

CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPÍRITUS "JOSÉ MARTÍ PÉREZ"
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Análisis Económico Financiero para el control y la toma de decisiones en la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.

AUTOR (a): Yaneidi Rodríguez Hernández.

TUTORAS: Lic. Beatriz Díaz Rodríguez.
Lic. Daineri Aquino Carmenate.

FECHA DE PRESENTACIÓN

Junio del 2008

RESUMEN

La investigación consiste en la aplicación de un conjunto de métodos y técnicas para el análisis económico financiero en la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus, con la finalidad de tomar decisiones efectivas y mejorar el control financiero, partiendo de las dificultades existentes e integrando a todos los factores implicados en esta labor, de manera que se planifique, organice y desarrolle un trabajo cohesionado, dirigido a lograr un profesional más competente, capaz no solo de enfrentar una problemática de su especialidad, sino poder llegar a conclusiones más certeras que puedan ayudar a solucionar estos problemas.

La propuesta fue validada de acuerdo a su aplicación, donde se refleja a través de los resultados la efectividad de la misma, su aplicabilidad y generalidad, llegando a convertirse en una herramienta de gran valor para el desempeño de la actividad económica y financiera de la entidad. Para ello, realizamos una rigurosa revisión bibliográfica sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, objeto de análisis.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones con el fin de elevar la eficiencia empresarial.

SUMMARY

The investigation consists in the application of a collection of methods and techniques for the economic financial analysis at Sancti Spíritus Coffee Processing and Distributing Enterprise, with the purpose of taking effective decisions and improve the financial control, based on the real difficulties and making up all the involved factors in this labor, in order that an adhered work could be planned, organized and developed, directed to achieve a more competent professional, able not only to face a set of problems related to the specialty, but also being able to arrive at precise conclusions that could help in the solutions of these problems.

The proposal was valid according to its application, where it is shown through the results the effectiveness of it, it's applicably and generality, reaching to turn into a valuable tool for the fulfillment of the economic financial activity of the entity. That's why, we make a rigorous bibliographic revision about the topic, applying this one to the conditions of the company, that it is object of analysis.

Right away we have carried out the present study, then we have arrived at conclusions and recommendations with the purpose of raising the business efficiency.

INTRODUCCIÓN

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

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

Los directivos por necesidad, deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar la entidad.

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

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

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista (contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe

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

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.

En la práctica contable y financiera muchas de las entidades cubanas carecen de mecanismos que les permite establecer ciertas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. Esto significa la necesidad de continuar trabajando el tema que conduzca al analista a concebir una herramienta idónea que facilite detectar las insuficiencias, evaluarlas y proyectarse hacia decisiones más constructivas, elemento de lo que adolece la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.

Teniendo en cuenta esta situación, se plantea como **problema científico**: ¿cómo evaluar la situación económica y financiera de la entidad a través de la aplicación de un conjunto de métodos y técnicas para el análisis económico financiero, que le permita a la Dirección la toma de decisiones?.

Por lo que se determina como **objeto de estudio**: el proceso de análisis económico y financiero y como **campo de acción**: el proceso de aplicación de los métodos y técnicas para el análisis económico financiero en la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.

En función de resolver esta problemática, se determina como **objetivo general**: aplicar un conjunto de métodos y técnicas para el análisis económico financiero que le permita tomar decisiones a la Dirección con vista a mejorar el control financiero.

Con el fin de orientar el proceso de investigación, se formularon los siguientes **objetivos específicos**:

- Realizar una adecuada revisión bibliográfica con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.
- Diagnosticar la situación actual de la entidad relacionado con los resultados económicos y financieros y las causas que inciden en las insuficiencias presentadas.
- Analizar los indicadores económicos financieros que le permitan a la entidad objeto de estudio tomar decisiones que contribuyan a mejorar el control financiero.
- Validar los resultados derivados del proceso de análisis.

De acuerdo a esta concepción pretendemos validar la siguiente **hipótesis**:

Si se aplica un conjunto de métodos y técnicas para el análisis económico financiero, entonces la entidad podrá tomar decisiones con vista a mejorar el control financiero.

En el desarrollo de este trabajo hemos utilizado varios **métodos** tales como:

- Analítico-sintético.
- Inductivo-deductivo.
- Histórico-lógico.
- Generalización.
- Observación directa.

Técnicas empleadas:

- Entrevistas.
- Revisión de documentos.
- Trabajo en grupo.
- Observación de los procesos.

De acuerdo a esta metodología el **aporte práctico** está dado por la aplicación de un conjunto de métodos y técnicas para realizar el análisis económico financiero en la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.

El informe de investigación se estructura en dos capítulos:

Capítulo I: En este capítulo se realiza una fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis económico financiero y en el mismo se ofrece una panorámica de los principales aspectos teóricos que se tuvieron en cuenta y que sirvió de base para la contextualización del problema.

Capítulo II: Se desarrolla la parte práctica de nuestra investigación, donde se aplican un conjunto de métodos y técnicas para evaluar la situación económica y financiera a corto plazo de la entidad.

Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones que le permitan tomar decisiones a la Dirección de la entidad objeto de investigación. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

Capítulo I: El análisis económico financiero como herramienta de Dirección. Consideraciones generales.

1.1 Panorama general de la administración financiera.

Las finanzas constan de tres áreas interrelacionadas: el mercado de dinero y de capitales, inversiones y administración financiera o finanzas en los negocios.

Mercado de dinero y de capitales: Se debe conocer los factores que afectan las tasas de interés, las regulaciones a las cuales deben sujetarse las instituciones financieras, los diversos tipos de instrumentos financieros, administración de negocios, habilidad para comunicarse.

Inversiones: Las tres funciones del área de inversiones son: ventas, análisis de valores individuales y determinación de la mezcla óptima de valores para un inversionista.

Administración financiera: Toman decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etcétera.

En la década de los 90, la administración financiera se daba un énfasis a lo legal de las fusiones, a la formación de nuevas empresas a los diferentes valores que podían emitir las empresas para financiarse. En los 30, el énfasis se dio en las bancarrotas y en las reorganizaciones para obtener liquidez corporativa y de las regulaciones del mercado de valores. En los 60, la atención de la administración financiera se centró en las decisiones administrativas de la elección de activos y pasivos que maximizarán el valor de la empresa hasta que el análisis comenzó a incluir a la inflación y su influencia en las decisiones de negocios, en la desregularización de las instituciones financieras, el avance tecnológico para la actividad financiera y la importancia de los mercados globales y la operación de negocios.

Ahora bien, dentro de la globalización de los negocios existen cuatro factores importantes para la tendencia global de los negocios, como son: 1) los progresos en los medios de transporte y comunicaciones han disminuido los costos de embarque facilitando el comercio internacional, 2) el incremento de la demanda de productos baratos y de alta calidad provocando la reducción de barreras comerciales, 3) el avance tecnológico avanza a la par del incremento de costos de los productos en relación con la competitividad de las empresas y 4) la instalación de manufacturas en los países con costos más bajos, así los productores requieren manufacturar y vender en forma global para sobrevivir. Así continúa la tendencia globalizadora para mantener el crecimiento dinámico y lograr las mejores oportunidades.

Con los avances tecnológicos y de comunicaciones se revolucionará también la forma de tomar decisiones, permitiendo el manejo y análisis de información en tiempo real.

La importancia de la administración financiera ha ido creciendo, ya que anteriormente solo tenía que allegarse de recursos para ampliar las plantas, cambiar equipos y mantener los inventarios, ahora forma parte del proceso de control y de decisión, las cuales ejercen gran influencia en la planeación financiera.

En todas las decisiones de negocios existen implicaciones financieras, lo cual requiere de conocimientos claros de administración financiera para poder realizar más eficientemente los análisis especializados.

Para poder fondear y lograr la maximización de la organización se requiere de:

- Preparación de pronósticos y planeación, donde el administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos al mirar hacia el futuro y al determinar los planes que darán forma a la posición futura de la empresa.
- Decisiones financieras e inversiones de importancia mayor, determinando la tasa óptima de crecimiento en ventas y decidir sobre la adquisición de activos y la forma de financiarlos.

- Coordinación y control, para que la empresa opere de la manera más eficiente posible.
- Forma de tratar con los mercados financieros (de dinero y capitales), de los cuales se obtienen fondos y se negocian los valores de una empresa.

Los administradores financieros toman decisiones acerca de los activos que deben adquirir sus empresas, la forma en que serán financiados y la forma en que la organización debe administrarlos, para lograr la maximización del valor de la empresa en el mercado y del bienestar general.

1.2 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

En el presente epígrafe abordaremos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país.

Al triunfar la Revolución Cubana en 1959, una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes.

En 1962, el **Che** expresó: "Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, qué es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo". ⁽¹⁾

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en las Tesis y Resoluciones al I Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1976 se expone: el Sistema de Dirección y Planificación de la Economía debe tratar de: "lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto". ⁽²⁾

Dentro de los objetivos principales de trabajo relacionado con la consolidación del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía aprobados en el II Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1981, se plantea: "en la esfera de la gestión empresarial el trabajo del quinquenio debe ir encaminado a asegurar realmente la autonomía económica operativa de las empresas y las iniciativas de sus directores, a perfeccionar el sistema de indicadores del plan, de manera que en la práctica se esté en condiciones de obtener la mayor eficiencia productiva. En lo que respecta a la planificación debe evitarse el deterioro de los indicadores que miden la eficiencia económica de la empresa y en especial, mantenerse la relación positiva entre los incrementos de la productividad y del salario medio, así como tendencia de la disminución del costo por peso de producción". ⁽³⁾

Fidel Castro Ruz en el Informe Central al III Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1986, expresa: "todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo, a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales, a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia". ⁽⁴⁾

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

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

1.2.1 Medición de la eficiencia económica.

Carlos Lage en 1997 al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba expresó:

“La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido”. ⁽⁵⁾

Somos del criterio que a pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general, no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseados a pesar de la voluntad política por resolver los problemas. Por ejemplo, en nuestro país hasta finales de la década del 80 los sistemas aplicados se enmarcaron en un contexto totalmente distinto al que enfrenta el país actualmente, que pese a sus deficiencias fueron eficaces pues impulsaron el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación se plantea:

“Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”. ⁽⁶⁾

En el perfeccionamiento, cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones como eslabón fundamental de la economía, y las

autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

Este proceso es necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la regulación de la descentralización empresarial, motivado y obligado a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

En tal sentido **Miguel Ángel Benítez** en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección expresa:

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto, en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente 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 eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etcétera, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.⁽⁷⁾

De ahí se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección, pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económica financiera de una empresa.

