



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS

“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”

FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y ECONÓMICAS

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: La administración del Capital de Trabajo en la Empresa ISLAZUL de Sancti Spíritus.

Autora: Idisleidy Román Farfán

Tutor: Lic. Gilberto Hernández Rech

2022

Copyright©UNISS

*Este documento es Propiedad Patrimonial de la Universidad de Sancti Spiritus "José Martí Pérez", y se encuentra depositado en los fondos del Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación "Raúl Ferrer Pérez" subordinada a la Dirección de General de Desarrollo 3 de la mencionada casa de altos estudios. Se autoriza su publicación bajo la licencia siguiente:
Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional*



*Para cualquier información contacte con:
Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación "Raúl Ferrer Pérez". Comandante Manuel Fajardo
s/n, Olivos 1. Sancti Spiritus. Cuba. CP. 60100
Teléfono: 41-334968*

Dedicatoria

En la vida todas las personas tienen un sueño el cual persiguen hasta alcanzarlo, y para ello necesitan el apoyo y la comprensión de aquellos seres queridos que han estado a su lado en los buenos y malos momentos; a ellos les dedico este importante paso de mi vida, a mi mamá y mi papá por tanto sacrificio, dedicación y entrega para cursar mis estudios, a los demás familiares y amigos que me han ayudado al logro de este gran sueño, a los profesores que sin ellos no hubiese llegado hasta este punto.

Agradecimiento

Al finalizar esta etapa de investigación, quiero agradecerles a todas aquellas personas que, de una forma u otra, han contribuido a la realización del mismo.

A mi tutor Gilberto Hernández Rech por su empeño, apoyo y dedicación.

Al Lic. Yonny Medinilla Gutierrez por contribuir a la realización del trabajo.

A mis familiares por su apoyo incondicional.

Resumen

El capital de trabajo es una de las temáticas más abordadas dentro de la administración financiera operativa, el cual se refiere a la inversión de una empresa en activos circulantes, esta actividad requiere de la máxima atención e implica gran cantidad de tiempo a los financieros de las empresas, para poder lograr el correcto funcionamiento en el corto plazo. La presente investigación se llevó a cabo en la empresa ISLAZUL de Sancti Spíritus, con el objetivo de determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en dicha Empresa.

Los resultados de esta investigación se estructuran en un informe que consta de dos capítulos, en el primero se abordan los principales elementos teóricos y conceptuales asociados al capital de trabajo y sus componentes. En el segundo capítulo, se caracteriza la unidad objeto de estudio teniendo en cuenta un análisis detallado de la actividad fundamental y se realiza un diagnóstico a través de la técnica de las razones financieras, además del análisis comparativo de los años 2021 y 2022 y el análisis vertical de los estados financieros. Se exponen los resultados del diagnóstico, se establecen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación.

Summary

Working capital is one of the most addressed topics within operational financial administration, which refers to a company's investment in current assets, this activity requires maximum attention and involves a large amount of time for the financiers of the companies. companies, in order to achieve proper functioning in the short term. The present investigation was carried out in the ISLAZUL company of Sancti Spíritus, with the objective of determining the causes that are causing the inefficient administration of the working capital in said Company.

The results of this research are structured in a report that consists of two chapters, in the first the main theoretical and conceptual elements associated with working capital and its components are addressed. In the second chapter, the unit under study is characterized taking into account a detailed analysis of the fundamental activity and a diagnosis is made through the technique of financial ratios, in addition to the comparative analysis of the years 2021 and 2022 and the analysis vertical of the financial statements. The results of the diagnosis are exposed, the conclusions and recommendations derived from the investigation are established.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	5
CAPÍTULO I: LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.	
FUNDAMENTOS TEÓRICOS	8
1.1. Origen y necesidad del Capital de Trabajo.....	8
1.2. Panorama de la Administración del Capital de Trabajo.....	8
1.3. Importancia de la administración del Capital de Trabajo.....	12
1.4. Administración de las partidas del Capital de Trabajo.....	13
1.4.1. Administración del efectivo.....	13
1.4.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar.....	15
1.4.3. Administración del inventario.....	18
1.4.4. Administración del Pasivo Circulante.....	22
1.5. Análisis de Razones financieras.....	25
CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA UEB "ANGEL MONTEJO" Y EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	27
2.1. Caracterización de la UEB "Ángel Montejo" de la Empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro"	27
2.2. Análisis vertical sobre la estructura del Activo y Pasivo Circulante.....	30
2.3. Análisis de la situación financiera de la UEB "Ángel Montejo".....	32
2.3.1. Cálculo de las Razones de Liquidez, el Capital de Trabajo y su variación.	33
2.3.2. Cálculo de las Razones de Actividad y su variación	34
2.3.4. Cálculo del índice de Apalancamiento y su variación.....	36
2.3.5. Cálculo del índice de Rentabilidad y su variación.....	36
3. Análisis de los resultados del diagnóstico.....	37
3.1. Razones de liquidez.....	37
3.2. Razones de actividad.....	- 37

3.3. Razones de endeudamiento.....	38
3.4. Razones de rentabilidad.....	38
Conclusiones.....	39
Recomendaciones.....	40
Bibliografía.....	41
Anexos.....	43

INTRODUCCIÓN

Finanzas es la disciplina que estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o estados, de los fondos que necesita para sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos, o sea, estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc.

El hecho de maximizar la eficiencia en las operaciones corrientes se ha convertido en los últimos años en un aspecto imprescindible para las empresas a nivel mundial, con el objetivo de mantener niveles óptimos en los recursos, que les permitan enfrentar sus necesidades financieras básicas. Es por ello que las empresas actuales utilizan un enfoque con perspectivas de supervisión y control de los niveles adecuados de activos y pasivos circulantes que, como un todo, proporcionen una eficiente administración de capital de trabajo como factor clave dentro de la administración financiera operativa.

Cuba no está ajena a este enfoque en torno a la gestión operativa del capital de trabajo. La situación financiera de las empresas cubanas se identifica, a partir de sus características de economía subdesarrollada, con la evaluación rigurosa del aprovechamiento de los recursos que realizan sus entidades, mediante el análisis de la administración de sus cuentas por cobrar y pagar, sus inventarios y su efectivo, principalmente.

En estudios realizados en diferentes empresas de la provincia de Sancti Spíritus, se perciben algunas ineficiencias en la administración del capital de trabajo. La empresa ISLAZUL de Sancti Spíritus no ha estado ajena a estos problemas, ya que en los últimos años ha presentado irregularidades en su capital de trabajo.

