patrimonio Neto**

Inversión Estatal

785592.00

Reserva obligatoria para contingencia y pérdida futura

33712.00

Utilidad del período

352568.00

**Total del Patrimonio**

**1171872.00**



## ESTADO DE RESULTADO 2011

### Actividades Principales

Producción Economía-Interna

<b>Ventas Totales de Producción Economía-Interna</b>	<b>\$5462908.00</b>
Ventas netas incluyendo impuesto por ventas	5462908.00
Ventas netas sin los impuestos por ventas	5462908.00
Costo Total de las producción vendidas	(4189047.00)
Utilidad o (pérdida) bruta en venta	1273861.00
Gasto de distribución y ventas	(77677.00)
Utilidad o (pérdida) neta en venta	1196184.00
Gasto generales y de administración	(414925.00)
Utilidad o pérdida en operaciones	781259.00

### Comercio-Economía Interna

<b>Ventas Totales de mercancías Economía- Interna</b>	<b>22870.00</b>
<b>Ventas netas incluyendo imp. Por las ventas</b>	<b>22870.00</b>
Impuesto por las ventas de mercancías	(4574.00)
Ventas netas sin los impuestos por la ventas	18296.00
Costo Total de las mercancías vendidas Economía- Interna	2449.00
Margen comercial	15847.00
Utilidad o (Pérdida) en operación comercial	15847.00

### Demás Gastos

Gastos financieros	3867.00
Otros gastos Actividad Principal	(19368.00)
<b>Total demás gastos</b>	<b>(23235.00)</b>
Otros ingresos	45410.00
<b>Total demás ingresos</b>	<b>45410.00</b>
Utilidad o (pérdida) en actividad principal	819281.00

### Comedor y Cafetería

Otros ingresos comedores y cafetería	34021.00
Otros gastos comedores y cafetería	(32480.00)
<b>Utilidad o (pérdida) en comedor y cafetería</b>	<b>1541.00</b>
Utilidad o (pérdida) en actividad principal	819281.00
Utilidad o pérdida en comedor y cafetería	1541.00
Utilidad o (pérdida) en el período	820822.00

### Distribución de Utilidad al final del Ejercicio

Utilidad o pérdida neta	820822.00
Impuesto sobre utilidades (35%)	287288.00
Utilidades con el imp. Dedicido	533534.00
Aporte por el red. De la inversión Estatal (70%)	373474.00
Utilidad retenida	160060.00

## ESTADO DE SITUACION 2011

<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>Importe en \$</b>
Efectivo en Caja	\$ 782.00
Efectivo en Banco y Otros instituciones	115021.00
Provisión para cuentas incobrables	418928.00
Pagos anticipados a suministradores	2677.00
Materia Prima y materiales directos	460613.00
Materiales auxiliares	32835.00
Mercancías para comedor y Cafetería	101.00
Combustibles	759.00
Partes piezas de repuesto	19576.00
Útiles y Herramientas	16213.00
Producciones terminadas en moneda corriente	21638.00
Mercancías para la venta-Economía- Interna	36.00
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>1089179.00</b>
<b>Activos a Largo Plazo</b>	
<b>Activos Fijos Netos</b>	
Edificios y Construcciones	146734.00
Maquinas y equipos	261996.00
Equipos y transportes	34503.00
Muebles, enseres y equipos de oficina	14520.00
Equipos de laboratorio	2218.00
Otros activos fijos tangibles	73111.00
Total de Activos Fijos	533082.00
<b>Otros Activos</b>	
Operaciones en dependencia-Traslados efectuados moneda Corriente	5037.00
Pagos a cuenta del impuesto sobre utilidades	209903.00
Pagos de cuenta del importe por el rendimiento de la Inversión	272874.00
Total de Otros Activos	487814.00
<b>Total de Activos</b>	<b>2110075.00</b>
<b>Pasivos Circulantes</b>	
Cuentas por pagar a proveedores Economía- Interna	424031.00
Impuestos a pagar por las ventas	302.00
Otras Obligaciones con el presupuesto del estado	13610.00
Nóminas por pagar	8147.00
Provisión para vacaciones	13254.00
<b>Total del Pasivo Circulante</b>	<b>459344.00</b>
<b>Otros Pasivos</b>	
Operaciones en dependencia-Traslados recibidos	5037.00
<b>Total de otros pasivos</b>	<b>5037.00</b>