1.3 Análisis económico financiero en Cuba.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante **Ernesto Che Guevara**, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.⁽⁸⁾

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización 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 directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su 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.

En la Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución”.⁽⁹⁾

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

1.3.1 Importancia y objetivos del análisis económico financiero.

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

Dicho análisis se hace para obtener un diagnóstico del Balance General y del Estado de Resultado de una entidad. Este diagnóstico permite detectar problemas que, solucionados a tiempo, garanticen la viabilidad de la entidad. Casi todas las decisiones tomadas por la administración se reflejan en los Estados Financieros Básicos.

Sin embargo, los Estados Financieros no son un fin en si mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios internos y externos puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

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

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

De lo expuesto anteriormente, se infiere que el análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

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

- Competidores.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

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

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

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

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

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

1.4 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.

Los Estados Financieros reflejan la posición económica financiera de una entidad, así como los resultados obtenidos en el transcurso de sus operaciones contables y financieras, correspondientes a un período económico dado.

Se preparan por la necesidad de dar a conocer información resumida y general a la administración de una empresa y a terceros interesados en su funcionamiento. Los usuarios pueden ser:

Usuarios internos: Son los que están dentro de la empresa y que tienen acceso a toda la información financiera. Están constantemente informados de la marcha de la empresa.

Usuarios externos: Son los que se relacionan con la empresa desde afuera. Ejemplo: proveedores, clientes, estado, inversionistas, acreedores, etcétera. Solamente tienen acceso a la información contenida en los Estados Financieros tanto del presente período como de anteriores mediante reportes o informes que se confeccionan para mostrárselo.

Son el producto final del Sistema de Contabilidad y están preparados con base en los Principios de Contabilidad, a las reglas particulares y al criterio prudencial. Estos estados contienen información financiera y cada uno constituye un reporte especializado de ciertos aspectos de la empresa

El análisis financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y presente de la empresa, que permitan hacer previsiones sobre su futuro.

Estas fuentes básicas de información son los Estados Financieros:

- Balance General.
- Estado de Resultado.
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

En dependencia del conocimiento que tengamos de los informes anteriores, así será de acertado, el resultado del análisis que hagamos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, es el estado que ofrece información acerca de la naturaleza e importe de las inversiones en recursos de la empresa, de sus obligaciones con los acreedores y del producto neto y patrimonio. Esta información no sólo contempla la información acerca de los componentes del resultado, sino que también contribuye a la información financiera, suministrando una base para: calcular tasas de recuperación de inversiones; evaluar la estructura de capital de la empresa; y determinar sus posibilidades para cumplimentar sus obligaciones financieras a sus vencimientos y para responder eficientemente a necesidades y oportunidades no previstas. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios. Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el

origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

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

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

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

El Estado de Resultado, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos, es el Estado Financiero que mide el resultado de las operaciones de la empresa en un período de tiempo dado, por lo tanto, es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida). Muestra la tendencia de los negocios de la empresa, su habilidad para suministrar los productos o servicios demandados, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo, el Estado de Ingresos y Gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o

cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias o Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando o disminuyendo el patrimonio.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, es una herramienta más del análisis económico financiero, a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea:

"Los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando **M. Cole** expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue". ⁽¹¹⁾

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles, sin embargo, el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir del año 1950. Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera, refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que sólo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

Fuentes

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

Usos

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y de activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿cuánto efectivo recibe la empresa durante el año?, ¿cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿a cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?. Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un Estado Financiero Básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa:

"El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro".⁽¹²⁾

Fuentes y usos de efectivo

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.
- Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuentos de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- Pago de:
 - Nóminas y otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por pagar.
 - Documentos por pagar.
 - Impuestos.

- Dividendos en efectivo.
- Depósitos al fondo de amortización.
- Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
- Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

1.5 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.

Las técnicas necesarias son el análisis y la comparación.

El análisis, como técnica aplicable a la interpretación, es el orden que se sigue para poder separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros. Es además, la distribución y separación de las partes que componen estos estados hasta llegar a conocer y entender sus partidas. El análisis es conocido como técnica primaria.

La comparación, como técnica aplicable a la interpretación, es el estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad. Es la técnica secundaria que aplica el analista para determinar una relación, comprenderla y emitir un juicio.

Ambas técnicas están estrechamente vinculadas, mediante el análisis se clasifican y delimitan de forma homogénea los conceptos o partidas que integran los estados y posteriormente se comparan atendiendo a su similitud o relación, lo que permite emitir un juicio sobre la solidez o debilidad de esa relación.

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

- El análisis vertical o método porcentual.
- El análisis horizontal o método comparativo.

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

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

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

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

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

Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

Ventajas del análisis horizontal

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

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

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. **Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen** en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses”.⁽¹³⁾

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 está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores: **W.A Paton**, los clasifica según la información de la siguiente forma:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según **Lawrence Gitman**, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Razones de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Razones de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de

los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

4. Razones de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean esta razón más riesgosa sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

1. Razones de Liquidez.

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

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

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

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

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

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

2. Razones de Actividad.

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

- Rotación del 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. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Capital de Trabajo

- Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que el exceso de inventario conlleva a 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. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos. Se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}$$

- Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Cuentas por Pagar promedio}}$$

- Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

- Rotación de Caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

- Rotación del Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante promedio}}$$

3. Razones de Apalancamiento.

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

- Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un

resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

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

$$\text{Razón de Propiedad} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

4. Razones de Rentabilidad.

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

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

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

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

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

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

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

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones. Por ejemplo: dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir. Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

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

1.6 Administración del Capital de Trabajo.

El término de "capital de trabajo" se originó en épocas más sencillas en donde la economía se basaba en la agricultura, como se sabe la producción agrícola es un negocio estacional y normalmente los productos se venden antes de la siguiente estación, estas empresas tienen niveles muy bajos de activos corrientes. Cuando se recoge la cosecha, se procesa y se vende, los niveles de activos corrientes aumentan enormemente. Los activos corrientes de estas empresas se financian casi en su totalidad con fuentes a corto plazo, y cuando se vende el inventario, se cobran las cuentas por cobrar y se paga la deuda a corto plazo, los niveles de los activos corrientes y de los pasivos corrientes bajan hasta alcanzar el nivel de ciclo estacional.

La definición más básica de capital de trabajo se considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido, el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente (efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etcétera. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

Para determinar el capital de trabajo de una manera más objetiva, se debe restar de los activos corrientes los pasivos corrientes, de esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuantos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

Los activos corrientes de acuerdo con la definición contable, son activos normalmente convertibles en efectivo en un plazo máximo de un año. El manejo de capital de trabajo incluye usualmente la administración de estos activos, principalmente, efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios y el manejo de las obligaciones o los pasivos corrientes. La administración de los activos fijos, usualmente pertenece, en cambio, al campo de los presupuestos de capital y de evaluación económica de proyectos. La inversión en activos corrientes es más fraccionable que la inversión en activos fijos, esto tiene implicaciones importantes sobre la flexibilidad en los planes de financiación. Las diferencias en fraccionabilidad y en longitud de la vida económica constituyen las características esenciales que distinguen los activos corrientes de los fijos.

La administración de capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

1. Las estadísticas indican que la principal porción de tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

2. Característicamente, los activos circulantes presentan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios, ya que representan una proporción muy grande de los activos, y debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.
3. La administración de capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Aunque estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no puede evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
4. La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos de efectivo. Todas estas necesidades deben de ser financiadas, por lo tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de capital de trabajo de la empresa. Los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo, los cuales también deben de ser financiados. Sin embargo, generalmente se dispone de un mayor plazo de tiempo para las inversiones en activos fijos, por lo que aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene especial importancia en las decisiones de capital de trabajo.

Como se puede observar, el concepto de capital de trabajo es mucho más que un conjunto de recursos a disposición de la empresa; es además, la manera como se debe administrar ese conjunto de recursos y elementos participantes en la generación del capital de trabajo.

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

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

1.7 Toma de decisiones.

La toma de decisiones es el proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Todos y cada uno de nosotros pasamos los días y las horas de nuestra vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de nuestra vida, mientras otras son gravitantes en ella.

Para los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades.

La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Debemos empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia. Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión puede variar en trascendencia y connotación.

Los administradores consideran a veces la toma de decisiones como su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha

de hacerlo, cuándo y dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos.

La toma de decisiones en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

1.7.1 Importancia de la toma de decisiones.

La toma de decisiones es de vital importancia porque mediante el empleo de un buen juicio, nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

También es imprescindible para la administración, ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia.

En la toma de decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

Uno de los enfoques más competitivos de investigación y análisis para la toma de decisiones es la investigación de operaciones, puesto que esta es una herramienta importante para la administración de la producción y las operaciones.

La toma de decisiones, se considera como parte importante del proceso de planeación cuando ya se conoce una oportunidad y una meta, el núcleo de la planeación es realmente el proceso de decisión, por lo tanto dentro de este contexto el proceso que conduce a tomar una decisión se podría visualizar mediante la elaboración de premisas, identificación de alternativas, evaluaciones alternativas en términos de la meta deseada, elección de una alternativa, es decir, tomar una decisión.

Capítulo II: Análisis del estado real de la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.

2.1 Caracterización general de la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.

La Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus está situada en Manuel Brito No. 12 e/ Primera del Sur y Santa Lucía, creada mediante Resolución No. 278 de fecha 30 de septiembre del 2005, dictada por Alejandro Roca Iglesias, Ministro de la Industria Alimenticia, fundamentando la misma en la Resolución No. 2386 del 23 de agosto del 2005, dictada por el Ministro de Economía y Planificación. Está integrada al Grupo Empresarial Cubacafé, 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 torrefacciona Café Arábigo y Robusto 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.

Poseemos 4 cuadros, incluyendo el Director General de la empresa y contamos con 3 Directores Funcionales:

1. Dirección Técnico Productivo.
2. Dirección Económica.
3. Dirección de Recursos Humanos.

Los principios que rigen la Estrategia de Preparación y Superación de Cuadros y Reservas que persigue nuestro centro y establecidas a través de nuestro Grupo están basadas en el concepto de que el Jefe de la entidad es el máximo responsable de su cumplimiento y como líder de la organización es su obligación responder por ella mediante el desarrollo de la política de Cuadros.

Estrategia de ejecución dirigida a los cuatro componentes

- Las vías fundamentales para la Preparación y Superación de los Cuadros y sus Reservas son: autopreparación, cursos y estudios de postgrados (diplomados, maestrías y especialidades), consultorías, así como entrenamientos u otras actividades prácticas. Las acciones que se planifiquen deben abarcar los cuatro componentes: Defensa, Dirección, Técnico Profesional y Económico.