Problema Científico

Existen insuficiencias en la administración del capital de trabajo en la empresa ISLAZUL de Sancti Spíritus.

Objetivo General

Determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en la empresa ISLAZUL de Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos

1. Sistematizar en los fundamentos teóricos metodológicos referidos a la administración del capital de trabajo.
2. Diagnosticar la empresa objeto de investigación en lo referido a la administración del capital de trabajo.
3. Identificar las causas que están provocando las insuficiencias en la administración del capital de trabajo en dicha institución.

Idea a defender

Los métodos y técnicas permitirán determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en la empresa ISLAZUL de Sancti Spíritus

Resultados esperados

La investigación permitirá diagnosticar los problemas existentes referidos al objeto de estudio para identificar las causas que están provocando los problemas en el diagnóstico aplicado.

Métodos de investigación

Se utilizarán métodos y técnicas generales de investigación como: teórico (inducción-deducción, análisis síntesis e histórico lógico). Empírico (entrevista, encuesta y observación). Estadístico matemático (cálculo porcentual). También se utiliza el método etnográfico (método que estudia el modo de vida de una sociedad o institución).

Estructura del trabajo de diploma

Introducción

Capítulo I: La administración del capital de trabajo. Fundamentos teóricos

Capítulo II: Caracterización de la empresa Isla Azul de Sancti Spíritus

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

CAPÍTULO I: LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. FUNDAMENTOS TEÓRICOS

En el presente capítulo se abordan los principales aspectos concernientes al capital de trabajo, así como las técnicas e instrumentos a utilizar para lograr la eficiente administración de las partidas que lo componen.

1.1 Origen y necesidad del Capital de Trabajo

La administración del Capital de Trabajo Neto es uno de los puntos fundamentales y de gran importancia, dentro del campo de la administración financiera de una empresa en el corto plazo, mediante el mismo las empresas pueden conocer su estado de liquidez o de insolvencia, y hasta su posible quiebra.

“El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que tanto los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa” (Padrón & Monasterio, 2007).

Es bastante difícil estimar la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Las empresas que tengan entradas a caja inciertas deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

1.2. Panorama de la Administración del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Como se ha podido comprobar un gran

número de quiebras empresariales son el resultado de decisiones y políticas deficientes de capital de trabajo.

Para comprender el análisis del Capital de Trabajo Neto, primeramente, se debe definir el concepto del mismo que se refiere a la diferencia entre el Activo circulante y el Pasivo Circulante.

Según Durán (2011), el capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujos de caja, es decir, la facilidad de convertir activos corrientes no líquidos en efectivo, condición necesaria para poder cancelar obligaciones a corto plazo. La forma en que se logre una menor o mayor incertidumbre en la empresa para generar flujos de caja o efectivo, será lo que determinará si se mantiene, disminuye o aumenta el nivel de capital de trabajo.

“El capital de trabajo es considerado como uno de los recursos requeridos por la empresa para operar. Está representado por las partidas de inversión que circulan de una u otra forma en la conducción normal del negocio. Es conocido como activo corriente y está compuesto principalmente por las cuentas de efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario” (Durán, 2011).

Según Albornoz (2013), el Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El término corriente lo entendemos como aquellos bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, que normalmente es de un año, y que a su vez coincide con el balance general”

El capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo (Gitman & Zutter, 2012).

Por lo expuesto anteriormente se consideran dos definiciones del Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo Bruto: El cual constituye el total de Activo Circulante.

Capital de Trabajo Neto: Representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto también es denominado Fondo de Rotación, Capital Circulante y Fondo de Maniobra. Cabe significar que un Capital Circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como se plantea anteriormente, es aquella parte del Activo Circulante que es financiada con recursos permanentes.

El Capital de Trabajo Neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón se considera que el Capital de Trabajo Neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que: Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro, política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se

continúa pagando dividendos aunque, ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el Capital de Trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de las obligaciones por pagar a largo plazo a su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

En tal sentido se puede plantear que el Capital de Trabajo Neto o Capital Circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital de Trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso del mismo conlleva a la inmovilización de recursos.

La empresa para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el Capital de Trabajo adecuado, ya que este:

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

Por tal razón el Capital de Trabajo Neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

1.3. Importancia de la administración del capital de trabajo

Administrar correctamente cada uno de los componentes del Capital de Trabajo y lograr el nivel óptimo es de suma importancia para las empresas, lo cual permite operar en el corto plazo sin peligro de incumplir con sus obligaciones e interrumpir su actividad fundamental.

Según Rocio (2016), "la importancia del capital de trabajo es administrar cada uno de los activos y pasivos corrientes, de tal manera que exista una estabilidad económica; los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo".

"La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la empresa" (Aguirre, 2016).

Según Gitman (1986), "la administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aun que se vea forzado a declarar en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable".

El Objetivo primordial de la Administración de Capital de Trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos de la empresa de la tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este. Proteger al negocio del efectivo adverso por una disminución de los valores del activo circulante. Por lo que hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pagar de contado, así misma segura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.

1.4. Administración de las partidas del capital de trabajo

1.4.1. Administración del efectivo

La administración del efectivo tiene como propósito fundamental reducir el monto de efectivo hasta el mínimo necesario para la realización de las operaciones de la empresa. Una eficaz administración del efectivo incluye una adecuada administración de flujos de entradas y salidas de caja.

Por otra parte, se encuentran los valores negociables que se definen como inversiones temporales a corto plazo, que tienen como objetivo lograr un rendimiento de los recursos financieros temporalmente inactivos.

Política de Administración del Efectivo y Valores Negociables:

En la administración del efectivo y las inversiones transitorias, lo más importante es lograr un volumen tal que nos permita tener un determinado grado de liquidez, sin que ésta afecte la rentabilidad, o sea, la maximización de utilidades de la firma.

Una de los primeros objetivos del administrador financiero en cuanto al manejo del efectivo, será la sincronización entre los flujos de entrada y salida, dado que esto permitirá a la empresa cumplir satisfactoriamente con el ciclo operativo.

Según F. J. Weston and Capeland (1996), uno de los aspectos importantes en la administración de la posición de liquidez de la empresa, consiste en desarrollar sistemas eficientes para la administración de los flujos de entrada y salida de efectivo. Motivos para el mantenimiento de Efectivo y Valores Negociables:

Algunos autores plantean la necesidad de mantener el Efectivo y Valores Negociables (o inversiones transitorias) y dan cuatro motivos principales.