<b>Total del Pasivo</b>	<b>464381.00</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	
Inversión Estatal	785592.00
Reserva obligatoria para contingencia y pérdida futura	39279.00
Utilidad del período	820822.00
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>1645695.00</b>
<b>Total del Pasivo Patrimonio</b>	<b>2110075.00</b>



### **ANEXO: 3**

#### **Estado de los Flujos de Efectivo Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café S.S.**

<b><u>Flujos de efectivos provenientes de actividades de operación</u></b>		
<b>fuentes</b>	\$ 820823.00	
Utilidad del periodo		
Disminución de mercancía para comedor y cafetería	917.00	
Disminución de combustible	196.00	
Disminución de producciones terminadas	1966486.00	
Disminución de mercancías para la venta	86.00	
Disminución de traslados efectuados	4701.00	
Disminución depósitos y finanzas	516.00	
Aumento de cuentas por pagar a proveedores	<u>248198.00</u>	
<b>Total de Fuentes</b>	\$ 1095101.00	
<b>Usos</b>		
Aumento de cuentas por cobrar a clientes	\$ 45870.00	
Aumento de pagos anticipados a suministros	2415.00	
Aumento de materia prima y material directo	181558.00	
Aumento de materiales auxiliares	21509.00	
Aumento de partes y piezas de repuesto	1096.00	
Aumento de útiles y herramientas	6228.00	
Aumento de pago a cuenta de impuesto sin utilidades	92674.00	
Aumento de pago a cuenta de rendimiento de la inversión	120476.00	
Disminución de impuesto a pagar por ventas	96.00	
Disminución de impuesto sin utilidades a pagar	57861.00	
Disminución de aporte al rendimiento de la inversión a pagar	752190.00	
Disminución de otras obligaciones con el presupuesto del estado	46707.00	
Disminución de nominas por pagar	5614.00	
Disminución de provisiones para vacaciones	6527.00	
Disminución de traslados efectuados	<u>4701.00</u>	
<b>Total de Usos</b>	\$ 668451.00	
<b>Aumento de los Flujos de Efectivo de Actividades de Operación</b>		<b>\$ 426650.00</b>
<b><u>Flujos de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión</u></b>		
<b>Fuentes</b>		
Disminución de Muebles, enseres y equipos de oficina	\$ 1549.00	
Disminución de Equipos de laboratorio	<u>12889.00</u>	
<b>Total de Fuentes</b>	\$14438.00	
<b>Usos</b>		
Aumento de Edificios y construcciones	\$1709.00	
Aumento de Maquinarias y equipos	20261.00	
Aumento de Equipos de transporte	78089.00	
Aumento de Otros activos fijos tangibles	<u>15872.00</u>	
<b>Total de Usos</b>	\$115931.00	
<b>Disminución de los Flujos de Efectivos Provenientes de Actividades de Inversión</b>		<b>(101493.00)</b>
<b><u>Flujos de Efectivos Provenientes de Actividades de Financiación</u></b>		
<b>Fuentes</b>		
Aumento de Reserva de obligaciones para contingencia perdida futura	\$ <u>5567.00</u>	
<b>Total de Fuentes</b>	\$ 5567.00	
<b>Usos</b>		
Disminución de Préstamos bancarios recibidos	\$ 99000.00	
Utilidad del periodo anterior aportada al Presupuesto del Estado	<u>352568.00</u>	
<b>Total de Usos</b>	\$ 451568.00	
<b>Disminución de Flujos de Efectivo Provenientes de Actividades de Financiación</b>		<b>(446001.00)</b>
<b>Disminución del Flujo de Efectivo</b>		<b>\$ <u>120844.00</u></b>