- Priorizar la autopreparación y el entrenamiento práctico, dentro de éste, continuaremos potenciando la rotación de los Cuadros y Reservas por diferentes cargos, en dependencia de los objetivos previstos.
- Elaborar la Estrategia de Preparación y Superación de acuerdo a sus proyecciones de desarrollo, teniendo en cuenta lo indicado en esta Estrategia.
- Anualmente elaborarán el Plan de Acción para dar cumplimiento a las necesidades individuales de Cuadros y Reservas.
- La EPSCR de la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus conciliará con la Dirección de Cuadros del Grupo.
- La empresa canalizará todas las necesidades de calificación de los Cuadros y Reservas de su nomenclatura, teniendo en cuenta las diversas vías de superación profesional y los Centros de Capacitación en cada territorio.
- La Dirección de Cuadros del Grupo garantizará la elaboración y cumplimiento del Programa de Preparación y Superación de los miembros del Consejo de Dirección ampliado y el de los Directores de Empresas y su cumplimiento.
- La empresa solicitará sus necesidades a la Dirección de Cuadros del Grupo.
- Las empresas propiciarán actividades con los estudiantes, con vistas a vincular el trabajo docente con la práctica, que aseguren la captación de graduados de especialidades generales y afines a la industria, de acuerdo a las necesidades de nuestra organización.
- Los Jefes Principales garantizarán la preparación de los integrantes de la Reserva de Cuadros según la Instrucción M-1/07 del MINAL, de los dirigentes no cuadros y la cantera de jóvenes profesionales, de acuerdo a las necesidades individuales y a las características propias de la entidad.
- El Grupo Empresarial garantizará la implementación del aprendizaje en equipo, a través de la capacitación cruzada, donde cada Cuadro aprenda lo que necesita y cada Cuadro enseñe lo que sabe, como complemento de la preparación.

El Área de Resultado Clave de esta Estrategia es la Preparación y Superación de los Cuadros y Reservas, la que se materializará a través de los cuatro componentes y en la que se inserte permanentemente la Estrategia Maestra Principal.

Preparación para la Defensa

Fundamentación:

La necesidad de que conozcan las nuevas concepciones de la Defensa Nacional y Territorial, a fin de garantizar el empleo del Sistema del Grupo durante el Estado de Guerra y la Guerra, así como ante los Desastres y Catástrofes Naturales, garantizando la protección del personal, las instalaciones, medios y recursos.

Objetivo:

Garantizar que los Cuadros y Reservas adquieran los conocimientos y habilidades para desempeñar sus funciones durante el Estado de Guerra y la Guerra, así como en los Desastres y Catástrofes Naturales.

Criterio de medida:

- Que el 100% de los Cuadros y Reservas reciban la preparación que necesitan sobre la Defensa Territorial y Nacional, según corresponda.

Preparación Técnico-Profesional

Fundamentación:

La necesaria actualización de los conocimientos técnicos-profesionales de los Cuadros y Reservas, para poder asimilar las innovaciones tecnológicas e introducirlas en las ramas en que dirigen, con el fin de lograr la eficiencia y competitividad en la producción y los servicios.

Objetivo:

Actualizar los conocimientos y habilidades en las ramas en que se desempeñan, que les posibiliten la innovación, la creatividad y la influencia de avanzada en la preparación técnico-profesional del colectivo que dirigen, garantizando la preparación adecuada, que permita el óptimo cumplimiento de sus funciones acorde a los objetivos estratégicos del Grupo.

Criterio de medida:

- Que no menos del 90% de los Cuadros y el 95% de las Reservas hayan recibido acciones de capacitación, que contribuyan a elevar la preparación en la actividad

que dirigen y que conozcan los avances internacionales de la ciencia y la innovación tecnológica.

Preparación Económica

Fundamentación:

Se basa en la necesidad de reforzar los aspectos relacionados con el Control Interno, el manejo del Presupuesto, la Contabilidad, el Análisis Económico-Financiero, la disciplina Económica-Financiera, el Sistema de Auditorías, entre otros. Los planes de capacitación deben contener acciones que contribuyan a favorecer el logro de los objetivos estratégicos referidos a la reducción de las entidades que declaran como malo o deficiente el Control Interno por causas vinculadas al desconocimiento económico.

Objetivo:

Desarrollar en los Cuadros y Reservas el conocimiento y las habilidades para la utilización, implantación y aplicación de las herramientas de análisis y control._

Criterio de medida:

- Que no menos del 90% de los Cuadros que lo necesiten y el 95% de las Reservas, hayan recibido acciones de capacitación que contribuyan a elevar su preparación económica.

Preparación en Dirección

Fundamentación:

El conocimiento y empleo de las técnicas, métodos y procedimientos de la ciencia de Dirección Moderna para su adecuada aplicación en los equipos de dirección, es una necesidad para los Cuadros y Reservas del MINAL. Las acciones de capacitación que se desarrollen tendrán en cuenta las necesidades que se deriven de los diagnósticos individuales y de las características del equipo que dirigen.

Objetivo:

Satisfacer las necesidades específicas, en materia de Dirección, que se deriven de los diagnósticos de los Cuadros en funciones y sus Reservas, contribuyendo a elevar la efectividad en la gestión de dirección en sus entidades.

Criterio de medida:

- Que el 95% de los Cuadros y Reservas, que lo tengan planificado, reciban esta preparación.

Misión

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.

Matriz DAFO

Debilidades:

- Insuficiente diagnóstico de necesidades de aprendizaje (DNA).
- Los planes de preparación no son efectivos.
- Los planes de capacitación anuales no siempre se corresponden con las necesidades (DNA), las recomendaciones de las evaluaciones y los diagnósticos del desempeño.
- Los controles sobre el cumplimiento de la EPSCR y los planes anuales no son sistemáticos.
- Débil trabajo con los valores compartidos de manera sistemática en las acciones de capacitación.

- La medición del impacto de la capacitación aún es deficiente y sin todo el rigor necesario.
- Aunque los planes de preparación se cumplen en general, no son efectivos.
- Poco uso de la autosuperación.
- La Universidad del territorio no ofrece cursos de capacitación.

Fortalezas:

- Tenemos una Estrategia de Desarrollo y la Planificación Estratégica hasta el 2009 en el organismo.
- Voluntad para la capacitación y valores éticos.
- Apoyo por la Dirección de la empresa para realizar.
- Sistema de entrenadores en fase de incremento y superación.
- El organismo cuenta con un Instituto de Investigaciones, de alto nivel científico, reconocido como centro autorizado para impartir capacitación.

Amenazas:

- Acciones que pudieran afectar los Objetivos Estratégicos que se derivan del bloqueo económico impuesto por EEUU a Cuba.
- Tendencia decreciente en la incorporación de personal de Nivel Superior.
- Limitación para acceder a tecnologías modernas de información.

Oportunidades:

- El Ministerio del Trabajo y Seguridad Social ha revitalizado la Estrategia Nacional con vistas a la capacitación de los Recursos Humanos en general.
- Utilidad de las informaciones que sistemáticamente nuestro Ministerio aporta a la labor de Preparación y Superación de Cuadros y Reservas.
- La existencia de un Sistema Institucional en todo el país que contribuye a la capacitación de Cuadros y Reservas.

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

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

Todos los trabajadores tienen los derechos siguientes:

- De disfrutar del descanso retribuido 2 veces al año.
- Al cobro de un salario por el trabajo realizado.
- Al cobro de una estimulación según lo establecido al efecto.
- A la atención a la mujer embarazada.
- A ser capacitados técnicamente.
- A ser representados en un Órgano de Justicia Laboral de Base (OJLB) y en un Comité de Expertos.
- A chequeos médicos planificados.
- A ser evaluados como técnicos anualmente y ser plasmado en su expediente.
- A ser evaluados por los resultados finales del trabajo que realiza.
- A exigir que el puesto de trabajo que desempeña tenga las condiciones mínimas de iluminación, higiene y seguridad de salud.

- A compensar el trabajo realizado con los días feriados y de conmemoración.
- A revisar anualmente la tarjeta SNS 2.25 y el expediente laboral.

Tendrán además los siguientes deberes:

- Asistir al trabajo en el horario establecido.
- Realizar el trabajo con la eficiencia, calidad y productividad requerida.
- Cumplir con lo establecido en el Reglamento Interno del Centro.
- Cumplir con las cláusulas del Contrato de Trabajo.
- Participar en trabajos voluntarios y otros convocados por el Centro.
- Realizar el pago de la cuota sindical y el Día de la Patria.
- Contribuir con su cuidado y dedicación en la prevención de la comisión de hechos delictivos.
- Contribuir al cuidado, limpieza y conservación de equipos, utensilios y medios entregados para la realización del trabajo.
- Usar el uniforme correctamente.
- Usar los medios de Protección Individual.
- Usar de forma racional los materiales de oficina.

La remuneración de los miembros de la torrefactora está acogida a un sistema de estimulación constituido por un indicador formador que es la reducción de los gastos totales por peso total de ingresos y dos indicadores condicionantes que son cumplimiento del plan acumulado de la utilidad del período y el no deterioro del ingreso monetario por peso de valor agregado bruto mensual planificado.

La empresa al cierre de las operaciones correspondientes a febrero/07 y febrero/08 recibió una auditoría por parte del Departamento Territorial de Auditoría MINAL, Villa Clara, alcanzando resultados satisfactorios, así reflejados en el Informe, obteniendo la calificación de buen control en el ejercicio de la Contabilidad.

2.2 Indicadores de equilibrio financiero.

En este epígrafe se hace referencia al análisis de algunos indicadores seleccionados con vistas a reflejar el estado real de la entidad en el aspecto económico financiero y de esta forma facilitarle al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2006 y 2007, realizándose un proceso comparativo entre estos, con el fin de llegar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Actividad.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Rentabilidad.