El primero de ellos es el transaccional, que consiste en permitirle a la empresa poder realizar sus operaciones habituales (comprar, vender).

El segundo motivo es el preventivo, que tiene que ver con la seguridad y se relaciona con la estimación que realizó la empresa sobre los flujos de ingresos y egresos.

El otro motivo tiene que ver con la satisfacción de necesidades futuras, esto generalmente ocurre en forma temporal cuando por razones de estacionalidad de ventas o de compras nos vemos en la necesidad de acumular efectivo o inversiones transitorias para hacer frente a esos requerimientos.

Por último, el requerimiento de saldo compensadores, esto tiene relación con los saldos bancarios inmovilizados a consecuencia de acuerdos por créditos pre-existentes, y que generalmente son saldos mínimos que la empresa se compromete a mantener en su cuenta bancaria.

Según Fernández, Figueredo, Reyes, and López (2010), para que una empresa sea sana financieramente necesita mantener un grado adecuado de liquidez que le abra sus capacidades de pago para cumplir con los compromisos contraídos y la liquidación de sus deudas a corto plazo. Esta capacidad estará condicionada a la posibilidad real que tenga de obtener efectivo (en caja o en banco) en el

desarrollo de su trabajo ya sea generándolo al convertir en dinero sus activos o pidiéndolo prestado.)

Conocer todas las entradas y salidas de efectivo resulta vital para una buena administración del mismo, así como mantener en las áreas de facturación y cobro el personal adecuado que se dedique a esta tarea. Es en esta área de trabajo donde generalmente ocurren los mayores problemas en las entidades cubanas, al no prestarles sus principales directivos la fundamental atención que esto merece generando una extensa cadena de impagos que traen consigo serias afectaciones financieras.

Al respecto deberá centrarse la atención al balance diario o periódico del movimiento de su efectivo, considerando las prioridades de pago y/o inversión previamente establecidas, previéndose de la información necesaria actualizada para llevar a cabo el desarrollo de las actividades.

1.4.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar

Ofrecer créditos al comprador para la mayoría de las empresas es necesario como vía, entre otras, para conservar sus clientes y atraer una nueva clientela aumentando por ende sus ventas. Las condiciones de créditos varían de acuerdo al sector de que se trate, pero generalmente se ofrecen condiciones de créditos similares.

Las ventas a crédito realizadas por las empresas a sus clientes determinan sus cuentas por cobrar e incluyen generalmente condiciones que estipulan el pago en un número determinado de días o plazos en el que el cliente debe liquidar su deuda.

Aunque todas estas cuentas no se cobran dentro del periodo otorgado para ello, la gran mayoría se convierten en efectivo al corto plazo, es decir en un término inferior a un año, considerándose por estas razones como activos circulantes de la empresa. No obstante, aún persisten en el entorno entidades que adeudan importes a otras que superan el año fiscal desde que las mismas adquirieron la obligación de pagar al vendedor.

Las cuentas por cobrar son derechos exigibles provenientes de ventas, servicios prestados, préstamos o anticipos otorgados o cualquier concepto análogo no documentado con títulos de valor. Este derecho lo conceden las empresas para mantener y atraer clientes, por estos motivos es necesario que se tomen en cuenta los saldos de las mismas, pues las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa para la mayoría de las entidades, por lo que se hace necesaria la existencia de una administración eficiente que garantice la obtención de ahorros considerables en las operaciones relacionadas con ellas.

Vistas desde otra óptica, las cuentas por cobrar son el crédito que se le ofrece a un cliente a través de una venta efectuada, con la entrega de artículos o servicios prestados y su posterior cobro. Para atraer clientes las empresas ofrecen facilidades de crédito, las mismas pueden variar de acuerdo a la rama o tipo de entidad, aunque de forma general en nuestro país las condiciones de crédito son parecidas.

El objetivo general con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas de costo-beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas. Estos campos comprenden la determinación de las políticas de crédito, el análisis de crédito y las políticas de cobro.

“El manejo de cuentas por cobrar, exige al gerente financiero equilibrar el costo de otorgar crédito y el beneficio derivado de ello. Cada empresa tiene características de operación diferentes que varían su política de crédito y condicionan la decisión de ofrecer o no el crédito” (Romero, 2012).

Según F. Weston (2006), la política de crédito, a su vez, se forma de las cuatro siguientes variables:

1. *El período de crédito*, el cual consiste en la longitud del plazo de tiempo que se confiere a los compradores para que liquiden sus adquisiciones.

2. *Las normas de crédito*, las cuales se refieren a la capacidad financiera mínima que deben tener los clientes a crédito para ser aceptados y al monto del crédito disponible para distintos tipos de clientes.

3. La *política de cobranza* de la empresa, la cual se mide por la rigidez o por la elasticidad en el seguimiento de las cuentas de pago lento.

4. Cualquier *descuento* concedido por pronto pago, incluyendo el periodo del descuento y el monto.

Normas de Créditos: Las normas de crédito se refieren a la fuerza y a la dignidad de crédito que la debe mostrar un cliente para calificar como sujeto de crédito. Si un cliente no satisface los términos ordinarios de crédito, podrá aún hacer compras a la empresa, pero bajo términos más restrictivos

Forma De Determinar La Política De Cobranza: La política de cobranza se refiere a los procedimientos que sigue la empresa para cobrar las cuentas vencidas. El proceso cobranza puede ser costoso tanto en términos de los gastos inmediatos como en lo que se refiere a la buena voluntad perdida -a los clientes les disgusta mucho el tener que ser remitidos a una agencia de cobranza-. Sin embargo, se necesita por lo menos algún grado de firmeza para prevenir un agrandamiento indebido del periodo de cobranza y para minimizar las pérdidas inmediatas.

Después de haber analizado las implicaciones de la partida de Cuentas por Cobrar, posteriormente se realiza un estudio breve de los **Documentos por Cobrar** ya que parte de su procedimiento coincide con las Cuentas por Cobrar. Los Documentos por Cobrar están representados por Letras de Cambio, Pagarés, etc., los cuales provienen de ventas efectuadas al crédito. Son documentos de mucho valor jurídico ya que en caso de impago permite hacer efectiva una demanda judicial que posibilita cobrar la deuda.