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

- **Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

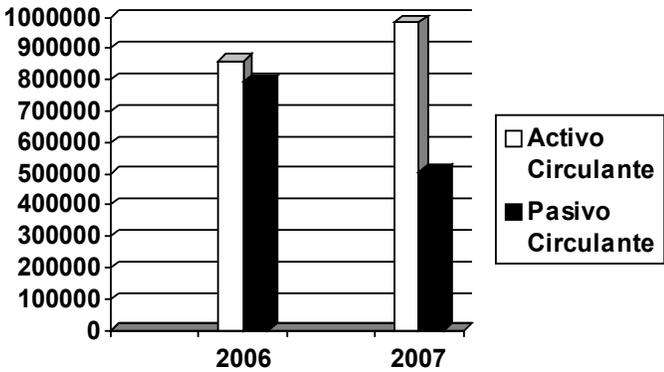
La razón circulante o solvencia expresa las veces que el activo circulante cubre el pasivo circulante o la cantidad de pesos de activo circulante que posee la empresa por cada peso de pasivo circulante. Nos permite además, medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #1

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	860 420	982 030	121 610	114
2	Pasivo Circulante	796 205	507 141	(289 066)	64
3	Razón Circulante	1.08	1.94	0.86	180

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



En el período que nos ocupa según **Tabla #1**, la entidad posee 1.94 pesos para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en un 80 por ciento, incidiendo en ello el crecimiento del activo circulante en 121 610 pesos, dado fundamentalmente por el aumento significativo del efectivo en banco MN. Este resultado pone de manifiesto que se ha administrado eficientemente el circulante.

- **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

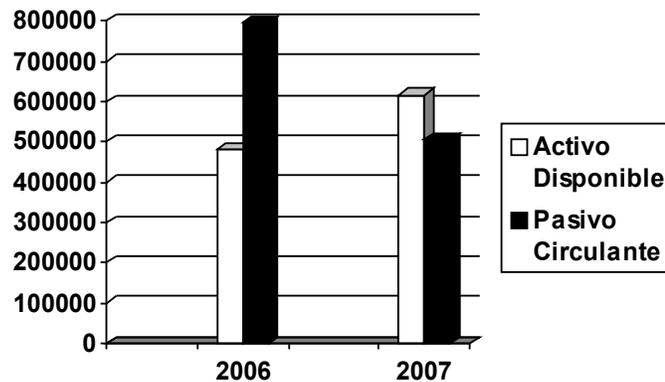
La razón rápida o prueba ácida expresa las veces que los activos más líquidos (activos circulantes – inventarios) cubren el pasivo circulante; cuántos pesos de activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #2

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	480 864	616 128	135 264	128
2	Pasivo Circulante	796 205	507 141	(289 064)	64
3	Razón Rápida	0.60	1.21	0.61	202

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



En la **Tabla #2** se observa que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 1.21 pesos de recursos líquidos, resultado que crece con relación al año anterior en 0.61 pesos y que representa un incremento del 102 por ciento, influido por el aumento de los activos disponibles, fundamentalmente por el efectivo en banco MN en 168 231 pesos y la disminución del pasivo circulante.

- **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

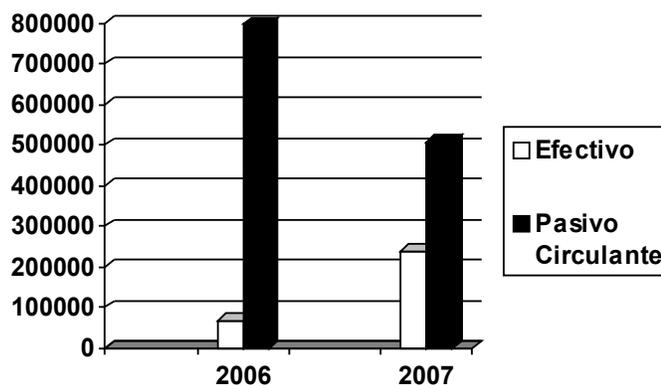
La razón de caja o tesorería expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

Una razón de 0.50 pesos pudiera ser aceptable. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #3

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	67 748	239 037	171 289	353
2	Pasivo Circulante	796 205	507 141	(289 064)	64
3	Razón de Caja	0.09	0.47	0.38	522

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



Como se muestra en la **Tabla #3**, la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.47 pesos de efectivo. Comparando la situación con el período anterior, la razón crece en valores absolutos en 0.38 pesos, dado por el aumento del efectivo en 171 289 pesos, lo que evidencia que la entidad cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilita el pago de las deudas en las fechas establecidas.

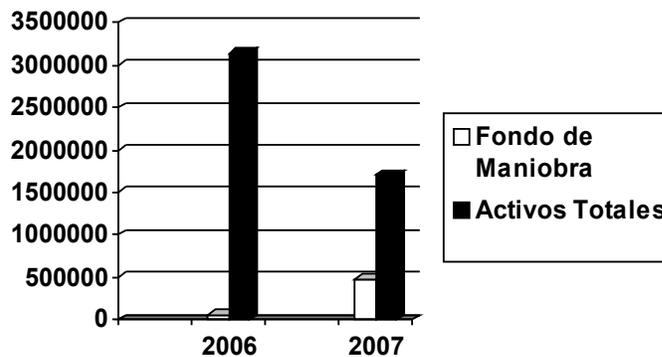
- **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones. Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #4

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	64 215	474 889	410 674	740
2	Activos Totales	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)	54
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.02	0.28	0.26	1 400

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En la **Tabla #4** se aprecia que la entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.28 pesos, aumentando con respecto al año anterior en 0.26 pesos. Los factores que incidieron en este resultado se centran en el aumento del fondo de maniobra en 410 674 pesos y la disminución gradual de los activos totales en 1 442 373 pesos.

2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.

Las razones de actividad o eficiencia operativa permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

- **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

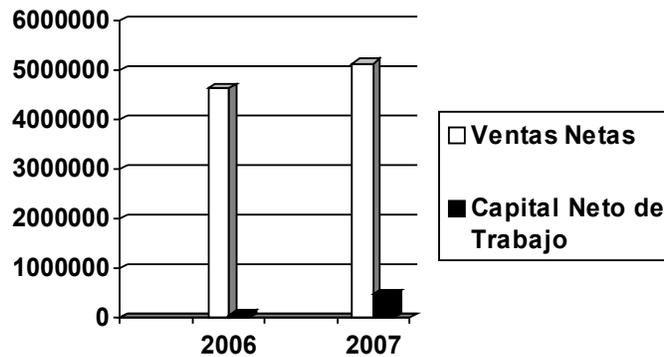
La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #5

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
2	Capital Neto de Trabajo	64 215	474 889	410 674	740
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	72.30	10.81	(61.49)	15
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	5	33	28	660

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo y como se observa en la Tabla #5, la rotación del capital de trabajo disminuye con relación al año anterior en 85 puntos porcentuales, rotando cada 33 días. Este resultado está motivado por el crecimiento de las ventas netas y del capital neto de trabajo en 491 729 pesos y 410 674 pesos respectivamente.

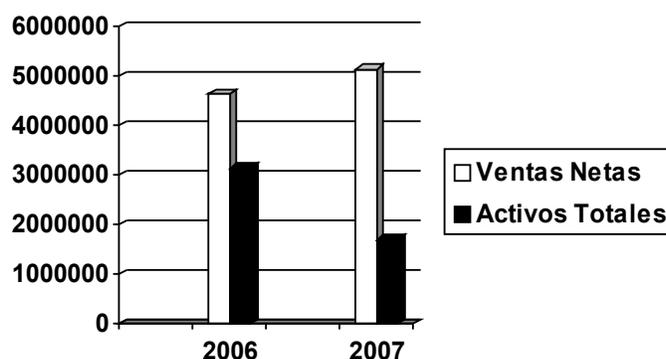
- **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
2	Activos Totales	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)	54
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	1.48	3.02	1.54	204
4	Rotación de los Activos Totales (días)	243	119	(124)	49

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



Como se aprecia en la **Tabla #6**, la entidad recupera el valor de la inversión cada 119 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de cuatro meses aproximadamente y decrece con relación al período anterior en 124 días, lo que representa en valores relativos el 51 por ciento. Los factores que influyeron en este resultado radican en el aumento de las ventas netas en 491 729 pesos y disminución de los activos totales en 1 442 373 pesos.

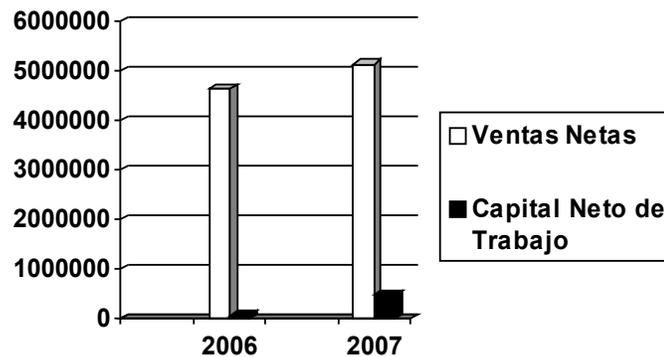
- **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

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

Tabla #7

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	2 733 851	4 264 071	1 530 220	156
2	Inventario Promedio	320 797	372 729	51 932	116
3	Rotación de los Inventarios (veces)	8.52	11.44	2.92	134
4	Rotación de los Inventarios (días)	42	31	(11)	74

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En este análisis como se observa en la **Tabla #7**, la rotación de los inventarios es de 31 días y decrece con relación a igual período del año anterior en 11 días. Es importante señalar, que los inventarios de manera general aumentan en un 16 por ciento y el mayor peso lo constituye el costo de la producción terminada con un monto de 41 719 pesos, que con relación al año anterior crece solo en un 74 por ciento y esto nos da la medida que la entidad no tiene recursos inmovilizados.

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

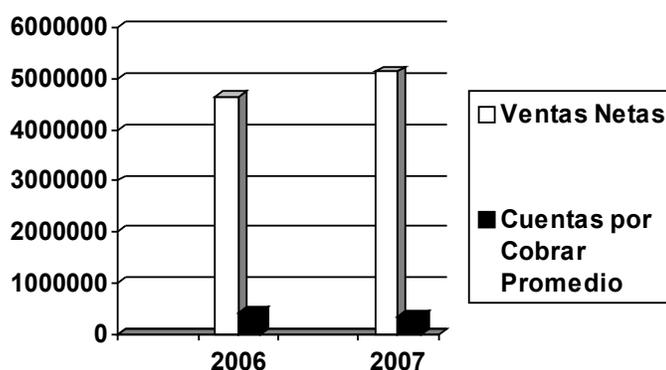
Esta razón se expresa en días y significa los días de venta pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

Acorde a lo legislado en la Resolución No.56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranza debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #8

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
2	Cuentas por Cobrar Promedio	424 172	356 542	(67 630)	84
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	10.95	14.40	3.45	132
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	33	25	(8)	76

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En el año 2007 como se muestra en la **Tabla #8**, la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 14.40 veces al año, o sea, cada 25 días, disminuyendo con respecto al año anterior en 8 días, situación favorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido en la Resolución N° 56/2000 del Banco Central de Cuba, lo que evidencia una eficiente gestión de cobro.