La letra de cambio debe cumplir con varios requisitos como son la obligación de pagar cierta cantidad de dinero, nombre del librado, lugar y fecha de libramiento y la fecha de vencimiento, etc. El pagaré es una promesa de pago para una fecha

determinada en el que ha de constar la fecha de vencimiento y tiene que aparecer la firma de la persona obligada a pagar.

De esta manera se ha concluido el estudio de los elementos fundamentales para el manejo eficiente de las Cuentas y Documentos por Cobrar. A continuación, se procede el análisis de la Administración de los Inventarios y sus métodos de control.

1.4.3. Administración del inventario

El inventario comprende generalmente un importante segmento de los activos totales de la empresa; siendo el menos líquido de los activos corrientes, los errores en su administración no se pueden solucionar con rapidez.

“El inventario representa una inversión mayor en los activos circulantes por parte de la mayoría de las empresas manufactureras. El inventario es necesario en el proceso de “Producción-venta” de las empresas para que este opere con un mínimo de interrupción. Se necesita una existencia tanto de materia prima como de producción en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios están disponibles cuando se necesiten. Debe haber una inversión de artículos terminados disponibles para representar la existencia amortiguadas para que la empresa pueda satisfacer las demandas de venta a medidas que se presentan” (Gitman, 1986).

La administración de los inventarios debe de ser una preocupación constante de los directivos. Comprar y mantenerlos tiene un costo igual que su almacenamiento, custodia y obsolescencia. Mantener niveles excesivos condiciona la existencia de un costo más alto que puede literalmente, afectar financiera y económicamente a una empresa pues está sujeto a extraviarse, deteriorarse o definitivamente perderse. Debe significarse que estos faltantes conducen a la pérdida en ventas e interrupciones en la actividad de producción o circulación según corresponda a la empresa.

En la actualidad las empresas manejan con el control de sus inventarios la relación entre su disponibilidad con los niveles previstos en su plan de ventas

manteniendo una coordinación directa con sus principales proveedores a los efectos de reducir los niveles promedios. Los inventarios categóricamente son esenciales para que la empresa venda y obtenga utilidades.

El objetivo del administrador financiero es minimizar los costos asociados con la administración de los inventarios. Por un lado, un nivel de inventarios bajo reduce los costos de financiamiento y de mantenimiento de inventario y, por otra parte, un inventario exiguo puede dar como resultado costo de escasez (pérdida de ventas) y costos elevados de ordenamiento del mismo.

Generalmente, dependiendo de la clase de empresas, tendremos diferentes tipos de inventarios: de materias primas, de producción en proceso y de productos terminados.

El nivel de inventario de materias primas se ve influido por la estacionalidad, por las fuentes de aprovisionamiento y por la programación de las compras. El de producción en proceso estará afectado por la duración del proceso de producción.

El inventario de productos terminados, por la coordinación entre la producción y las ventas.

El administrador financiero, tendrá en cuenta el nivel de actividad económica, dado que el periodo de conversión del inventario en ventas se alarga en épocas de recesión. Por lo tanto, es muy importante mantener y controlar estrictamente el inventario anticipándose a estos procesos y por el tiempo que dure.

El administrador financiero, debe esforzarse por mantener los tiempos de conversión del inventario y equilibrar los costos del mismo cuando decline la actividad económica, así como estar listos para satisfacer la demanda de las ventas cuando se inicie la recuperación.

Gran cantidad de análisis se ha realizado respecto de determinar el nivel óptimo de inventarios, lotes óptimos de compra o producción, niveles de consumo y otras consideraciones similares.

Cuando evaluamos un modelo de inventario, debemos analizar los dos costos básicos asociados con el inventario: los costos para mantener las existencias en inventario y los costos concernientes a pedidos. Mediante un análisis cuidadoso de estas variables, podremos determinar el tamaño óptimo de pedido, de manera que se minimicen los costos.

Los costos para mantener inventarios incluyen los intereses sobre los fondos invertidos en el inventario, el costo del espacio para almacenamiento, las primas de seguro y los gastos respecto al manejo de materiales. Existe también un costo implícito asociado a los riesgos de obsolescencia y cambios inesperados en los precios. Cuanto mayor sea el tamaño de la orden, mayor será el promedio de inventario que tendremos en existencia y mayores serán los costos por mantenimiento.

Otro elemento que debemos considerar es el costo de ordenar y procesar el inventario. Si mantenemos un nivel promedio bajo en inventario, nos veremos obligados a ordenar muy seguido y, por lo tanto, nuestros costos de ordenar serán muy elevados. Por lo tanto, para poder definir una política adecuada de inventarios, debemos conocer los costos asociados con el mantenimiento de inventarios.

A medida que el tamaño del pedido crece, nuestros costos para mantener inventarios también aumentan ya que tenemos mayor inventario en existencia. Por supuesto, si efectuáramos pedidos más grandes, no nos veríamos obligados a pedir con mucha frecuencia y nuestros costos totales por ordenar disminuirán

El primer paso en la administración de inventarios consiste en identificar todos los costos implícitos en la compra y el mantenimiento. Los costos de mantenimiento incluyen los costos de almacenamiento, de capital y de depreciación y generalmente aumentan a medida que aumenta el nivel de inventario, a diferencia de los costos de ordenamiento y de faltantes que disminuyen.

Existen varios métodos para la administración de los inventarios, dentro de ellos se encuentran:

-El modelo de la cantidad económica de pedido (EOQ), que no es más que una fórmula que se emplea para determinar la cantidad de la orden que minimizará los

costos totales de inventario.

A continuación, se presentan las fórmulas generales para el cálculo de la cantidad económica del pedido, así como los costos asociados.

$$Q = \sqrt{\frac{2SR}{C}}$$

Dónde: Q = Cantidad económica de pedido.

S = Costo de pedido unitario.

R = Cantidad de unidades requeridas por período.

C = Costo unitario de mantenimiento del inventario por período.

Costo de Pedido (CP) = S * R

Q

Costo de Mantenimiento (CA) = C * $\frac{Q}{2}$

2

El costo total se determina por la suma de los costos del pedido y los costos de mantenimiento del inventario.

Las empresas deben almacenar y vigilar miles de distintos artículos en inventario el sistema ABC para control de inventario es un método para asignar diferentes grados de control a los artículos del inventario. Estos se dividen en tres categorías, sobre la base de sus valores de inversión, con relación al valor total del inventario de la empresa. Generalmente los artículos A son los más costosos y constituyen el mayor porcentaje sobre la inversión total (70% aproximadamente), pero a su vez, constituyen la menor proporción de artículos (20% aproximadamente). Estos artículos deben ser meticulosamente controlados.

Los ítems B generalmente constituyen el 30% del inventario y solo el 20% de la inversión, por lo que se efectuará un control promedio. En cambio, la categoría C comprende el 50 % de los artículos y solamente el 10% de la inversión total, por consiguiente, solo se hará un control por muestreos.

De acuerdo con lo dicho, las rotaciones más rápidas del inventario reducen los requerimientos de financiamiento de capital de trabajo. Al mismo tiempo, el administrador financiero debe intentar reducir los costos asociados con el inventario de la empresa. Los modelos de inventario de seguridad pueden usarse con los de la cantidad económica de pedido. Las existencias de seguridad en el inventario proporcionan un importante seguro contra las interrupciones de la producción causadas por los faltantes y los agotamientos de productos terminados que resultan de pérdidas de ventas.

1.4.4. Administración del Pasivo Circulante

El financiamiento a corto plazo, que consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año, es necesario para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, tales como efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.

El financiamiento a corto plazo sin garantía no es más que aquellos fondos que la empresa consigue sin tener que comprometer otros activos específicos como garantía. Este tipo de financiamiento está conformado por las cuentas del pasivo circulante tales como, las cuentas por pagar, pasivos acumulados, documentos por pagar, entre otras. Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados al originarse, producto de las operaciones normales del negocio, son fuentes espontáneas de fondos a corto plazo. Por su parte, los documentos por pagar, aunque a menudo no tienen garantía, son el resultado de algún tipo de préstamo negociado por la administración de la empresa.

Dentro de las **fuentes de financiamiento** sin garantía se encuentran:

-Fuentes de financiamiento espontáneas: estas provienen de las operaciones de la empresa. Dentro de este tipo de fuente se incluyen las cuentas por pagar y los

pasivos acumulados. Las primeras constituyen una fuente de financiamiento pues mientras que no se paguen la empresa puede disponer de ese dinero para cualquier otra operación y los segundos lo son puesto que, (teniendo en cuenta que se refiere a la acumulación de la nómina) mientras que no sea pagada ésta, ese dinero se encuentra disponible para ser usado por la empresa.

-Fuentes de financiamiento bancarias: estas provienen de los financiamientos que otorgan los bancos comerciales. Dentro de este tipo de fuente se encuentra el crédito comercial que puede ser de 3 formas: documentos comerciales, que generalmente son por un monto a utilizar y llevan estipuladas sus condiciones; líneas de crédito que no son más que una autorización que otorga el banco a una empresa para disponer de un límite prefijado de recursos financieros hasta que se agoten y por último las líneas de crédito revolvente en la cual el cliente puede disponer del financiamiento y hacer liquidaciones, pudiendo utilizar una y otra vez el crédito.

-Fuentes de financiamiento extra bancarias: dentro de este tipo de fuente se encuentran: documentos negociables, anticipo de los clientes y préstamos privados. Estos últimos son otorgados por los accionistas de las corporaciones, ya que ellos tienen gran interés en la supervivencia de sus empresas.

Tipos de financiamiento sin garantía otorgado por los bancos.

Los **préstamos bancarios** que constituyen recursos que el banco otorga para un fin específico a una tasa de interés y pagadero a una fecha determinada.

La **línea de crédito es** utilizada por las empresas que necesitan frecuentemente financiamiento a corto plazo. Tiene como características que permite a las empresas endeudarse en cualquier momento hasta un límite prefijado por el plazo de un año y que deben ser canceladas al menos una vez al año, con el objetivo de que no sean utilizados para cubrir necesidades a largo plazo.

El **Convenio de crédito** revolvente es muy similar a una línea de crédito, pero, además, garantiza fondos sin tener en cuenta la escasez de dinero. Los requerimientos para este convenio son muy similares a los de la línea de crédito,

el banco carga una comisión de compromiso por la parte de los fondos no utilizada.

Las empresas deben siempre tratar de obtener todo el financiamiento a corto plazo sin garantía que puedan conseguir antes de buscar cualquier tipo de préstamos a corto plazo con garantía.

El financiamiento a corto plazo con garantía es aquel para el cual el prestamista exige una garantía colateral, que generalmente puede consistir en **cuentas por cobrar e inventarios**.

Para obtener financiamiento a corto plazo con base en cuentas por cobrar las técnicas son la pignoración y la factorización de estas. En cuanto a la pignoración existen dos métodos: el primero, es cuando se pignoran las cuentas por cobrar sobre una base selectiva, el prestamista analiza los pagos de las cuentas de la empresa para determinar cuáles cuentas representan una garantía de préstamo aceptado. El segundo método de **pignoración**, es aceptar un gravamen sobre todas las cuentas por cobrar de la empresa, este tipo de arreglo de gravamen abierto se utiliza generalmente cuando una empresa tiene muchas cuentas que, en promedio, tengan un valor pequeño.

La factorización de cuentas por cobrar (factoring) implica la venta directa de cuentas por cobrar a un factor u otra institución financiera. Ésta realmente no implica un préstamo a corto plazo, pero es similar al préstamo con cuentas por cobrar como garantía. La factorización tiene ciertas ventajas que la hacen atractivas para muchas empresas, una de ellas es la capacidad que da a la empresa para convertir inmediatamente en efectivo las cuentas por cobrar sin tener que preocuparse de su cobro.

“De los activos circulantes de la empresa, el inventario generalmente se encuentra de forma inmediata de las cuentas por cobrar en términos de conveniencia como garantía, pues por lo general tiene un valor en el mercado mayor que su valor en libros, dicho se utiliza para establecer su valor como garantía” (Romero, 2012).

1.5. Análisis de Razones financieras

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. Desde el punto de vista de la administración financiera, el análisis de estados financieros se considera útil, pues es una forma de anticipar las condiciones futuras y se considera como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que influirán sobre el curso futuro de los eventos.

El *análisis de razones* es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utilizan un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento corporativo, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo. Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Razón financiera: Es una relación entre dos cuentas o grupo de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados diferentes (Gitman, 1986).

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

-Razones de liquidez: Miden la capacidad del negocio para cancelar sus obligaciones corrientes a corto plazo, se obtienen del balance general.