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

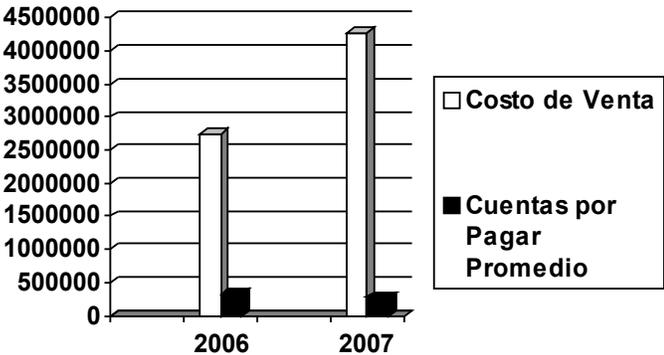
Esta razón expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el

retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona. Está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por la Resolución No. 56 que norma los cobros y pagos, estableciendo un período de 30 días para la ejecución de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #9

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	2 733 851	4 264 071	1 530 220	156
2	Cuentas por Pagar Promedio	315 574	274 458	(41 116)	87
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	8.67	15.54	6.87	179
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	42	23	(19)	55

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



En el período que se analiza como se aprecia en la **Tabla #9**, el período promedio de pago es de 23 días y decrece con respecto al año anterior en 19 días, resultado favorable para la entidad, pues demuestra la no existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar. En este análisis se pone de manifiesto más habilidades para pagar que para cobrar.

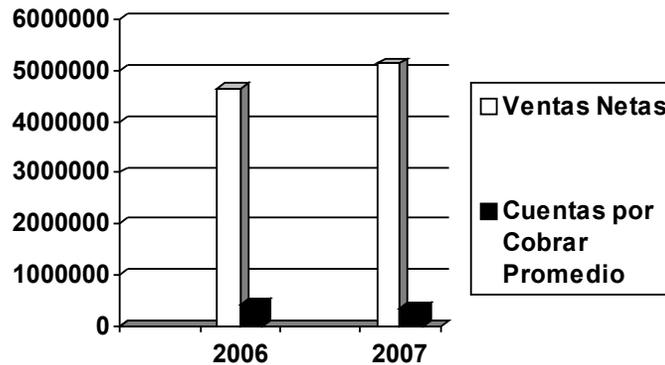
- **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

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

Tabla #10

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
2	Activos Fijos Tangibles	460 593	435 949	(24 644)	95
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	10.08	11.78	1.70	117
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	36	31	(5)	86

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



Como se muestra en la **Tabla #10**, por cada peso de activos fijos tangibles se obtiene 11.78 pesos de ventas netas, resultado que crece en 1.70 pesos con relación a igual período del año anterior, dado por el aumento de las ventas netas en 491 729 pesos y la disminución de los activos fijos tangibles en 24 644 pesos. La entidad recupera el valor de los activos cada 31 días.

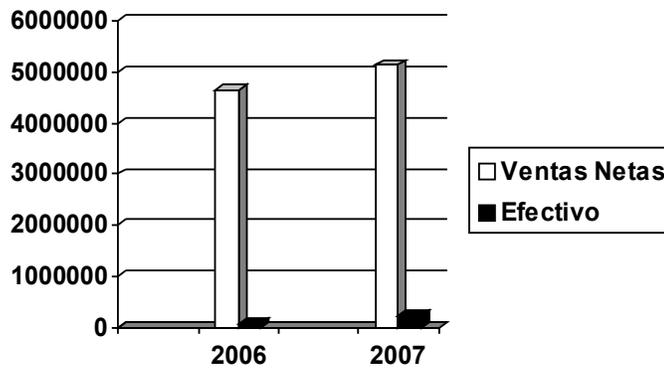
- **Análisis de la Rotación de Caja.**

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #11

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
2	Efectivo	67 748	239 037	171 289	353
3	Rotación de Caja (veces)	68.53	21.48	(47.05)	31
4	Rotación de Caja (días)	5	17	12	340

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



En la **Tabla #11**, la rotación de caja se efectúa cada 17 días, aumentando en 12 días de un año a otro, motivado por el crecimiento de las ventas netas y del efectivo en 491 729 pesos y 171 289 pesos respectivamente. El aumento del efectivo está dado fundamentalmente por el efectivo en banco MN, que crece en 168 231 pesos con respecto al año anterior.

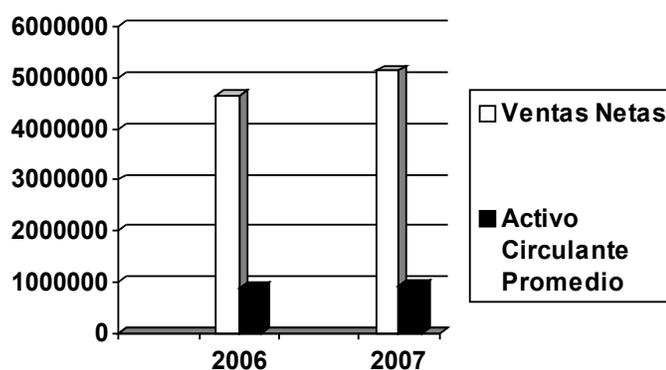
- **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #12

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
2	Activo Circulante Promedio	877 913	921 225	43 312	105
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	5.29	5.57	0.28	105
4	Rotación del Activo Circulante (días)	68	65	(3)	96

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



Como se observa en la **Tabla #12**, el activo circulante rota 5.57 veces en el período que se analiza, o sea, cada 65 días, desacelerando la rotación en 3 días con relación al período anterior. Este resultado está dado por el crecimiento de las ventas netas y del activo circulante promedio en 491 729 pesos y 43 312 pesos respectivamente. En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió menos en circulante y generó más ingresos.

2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

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

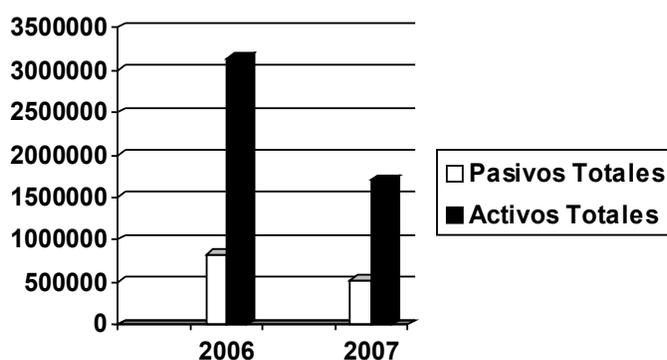
Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos del total de financiamiento, o sea, cuántos pesos de financiamiento ajeno tiene la empresa por cada peso de financiamiento total. Mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores, sin embargo, la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #13

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Pasivos Totales	828 571	516 977	(311 594)	62
2	Activos Totales	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)	54
3	Razón de Endeudamiento	0.26	0.30	0.04	115

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus.



En la entidad que nos ocupa, como se muestra en la **Tabla #13**, se aprecia que el 30 por ciento del total de financiamiento está siendo originado por los acreedores en el año 2007, expresión que no varía tan significativamente con igual período del año

anterior. Esto determina que el 70 por ciento está siendo financiado por las operaciones corrientes de la entidad o el Estado.

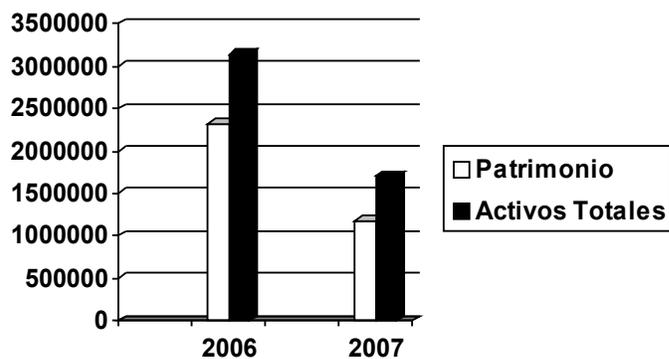
- **Análisis de la Razón de Propiedad.**

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

Tabla #14

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	2 314 488	1 183 709	(1 130 779)	51
2	Activos Totales	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)	54
3	Razón de Propiedad	0.74	0.70	(0.04)	95

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #14**, se observa que la entidad posee un índice de propiedad del 70 por ciento, que significa 70 pesos por 100 pesos de activos, esta situación se hace evidente por la disminución del patrimonio y de los activos totales en 1 130 779 pesos y 1 442 373 pesos respectivamente. La disminución del patrimonio se debe fundamentalmente al

decrecimiento de la cuenta reserva para la financiación de inversiones y la utilidad del período.

2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para medir la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes, ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

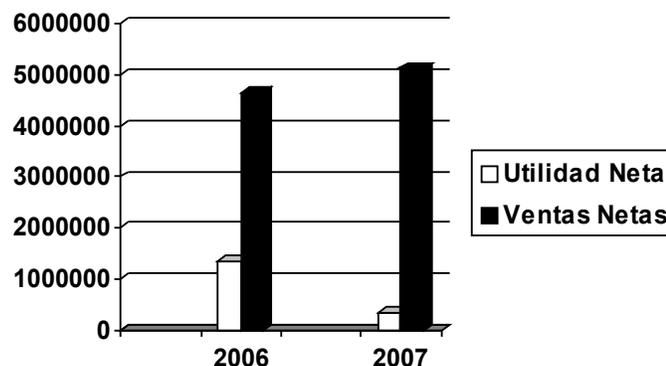
- **Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.**

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre ventas o margen de utilidad. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las ventas. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #15

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad Neta	1 341 839	356 129	(985 710)	27
2	Ventas Netas	4 642 784	5 134 513	491 729	111
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.29	0.07	(0.22)	24

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En la **Tabla #15** se pone de manifiesto que por cada peso de venta, la entidad genera 0.07 pesos de utilidad neta y decrece con relación al año anterior en 0.22 pesos para un 76 por ciento, influyendo en ello el alto precio de la materia prima Café Arábico nacional que encarece su producto terminado.