-Razones de actividad: Miden la eficacia de la inversión del negocio en las cuentas del activo corriente, se obtienen del balance general y del estado de ganancias o pérdidas.

-Razones de endeudamiento: Miden la capacidad del negocio para contraer deudas a corto plazo o a largo plazo con los recursos que se tienen, se obtienen básicamente del balance general.

-Razones de rentabilidad: Miden la capacidad del negocio para generar utilidades

dado que las utilidades son las que generan el desarrollo de la empresa; por tanto, son una medida del fracaso o el éxito con que se están manejando los recursos.

La utilización de razones financieras permite que los que hagan la evaluación relativa de determinados aspectos en funcionamiento de la empresa tales como accionistas y acreedores, así como también los administradores de la empresa, en tanto que los directores deben vigilar muchos aspectos de ella para identificar los problemas que existan.

CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA EMPRESA Y EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

2.1. Caracterización de la empresa IZLAZUL de Sancti Spíritus

En 1994, como parte del proceso de medidas que se adoptan en Cuba para hacer frente al Período Especial que enfrenta el país ante el derrumbe del campo socialista, se hace necesario reestructurar y adecuar las funciones de los Organismos de la Administración Central del Estado a las nuevas condiciones de intercambio y colaboración que desarrolla nuestro país en las presentes circunstancias internacionales, en este contexto se dicta el Decreto Ley No 147 del 21 de abril de 1994, en cuyo artículo 12 se dispone la extinción del Instituto Nacional del Turismo y se crea oficialmente el Ministerio del Turismo (Mintur) con la misión de diseñar y ejecutar la política turística, dirigir su proceso de desarrollo, logrando para este sector la competitividad global, garantizando su rentabilidad y sustentabilidad en el tiempo y su constante vínculo con la elevación del nivel y calidad de vida de los ciudadanos del país.

Para llevar adelante el desarrollo integral del turismo en la isla se ha estructurado un sistema formado por entidades hoteleras y extra hoteleras, así como otras de carácter autónomo e independiente, que asumen funciones de apoyo al resto.

Dentro de las entidades hoteleras se encuentra el Grupo ISLAZUL, cadena dedicada preferentemente al turismo nacional.

La Sucursal ISLAZUL Sancti Spíritus, subordinada a la OSDE que adopta la forma de Sociedad Mercantil de capital totalmente cubano denominada **Grupo Empresarial Hotelero ISLAZULS.A**, adscrita al Mintur, se encuentra ubicada en el Km.383 de la Carretera Central, municipio y provincias de Sancti Spíritus. Constituida el 15 de noviembre del año 1995 bajo el nombre de División ISLAZUL Sancti Spíritus, no es hasta el año 2019 que adquiere la denominación actual mediante la Resolución No. 237 de fecha 22 de mayo de 2019 emitida por el Presidente del Grupo Empresarial, resultado de las transformaciones ocurridas en las estructuras de base de la OSDE.

Conformada por una Dirección General donde radican las áreas de regulación y control y se ejercen las funciones rectoras:

- Subdirección General,
- Subdirección de Operaciones,
- Subdirección de Economía,
- Subdirección de Recursos Humanos y
- Subdirección de Abastecimientos),

Así como por 6 instalaciones hoteleras subordinadas donde se ejecutan los procesos productivos y la prestación de los servicios:

- Hotel Zaza: Inaugurado el 21/07/1976, categoría 2 estrellas, aledaño al Lago Zaza, se encuentra ubicado en Finca San José Km.5 ½, municipio de Sancti Spíritus.

Complejo Rijo-Plaza-Don Florencio, hoteles 4 estrellas que operan bajo la marca ENCANTO y se ubican en zonas aledañas al centro histórico del municipio de Sancti Spíritus.

- Hotel del Rijo: Inaugurado el 18/11/2001, se encuentra ubicado en Parque José Manuel García No.10, entre Honorato y Máximo Gómez, municipio de Sancti Spíritus.
- Hotel Plaza: Inaugurado en 1912, se encuentra ubicado en Independencia No.1, entre Ave. de los Mártires y Rafael Aguilera, municipio de Sancti Spíritus.
- Hotel Don Florencio: Inaugurado el 4/7/2014, se encuentra ubicado en Independencia No.63 Sur entre Agramonte y Ernesto Valdez Muñoz, municipio de Sancti Spíritus.
- Villa Rancho Hatuey. Inaugurado el 26/07/1986, categoría 3 estrellas, se encuentra ubicado en el Km.383 de la Carretera Central, municipio de Sancti Spíritus. Opera bajo la marca ALDABA y se le anexa el Snack Bar Casa Bucanero, inaugurado el 26/07/2016.
- Villa Los Laureles, inaugurado el 7/01/1958, categoría 1 estrella, se encuentra ubicado en el Km.383 de la Carretera Central, municipio de Sancti Spíritus.

- Villa San José del Lago, inaugurado el 20/05/1940, categoría 3 estrellas, ubicado en Carretera Mayajigua Km.1, Finca San José del Lago, municipio de Yaguajay. Opera bajo la marca MASNATURA.

En su conjunto la Sucursal cuenta con una planta ocupacional de 422 habitaciones físicas y una plantilla de cargos aprobada de 365 trabajadores para el desarrollo de las actividades contenidas en su Objeto Social aprobado mediante RS-11060 de fecha 27 de diciembre de 2013, del Ministerio de Economía y Planificación (en su forma abreviada MEP):

- comercializar el producto turístico de ciudad, incentivo naturaleza, especializado, salud, eventos y otros similares.
- Prestar y comercializar los servicios de alojamiento, gastronómicos, recreativos y otros propios de la actividad hotelera.
- Operar instalaciones para prestar servicios de información, reservaciones, y ventas de capacidades de alojamiento y para ventas opcionales hoteleras y extra hoteleras.
- Comercializar productos alimenticios y no alimenticios en pesos cubanos y pesos convertibles.

Define comisión **Misión** brindar al cliente un producto turístico de calidad, caracterizado por la hospitalidad y cubanía, contando con profesionales capaces de contribuir a que el visitante desee retornar a las instalaciones hoteleras del grupo. Teniendo como **Visión** ser un grupo distribuido por toda Cuba que brinda un servicio turístico diverso capaz de transmitir cubanía.

En la actualidad el producto turístico de la Sucursal está diversificado siendo sus principales modalidades el turismo de naturaleza con atractivos como la caza y pesca, el turismo de ciudad fomenta como atractivos los recorridos, el turismo cultural o patrimonial, así mismo por su posición geográfica el turismo de negocios figura dentro de nuestras modalidades incentivando la celebración de reuniones y eventos.