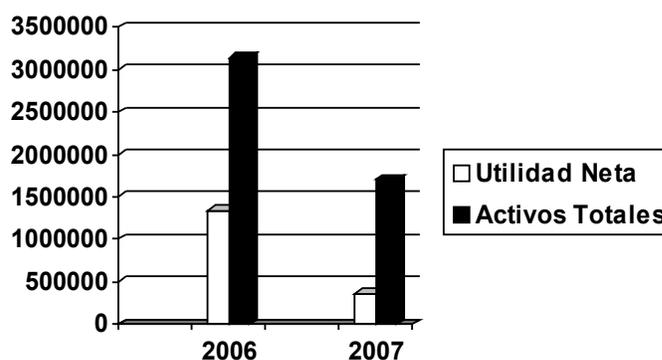
- **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #16

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad Neta	1 341 839	356 129	(985 710)	27
2	Activos Totales	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)	54
3	Rentabilidad Económica	0.43	0.21	(0.22)	49

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En la entidad objeto de análisis como se muestra en la **Tabla #16**, por cada peso de activo total la entidad obtiene 0.21 pesos de utilidad neta, decreciendo en 51 por ciento con relación al período anterior, lo que está dado por la disminución de la utilidad neta y de los activos totales en 985 710 pesos y 1 442 373 pesos respectivamente.

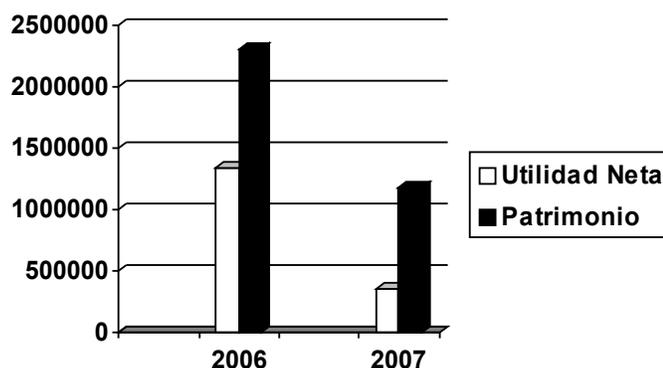
- **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #17

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad Neta	1 341 839	356 129	(985 710)	27
2	Patrimonio	2 314 488	1 183 709	(1 130 779)	51
3	Rentabilidad Financiera	0.58	0.30	(0.28)	52

Fuente: Estados Financieros Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



La rentabilidad financiera como se observa en la **Tabla #17**, es de 0.30 pesos por cada peso invertido por el Estado en la entidad, resultado que decrece con relación a igual período del año anterior en 0.28 pesos, incidiendo en este resultado la disminución de la utilidad neta y del patrimonio en 985 710 pesos y 1 130 779 pesos respectivamente.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo le permite comprobar a la administración de la empresa la eficiencia con que están empleándose estos recursos.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia. De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

Tabla #18

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2006	%	2007	%	
Efectivo en Caja	790	0.09	790	0.08	100
Efectivo en Banco MN	64 776	7.53	233 007	23.73	360
Efectivo en Banco CUC	2 182	0.25	5 240	0.53	240
Cuentas por Cobrar a Clientes	334 363	38.86	375 188	38.20	112
Cuentas por Cobrar Contravalor por Recibir	1 895	0.22	1 638	0.17	86
Pagos Anticipados MN	1 404	0.16	265	0.03	19
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	1 865	0.22	-	-	-
Adeudos del Presupuesto del Estado	39 536	4.60	-	-	-
Adeudos de la Organización Superior	34 053	3.96	-	-	-
Inventarios	379 556	44.11	365 902	37.26	96
Total Activo Circulante	860 420	100	982 030	100	114

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.

Según **Tabla #18**, la estructura del activo corriente se modificó en un 14 por ciento en el año 2007 con respecto al año anterior, esto determina que el nivel de movilidad en actividades principales y de inversión fue significativo en cierta medida. En este incremento sobresale el aumento del activo circulante en 121 610 pesos, donde

influyó significativamente el incremento del efectivo en banco MN ascendente a 168 231 pesos. A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del pasivo circulante:

Tabla #19

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2006	%	2007	%	
Cuentas por Pagar a Proveedores	369 956	46.46	174 489	34.41	47
Contravalor Pendiente de Pagar MN	1 350	0.17	3 120	0.62	231
Impuesto a Pagar por Ventas	402	0.05	402	0.08	100
Impuesto sobre Utilidades por Pagar	-	-	58 445	11.52	-
Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal por Pagar	-	-	75 979	14.98	-
Otras Obligaciones del Presupuesto del Estado	9 058	1.14	60 926	12.01	673
Obligaciones con la Organización Superior	300 251	37.71	-	-	-
Nóminas por Pagar	-	-	13 900	2.74	-
Préstamos Recibidos para Operaciones	100 000	12.56	100 000	19.72	100
Provisión para Vacaciones	15 188	1.91	19 880	3.92	131
Total Pasivo Circulante	796 205	100	507 141	100	64

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.

En la **Tabla #19**, el pasivo corriente, que refleja las obligaciones a corto plazo, representa el 30 por ciento del total de financiamiento, el 36 por ciento menos que igual período del año anterior. Esto significa que este grupo ha disminuido, siendo las cuentas por pagar a proveedores, la partida que más incide en este resultado, disminuyendo en 195 467 pesos.

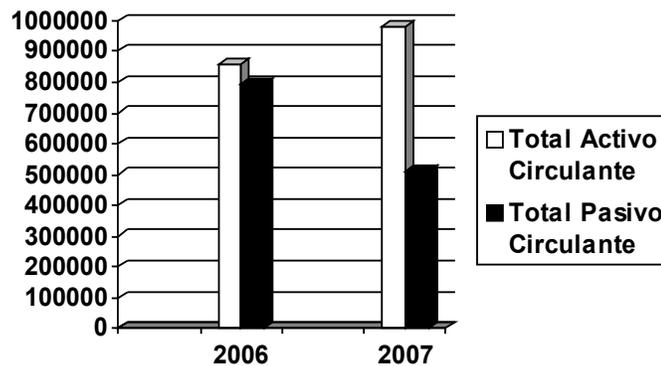
2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

Tabla #20

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta
1	Total Activo Circulante	860 420	982 030	121 610
2	Total Pasivo Circulante	796 205	507 141	(289 064)
3	Capital de Trabajo Neto	64 215	474 889	410 674

Fuente: Balance General Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus.



En el período que se analiza, según la **Tabla #20**, el capital de trabajo neto asciende a 474 889 pesos, creciendo en 410 674 pesos con relación al año anterior, motivado fundamentalmente por la disminución del pasivo circulante en 289 064 pesos, donde es de señalar que la partida que más incide en este resultado son las cuentas por pagar a proveedores.

2.3.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador 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.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2006)= 42 días (Tabla #7)
(2007)= 31 días (Tabla #7)
- Ciclo de cobro (2006)= 33 días (Tabla #8)
(2007)= 25 días (Tabla #8)
- Ciclo de pago (2006)= 42 días (Tabla #9)
(2007)= 23 días (Tabla #9)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla #21

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de cobro	33	25	(8)	76
2	Ciclo de inventario	42	31	(11)	74
3	Ciclo comercial	75	56	(19)	75

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #21) – Ciclo de pago (Tabla #9)
(2006)= 75 - 42= 33 días
(2007)= 56 - 23= 33 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo
(2006)= 33 días x 9 293= 306 669 pesos
(2007)= 33 días x 13 600= 448 800 pesos

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

Total de desembolsos (2006)= 3 345 587 pesos

Total de desembolsos (2007)= 4 895 910 pesos

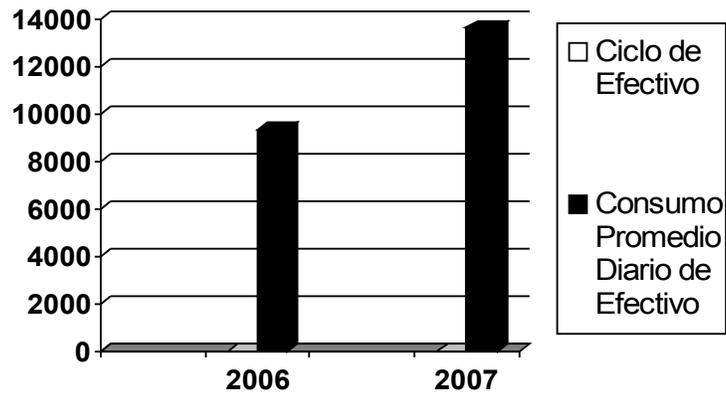
Consumo promedio diario de efectivo (2006)= $\frac{3\,345\,587}{360}$ = 9 293 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2007)= $\frac{4\,895\,910}{360}$ = 13 600 pesos.

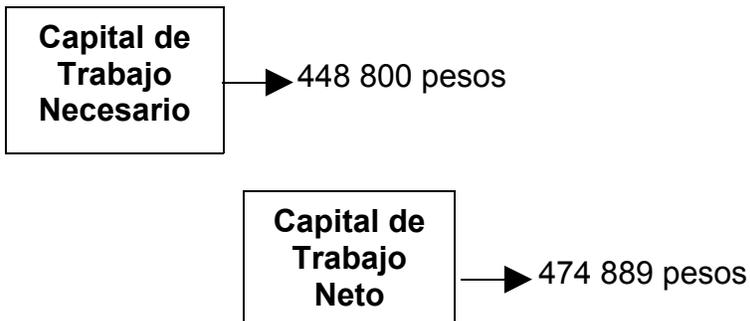
Tabla #22

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Efectivo	33	33	-	100
2	Consumo Promedio Diario de Efectivo	9 293	13 600	4 307	146
3	Capital de Trabajo Necesario	306 669	448 800	142 131	146



En el análisis efectuado según la **Tabla #22** el capital de trabajo necesario asciende a 448 800 pesos, a simple vista comprobamos que con respecto al período anterior el mismo presenta un aumento en 142 131 pesos, sin embargo, el capital de trabajo neto es de 474 889 pesos, para un superávit de 26 089 pesos.



2.4 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo.