Al cierre del mes de enero/2020, los principales mercados del turismo internacional de la Sucursal son Alemania, Francia y EEUU, con tendencias al decrecimiento en los dos primeros y un ligero crecimiento de EEUU. En este periodo se recibieron 1442 Turistas días extranjeros, decreciendo en 597 respecto a enero/2019. La causa fundamental estriba en las cancelaciones de reservas por cierres operacionales de los TTOO.

2.2 Análisis vertical sobre la estructura del Activo y Pasivo Circulante

Tabla No 1: Estructura del Activo Circulante

	2022	%	2021	%
Activo Circulante	22 182 434.69		9 800 525.74	
Efectivo en Caja	1 148 413.91	5	568 048.74	5
Efectivo en Banco	9 902 700.32	44	3 701 267.46	37
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	4 157 620.14	18	5 219 560.52	53
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo DIV.E	14 780.31	0.06	210 831.25	2
Pago Anticipado Internos	521.10	0.002	26 104.02	0.26
Adeudos del Presupuesto del Estado	13 929.72	0.06	9 866.75	0.1
Ingresos Acumulados por Cobrar	214 057.50	0.96	64 820.00	0.66
Total Inventario	6 730 411.69	30	3 920	40

			795.59	
--	--	--	--------	--

La tabla No.1 representa para los años 2021 y 2022 las partidas del activo circulante. En el año 2021 las cuentas por cobrar a corto plazo y el inventario ocupan el mayor peso dentro de este grupo con el 53 % y el 40 % respectivamente, siendo las Cuentas por Cobrar el más alto del circulante. Para el año 2022 logra disminuir las cuentas por cobrar y el inventario con el 18 % y el 30% respectivamente, pero el Efectivo en Banco pasa a ser el de mayor peso con un 44 % del total de activo circulante.

Tabla No 2: Estructura del Pasivo Circulante

	2022	%	2021	%
Pasivo Circulante	19 578 216.54		9 725 858.71	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	3 955 770.97	20	4 420 561.30	45
Cuentas por Pagar Diversas/Entidades OSDE	70 239.71	0.35	48 330.07	0.49
Cuentas por Pagar de AFT	4 028 800.00	20	827 993.64	8
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	5 355 690.24	27	22 062.27	0.22
Cobros Anticipados	1 787 370.37	9	317 878.95	3
Cobros Anticipados Agencias	47 800.17	0.24	1 511 575.38	15
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	895 106.70	4	463 073.64	4
Obligación Especial al Presupuesto del Estado	256 745.36	1	47 750.33	0.49

Nóminas por Pagar	1 694 092.58	8	1 035 651.829	10
Retenciones por Pagar Operaciones	56 012.96	0.28	15 246.68	0.15
Gastos Acumulados por Pagar	533 430.28	2	489 472.52	5
Provisiones para Vacaciones	742 941.86	3	450 998.39	4
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo	154 215.34	0.78	75 263.72	0.77

La tabla No.2 representa para los años 2021 y 2022 las partidas del activo circulante. En el año 2021 las cuentas por pagar y los cobros anticipados agencias ocuparon el mayor peso dentro de este grupo con el 45 % y el 15 % respectivamente, siendo la primera la más alta del circulante. Para el año 2022 la empresa logra disminuir sus cuentas por pagar y sus cobros anticipados con un 20 % y un 0.24 % respectivamente y pasa a ocupar el mayor peso las cuentas por pagar del proceso inversionista con el 27 %.

2.3. Análisis de la Situación Financiera de la Empresa IZLAZUL Sancti Spíritus

La interpretación de la información que brinda la contabilidad, a través de sus Estados Financieros, constituye la base del análisis económico –financiero. Los índices o ratio financieros son una guía fundamental a la hora de tomar decisiones administrativas. Es por esa razón, que este acápite se dedicará a comparar la situación que presenta la empresa en los dos años tomado como base del estudio en esta investigación, cierre del primer semestre de 2021 y cierre del primer semestre de 2022 (ver Anexo 1).

Se aplicarán los ratios especificados en el primer capítulo y se analizarán las causas de las variaciones en cada uno de ellos, con el objetivo de localizar el área

donde mayores dificultades presenta la entidad y poder tomar decisiones acertadas con respecto a eso. Existen tres variantes para realizar un análisis financiero: horizontal, vertical y comparativo. Esta última, puede ser con períodos anteriores, con el presupuesto, o con otros entes económicos. En la presente investigación, se utiliza el análisis comparativo. Para realizar este diagnóstico financiero de la empresa, se utiliza la técnica de las razones financieras de dos años, cierre del primer semestre de 2021 y cierre del primer semestre de 2022.

2.3.1.Tabla No 3: Cálculo de las Razones de Liquidez y su Variación (Ver Anexo2)

	2022	2021	Variación	
			CUP	%
Razón Circulante	1.13	1.01	0.12	11
Razón Rápida o Prueba Ácida	0.79	0.60	0.19	31
Tesorería	0.77	0.99	(0.22)	(22)
Capital de Trabajo	2 604 218.15	74 667.03	2 529 551.12	3388

Razón Circulante: En ambos periodos la sucursal muestra índices de solvencia favorables alcanzando 1.01 CUP y 1.13 CUP de activos convertibles en efectivos en menos de un año respectivamente para ser frente a las deudas o sea el activo circulante cubre en estos valores al pasivo circulante. El análisis del comportamiento de esta razón en el tiempo indica que hubo un crecimiento de 0.12 pesos en el 2022 respecto al 2021 mejorando la capacidad de pago.

Razón de Prueba Ácida: La prueba ácida de la sucursal muestra no tener problemas para pagar sus deudas a corto plazo en ambos periodos, para el 2022 aumenta su valor a 0.79, mejorando en 0.19 respecto al 2021, la Sucursal posee

activos altamente líquidos que pueden ser utilizados para pagar las deudas, esto obedece a el aumento del efectivo en banco y la disminución de las cuentas por cobrar, debiéndose valorar la posibilidad de contar con efectivos inmovilizados.

Razón Tesorería: Los resultados obtenidos en el cálculo de esta razón indican que para ambos periodos los índices se muestran por encima de la media estimada alcanzando 0.99 en 2021 y 0.77 en 2022. Aunque disminuye, la empresa considera favorable este indicador.