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus
Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo
Método Indirecto
31 de Diciembre de 2007

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	356 129
Disminución de las Cuentas por Cobrar Contravalor por Recibir	257
Disminución de los Pagos Anticipados MN	1 139
Disminución de los Pagos Anticipados a Suministradores CUC	1 865
Disminución de los Adeudos del Presupuesto del Estado	39 536
Disminución de los Adeudos de la Organización Superior	34 053
Disminución de los Inventarios	13 654
Disminución de los Gastos Diferidos a Largo Plazo	762 324
Disminución de las Cuentas por Cobrar Diversas	173
Disminución de las Operaciones entre Dependencias-Traslados efectuados	22 530
Disminución de los Depósitos y Fianzas	491
Disminución de Pago a cuenta del Impuesto sobre Utilidades	327 748
Disminución de Pago a cuenta del Aporte por el Rendimiento de la Inversión del Estado	426 073
Aumento del Contravalor Pendiente de Pagar MN	1 770
Aumento del Impuesto sobre Utilidades por Pagar	58 445
Aumento del Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal por Pagar	75 979
Aumento de Otras Obligaciones del Presupuesto del Estado	51 868
Aumento de las Nóminas por Pagar	13 900
Aumento de la Provisión para Vacaciones	4 692
Total de Fuentes	2 192 626
Usos	
Aumento de las Cuentas por Cobrar a Clientes	40 825

Disminución de las Cuentas por Pagar a Proveedores	195 467
Disminución de las Obligaciones con la Organización Superior	300 251
Disminución de las Operaciones entre Dependencias-Traslados recibidos	<u>22 530</u>
Total de Usos	<u>559 073</u>
Aumento del efectivo por actividades corrientes	1 633 553
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
Disminución del Activo Fijo Tangible Neto	<u>24 644</u>
Total de Fuentes	<u>24 644</u>
Aumento del efectivo por actividades de inversión	24 644
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Aumento de la Inversión Estatal	<u>112 472</u>
Total de Fuentes	<u>112 472</u>
Usos	
Utilidad del período anterior	1 341 839
Disminución de la Reserva para Financiación de Inversiones	<u>257 541</u>
Total de Usos	<u>1 599 380</u>
Disminución de efectivo por actividades de financiación	(1 486 908)
Aumento del efectivo	<u>171 289</u>

Comprobación

Saldo inicial del efectivo Ene. 31/06	67 748
Saldo final del efectivo Dic. 31/06	<u>239 037</u>
Aumento del efectivo	<u>171 289</u>

En el Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo se puede apreciar que el efectivo al cierre de diciembre del 2007 muestra un aumento de 171 289 pesos, resultado originado por:

1. Aumento del efectivo proveniente de las actividades corrientes, ascendente a 1 633 553 pesos, dado fundamentalmente por la disminución de las siguientes partidas:
 - Gastos diferidos a largo plazo en 762 324 pesos.
 - Pago a cuenta del aporte por el rendimiento de la inversión estatal en 426 073 pesos.
 - Pago a cuenta del impuesto sobre utilidades en 327 748 pesos.
 - Obligaciones con la Organización Superior en 300 251 pesos.
2. Aumento del efectivo proveniente de actividades de inversión, ascendente a 24 644 pesos, originado por la compra de activos fijos tangibles.
3. El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación generó una disminución de 1 486 908 pesos.

Por lo antes expuesto se puede apreciar que la circulación monetaria más significativa se centra en las actividades corrientes.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café de Sancti Spíritus, se pudo determinar que el proceso de análisis económico financiero se manifiesta de manera insuficiente debido a que no aplican métodos y técnicas de manera consecuente, que le permitan obtener información más precisa de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones.

Cabe significar que los instrumentos seleccionados por la autora muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de dicha empresa y deben ser tomados en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

CONCLUSIONES

En este estudio se arribaron a las siguientes conclusiones:

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis económico financiero, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económica y financiera de la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus, y de esta manera evaluar la eficacia y la eficiencia empresarial sobre la base de la aplicación de un conjunto de métodos y técnicas para la toma de decisiones.
- De acuerdo a los resultados económicos y financieros obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la entidad, objeto de investigación, se pudo constatar que el proceso de análisis económico financiero se manifiesta de manera insuficiente, debido a que no aplican consecuentemente métodos y técnicas óptimos, que le permita tomar decisiones más efectivas en este sentido.
- Los resultados derivados del proceso de análisis expresan que la entidad no presenta una situación económica financiera totalmente favorable, aspecto que se debe fortalecer y perfeccionar, integrando a todos los factores implicados en esta labor.
- La validación de un conjunto de métodos y técnicas para el análisis económico financiero en la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus, sobre la base de los resultados mostrados por la realidad de la situación económica y financiera permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez del mismo.

RECOMENDACIONES

Se recomienda:

- Proponer a la dirección de la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus, la aplicación de un conjunto de métodos y técnicas de análisis económico financiero, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentadas en el proceso de toma de decisiones.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- (1) Guevara de la Serna, Ernesto. Conferencia con los estudiantes de la Facultad de Tecnología. El hombre y la economía en el pensamiento del Che. – La Habana: Mayo, 1962. p. 95.
- (2) PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976. p. 190.
- (3) PCC. Tesis y Resoluciones al Segundo Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1981. p. 174.
- (4) Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- (5) Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- (6) Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 14.
- (7) Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997. p. 150.
- (8) Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- (9) Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. Primera Parte. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- (10) Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.
- (11) Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975. p. 187.

(12) Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 253.

(13) Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

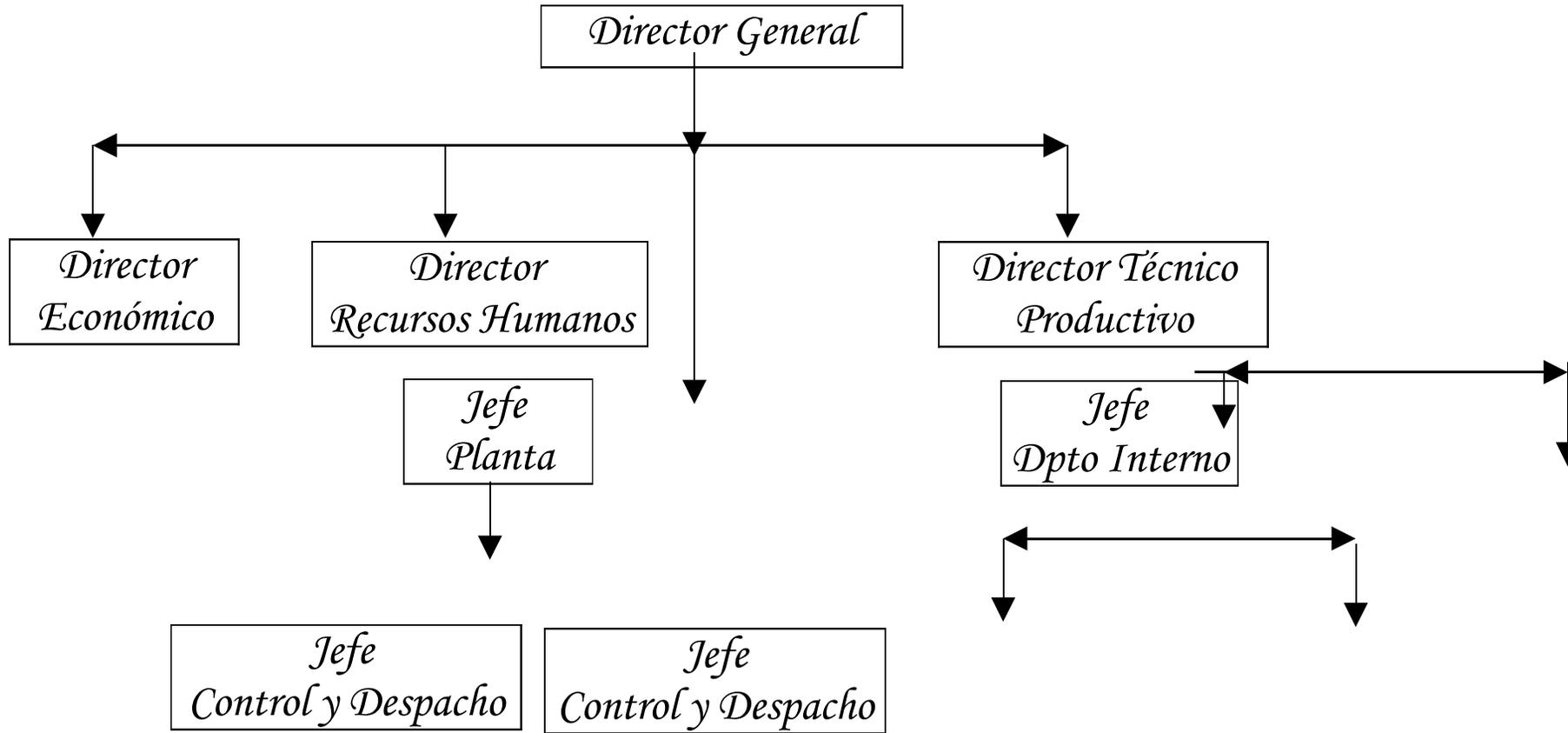
BIBLIOGRAFÍA

- 📖 Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- 📖 Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- 📖 Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- 📖 Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- 📖 Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- 📖 Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- 📖 Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- 📖 Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- 📖 Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- 📖 Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- 📖 Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- 📖 Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.

-  PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
-  Reyes Hernández, Caridad Mercedes. Módulo de Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros. – La Habana.
-  Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
-  Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
-  Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
-  www.google.com.cu. Capital de Trabajo.
-  www.google.com. Medición de la eficiencia.
-  www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
-  www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

ANEXOS

Anexo No. 1



Anexo No. 2

Estado A: Estado de Situación Año 2006

Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus

CONCEPTO	IMPORTE EN PESOS
	AÑO ACTUAL
ACTIVO CIRCULANTE	860 420
Efectivo en Caja	790
Efectivo en Banco MN	64 776
Efectivo en Banco CUC	2 182
Cuentas por Cobrar a Clientes	334 363
Cuentas por Cobrar Contravalor por Recibir	1 895
Pagos Anticipados MN	1 404
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	1 865
Adeudos del Presupuesto del Estado	39 536
Adeudos de la Organización Superior	34 053
Materias Primas y Materiales Directos	307 396
Materiales Auxiliares	22 046
Mercancías para Comedor y Cafetería	1 104
Combustibles	3 153
Partes y Piezas de Repuesto	17 568
Útiles y Herramientas	8 374
Desgaste de Útiles y Herramientas	4 120
Producción Terminada	24 035
ACTIVOS FIJOS	460 593
Edificios y Construcciones	217 656
Depreciación de Edificios y Construcciones	65 669
Maquinarias y Equipos	296 272
Depreciación de Maquinarias y Equipos	46 921
Equipos de Transporte	28 972
Depreciación de Equipos de Transporte	62 098
Muebles, Enseres y Equipos de Oficina	23 393
Depreciación de Muebles, Enseres y Equipos de Oficina	10 673
Equipos de Laboratorio	22 706
Depreciación de Equipos de Laboratorio	6 916
Otros Activos Fijos	91 744
Depreciación de Otros Activos Fijos	27 873
ACTIVOS DIFERIDOS	762 324
Gastos Diferidos a Largo Plazo	762 324
OTROS ACTIVOS	1 059 722
Cuentas por Cobrar Diversas	173
Operaciones e/Dependencias-Traslados Efectuados	32 366
Depósitos y Fianzas	1 012
Pago a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	446 161
Pago a Cuenta del Aporte por el Rendimiento de la Inversión del Estado	580 010

ANEXO:
No. 1
TITULO:
Organigrama
ENTIDAD:
D:
Empresa
Cultivos
Varios
Sancti
Spíritus
PERIODO
:
Diciembre
31 de
2002

TOTAL ACTIVO	3 143 059
PASIVO CIRCULANTE	796 205
Cuentas por Pagar a Proveedores	369 956
Contravalor Pendiente de Pagar en MN	1 350
Impuestos a Pagar por las Ventas	402
Otras Obligaciones del Presupuesto del Estado	9 058
Obligaciones con la Organización Superior	300 251
Préstamos Recibidos para Operaciones	100 000
Provisión para Vacaciones	15 188
OTROS PASIVOS	32 366
Operaciones e/Dependencias-Traslados Recibidos	32 366
TOTAL PASIVO	828 571
PATRIMONIO	2 314 488
Inversión Estatal	681 055
Reserva Obligatoria para Contingencias y Pérdidas Futuras	34 053
Reserva para Financiación de Inversiones	275 541
Utilidad del Período	1 341 839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3 143 059

Anexo No. 3

Estado B: Estado de Resultado Año 2006

Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus

CONCEPTO	IMPORTE EN PESOS
	AÑO ACTUAL
Actividades Principales:	
Producción-Economía Interna	
Venta de Producciones en MN	4 624 326
Venta de Producciones en CUC	<u>5 501</u>
Ventas Netas Totales	4 629 827
Impuesto por las ventas de productos	<u>7 054</u>
Ventas Netas después de Impuesto	4 622 773
Costo Total de las Producciones Vendidas	<u>2 713 840</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1 908 933
Gastos de Distribución y Ventas en MN	<u>96 502</u>
Utilidad Neta en Ventas	1 812 431
Gastos Generales y de Administración en MN	385 267
Gastos Generales y de Administración en CUC	<u>3 670</u>
Utilidad en Operaciones	1 423 494
Comercio-Economía Interna	
Ventas Totales de Mercancías en MN	20 011
Costo de la Mercancía vendida	<u>20 011</u>
Utilidad o Pérdida en Operación Comercial	-
Comercio Exterior	
Gastos Financieros en MN	25 118
Gastos Financieros en CUC	2 987
Gastos por Faltante de Bienes	27 229
Otros Gastos	<u>59 794</u>
Total de Gastos en Actividades Principales	115 128
Otros Ingresos	
Total de Otros Ingresos	5 428
Utilidad en Actividades Principales	1 313 794
Autoconsumo	
Otros Ingresos de Comedor y Cafetería en MN	39 214
Otros Gastos de Comedor y Cafetería en MN	11 169
Utilidad en Comedor y Cafetería	28 045
Resultado Total	
Utilidad en Actividades Principales	1 313 794
Utilidad en Comedor y Cafetería	<u>28 045</u>
Utilidad del Período	1 341 839

Anexo No. 4

Estado A: Estado de Situación Año 2007

Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus

CONCEPTO	IMPORTE EN PESOS
	AÑO ACTUAL
ACTIVO CIRCULANTE	982 030
Efectivo en Caja	790
Efectivo en Banco MN	233 007
Efectivo en Banco CUC	5 240
Cuentas por Cobrar a Clientes	375 188
Cuentas por Cobrar Contravalor por Recibir	1 638
Pagos Anticipados	265
Materias Primas y Materiales Directos	281 874
Materiales Auxiliares	11 440
Mercancías para Comedor y Cafetería	1 028
Combustibles	965
Partes y Piezas de Repuesto	18 667
Útiles y Herramientas	10 086
Producción Terminada	41 719
Mercancía para la Venta	123
ACTIVOS FIJOS	435 949
Edificios y Construcciones	217 656
Depreciación de Edificios y Construcciones	71 166
Maquinarias y Equipos	296 272
Depreciación de Maquinarias y Equipos	52 095
Equipos de Transporte	28 972
Depreciación de Equipos de Transporte	72 998
Muebles, Enseres y Equipos de Oficina	28 717
Depreciación de Muebles, Enseres y Equipos de Oficina	12 486
Equipos de Laboratorio	22 961
Depreciación de Equipos de Laboratorio	7 701
Otros Activos Fijos	91 876
Depreciación de Otros Activos Fijos	34 059
OTROS ACTIVOS	282 707
Operaciones e/Dependencias-Traslados Efectuados	9 836
Depósitos y Fianzas	521
Pago a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	118 413
Pago a Cuenta del Aporte por el Rendimiento de la Inversión del Estado	153 937
TOTAL ACTIVO	1 700 686
PASIVO CIRCULANTE	507 141
Cuentas por Pagar a Proveedores	174 489
Contravalor Pendiente de Pagar en MN	3 120
Impuestos a Pagar por las Ventas	402
Impuesto sobre la Utilidad por Pagar	58 445

ANEXO:
No. 1
TITULO:
Organigrama
ENTIDAD:
D:
Empresa
Cultivos
Varios
Sancti
Spíritus
PERIODO
:
Diciembre
31 de
2002

Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal por Pagar	75 979
Otras Obligaciones el Presupuesto del Estado	60 926
Nóminas por Pagar	13 900
Préstamos Recibidos para Operaciones	100 000
Provisión para Vacaciones	19 880
OTROS PASIVOS	9 836
Operaciones entre Dependencias-Traslados Recibidos	9 836
TOTAL PASIVO	516 977
PATRIMONIO	1 183 709
Inversión Estatal	793 527
Reserva Obligatoria para Contingencias y Pérdidas Futuras	34 053
Utilidad del Período	356 129
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1 700 686

Anexo No. 5

Estado B: Estado de Resultado Año 2007

Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus

CONCEPTO	IMPORTE EN PESOS
	AÑO ACTUAL
Actividades Principales:	
Producción-Economía Interna	
Venta de Producciones en MN	4 970 202
Venta de Producciones en CUC	4 818
Subvenciones en MN por diferencias de precios en producción	<u>137 500</u>
Ventas Netas Totales	5 112 520
Costo Total de las Producciones Vendidas	<u>4 260 938</u>
Utilidad Bruta en Ventas	851 582
Gastos de Distribución y Ventas en MN	<u>84 151</u>
Utilidad Neta en Ventas	767 431
Gastos Generales y de Administración en MN	435 175
Gastos Generales y de Administración en CUC	<u>4 676</u>
Utilidad en Operaciones	327 580
Comercio-Economía Interna	
Ventas Netas Totales de Mercancías en MN	27 491
Impuesto por la Venta de Mercancías	<u>5 498</u>
Ventas Netas	21 993
Costos de las Mercancías Vendidas en MN	<u>3 133</u>
Utilidad en Operación Comercial	18 860
Comercio Exterior	
Gastos Financieros en MN	21 565
Gastos Financieros en CUC	9 531
Otros Gastos en MN-actividades principales	63 138
Otros Gastos en CUC-actividades principales	<u>2 080</u>
Total de Gastos en Actividades Principales	96 314
Otros Ingresos	
Total de Otros Ingresos	104 582
Utilidad en Actividades Principales	354 708
Autoconsumo	
Otros Ingresos de Comedor y Cafetería en MN	12 944
Otros Gastos de Comedor y Cafetería en MN	9 883
Otros Gastos Comedor y Cafetería en CUC	<u>1 640</u>
Utilidad en Comedor y Cafetería	1 421
Resultado Total	
Utilidad en Actividades Principales	354 708
Utilidad en Comedor y Cafetería	<u>1 421</u>
Utilidad del Período	356 129

Anexo No. 6
Balance General Comparativo
Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spiritus

ANEXO:
 No. 1
 TITULO:
 Organigrama

PARTIDAS	2006	2007	VARIACIÓN ABSOLUTA
ACTIVO CIRCULANTE	860 420	982 030	121 610
Efectivo en Caja	790	790	-
Efectivo en Banco MN	64 776	233 007	168 231
Efectivo en Banco CUC	2 182	5 240	3 058
Cuentas por Cobrar a Clientes	334 363	375 188	40 825
Cuentas por Cobrar Contravalor por Recibir	1 895	1 638	(257)
Pagos Anticipados en MN	1 404	265	(1 139)
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	1 865	-	(1 865)
Adeudos del Presupuesto del Estado	39 536	-	(39 536)
Adeudos de la Organización Superior	34 053	-	(34 053)
Inventarios	379 556	365 902	(13 654)
ACTIVOS FIJOS	460 593	435 949	(24 644)
Activos Fijos Tangibles	460 593	435 949	(24 644)
ACTIVOS DIFERIDOS	762 324	-	(762 324)
Gastos Diferidos a Largo Plazo	762 324	-	(762 324)
OTROS ACTIVOS	1 059 722	282 707	(777 015)
Cuentas por Cobrar Diversas	173	-	(173)
Operaciones e/ Dependencias-Traslados Efectuados	32 366	9 836	(22 530)
Depósitos y Fianzas	1 012	521	(491)
Pago a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	446 161	118 413	(327 748)
Pago a Cuenta del Aporte por el Rendimiento de la Inversión del Estado	580 010	153 937	(426 073)
TOTAL ACTIVO	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)
PASIVO CIRCULANTE	796 205	507 141	(289 064)
Cuentas por Pagar a Proveedores	369 956	174 489	(195 467)
Contravalor Pendiente de Pagar MN	1 350	3 120	1 770
Impuestos a Pagar por las Ventas	402	402	-
Impuesto sobre Utilidades por Pagar	-	58 445	58 445
Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal por Pagar	-	75 979	75 979
Otras Obligaciones del Presupuesto del Estado	9 058	60 926	51 868
Obligaciones con la Organización Superior	300 251	-	(300 251)
Nóminas por Pagar	-	13 900	13 900
Préstamos Recibidos para Operaciones	100 000	100 000	-
Provisión para Vacaciones	15 188	19 880	4 692
OTROS PASIVOS	32 366	9 836	(22 530)
Operaciones e/Dependencias-Traslados Recibidos	32 366	9 836	(22 530)
TOTAL PASIVO	828 571	516 977	(311 594)

PATRIMONIO	2 314 488	1 183 709	(1 130 779)
Inversión Estatal	681 055	793 527	112 472
Reserva Obligatoria para Contingencia y Pérdidas Futuras	34 053	34 053	-
Reserva para Financiación de Inversiones	257 541	-	(257 541)
Utilidad del Período	1 341 839	356 129	(985 710)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3 143 059	1 700 686	(1 442 373)