Capital de Trabajo Neto, El capital de trabajo neto es un medidor de liquidez porque muestra con cuantos activos se queda la empresa cuando financia sus pasivos. Al analizar los valores de la Sucursal se aprecia que para el año 2021 el capital de trabajo alcanza los 74 667.03 CUP, aumentando en el 2022 a 2 604 218.15 CUP. La mayor incidencia en este aumento está dado a los altos montos de efectivo en banco con que cierra la empresa en el 2022, representando el 44 % del total de activo circulante, así mismo el Pasivo Circulante disminuye.

2.3.2. Tabla No 4: Cálculo de las Razones de Actividad y su Variación (Ver Anexo2)

	2022	2021	Variación	
			Días	%
Ciclo de Inventario	87 Días	101Días	(14)	(13)
Ciclo de Cuentas por Cobrar	18 Días	77 Días	(59)	(76)
Ciclo de Cuentas por Pagar	181 Días	93 Días	88	94

Ciclo de Inventario: Este representa la cantidad de días que permanece un artículo en los almacenes de la empresa, en el año 2021 la empresa mantuvo sus inventarios 101 días almacenados, mientras que en el 2022 este almacenamiento

disminuye a 87 días. Debiéndose considerar la posible existencia de inventario de lento movimiento u ocioso, se valora que este indicador muestra índices negativos ya que la actividad fundamental de la Sucursal es la comercialización.

Ciclo de Cuentas por Cobrar: El análisis del ciclo de las cuentas por cobrar en la entidad confirma el hecho de que por las características del sector, las formas de cobro estipuladas por los servicios y productos que se ofrecen en las instalaciones son en prepago o al momento, de aquí que el ciclo de cuentas por cobrar en el 2022 obtuvo una mejoría con respecto al 2021, disminuyéndolo hasta 18 días, lo que indica que la recuperación del efectivo en ese año es más rápida y se evidencia una mejor gestión de las cuentas. Esto debido a las conciliaciones, donde la unidad gestiona que los clientes, paguen lo más rápido posible. siempre dentro de los términos establecidos en los contratos.

No obstante, se debe tener en cuenta que un análisis a la antigüedad de las Cuentas por Cobrar, en ambos periodos persisten deudas envejecidas a las que hay que dar seguimiento.

Ciclo de Cuentas por Pagar: En la evaluación del ciclo de las cuentas por pagar se obtuvo, un crecimiento en los valores con respecto al 2021, aumentando este ciclo hasta 181 días. Los promedios de pago se encuentran por encima de lo contratado por lo general a 30 días, dado que la mayoría de los proveedores exigen disminuir el periodo de pago como garantía de la continuidad de los suministros, lo que es aceptado por la entidad con la finalidad de obtener sin demoras los recursos e insumos necesarios para no obstaculizar las actividades. Se muestra que la Sucursal debe trabajar para disminuir los ciclos de pagos y honrar los términos de pagos contratados y no ser declarados morosos. A pesar de estos indicadores, la empresa no tiene revertido el ciclo de cuentas por pagar y cobrar.

2.3.4. Tabla No 5: Cálculo del Índice de Apalancamiento y su Variación (Ver Anexo 2)

			Variación
	2022	2021	%
Endeudamiento	22%	55%	(33)
Autonomía	78%	45%	33

Razón de Endeudamiento: En el año 2021 la empresa se financia principalmente con recursos ajenos, ya que el endeudamiento representó el 55 % del financiamiento total, en el 2022 se revierte esta situación representando el 22% los financiamientos ajenos.

Autonomía: En el año 2021 la empresa se financió casi totalmente con recursos ajenos pues el 45% de los recursos totales correspondían a la empresa. Sin embargo, para el año 2022 la empresa trabaja con alta autonomía

2.3.5. Tabla No 6: Cálculo del Índice de Rentabilidad y su Variación (Ver Anexo 2)

			Variación	
	2022	2021	CUP	%
Rentabilidad Económica	0.24	0.4	0.20	50
Rentabilidad Financiera	0.31	0.10	0.21	210
Margen de Utilidad	0.26	0.06	0.20	333

Rentabilidad Económica, Al analizar los valores alcanzados en la empresa se aprecia que en el 2021 se obtuvo 0.4, es decir que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.4 centavos de utilidades. Mientras que en el 2022 esta rentabilidad aumento a 0.24, lo que significa que por cada peso de activo total

invertido se obtiene 0.24 centavos de utilidad, lo que se considera favorable, debido a que el proceso inversionista incluyó a todos los activos de la unidad.

Rentabilidad Financiera: Al analizar los valores de este indicador, se observa que en el 2021 se obtiene 0.10 por cada peso de capital propio, mientras que en 2022 aumento a 0.31, considerándose favorable este indicador.

Margen de Utilidad: Para el año 2022 la Sucursal aumento a 0.26 pesos por cada peso de venta realizada. Resultado favorable ya que la empresa aumenta este indicador respecto al año anterior debido a la disminución del costo de los productos, puesto que se han realizado reajustes en las fichas de costo, aumenta las utilidades, además en el año 2022 trabajaron con mayor calidad y aumentaron la cantidad de reservaciones.

3. Análisis de los resultados del diagnóstico

3.1. Razones de liquidez

Los métodos y técnicas de análisis financiero mostraron resultados positivos en la gestión financiera de la empresa, revelando índices de liquidez aceptables que le permiten saldar los compromisos a corto plazo con los proveedores. Aunque la entidad considera que el monto de efectivo en banco está por encima del valor óptimo, lo que trae consigo recursos inmovilizados.

El capital de trabajo muestra que la Empresa posee activos suficientes para cubrir sus deudas, mejorando considerablemente para el cierre del primer semestre de 2022.

3.2. Razones de actividad

La rotación de los inventarios y su periodo de cobertura nos indican la necesidad de trabajar sistemáticamente en las compras a los suministradores, para no quedar sin existencias frente al alza de las ventas. Todos estos indicadores mejoran sus resultados al cierre del primer semestre de 2022

La rotación de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar son razonables, esto se debe a que cobra sus deudas antes de pagar a los proveedores, aun cuando

deben prestar atención a los términos pactados en la contratación para no caer en morosidad en ambos casos y mejorar las gestiones de pagos.

3.3. Razones de endeudamiento

En la Sucursal al cierre de enero/2022 de autonomía financiera frente a terceros, financian solo el 22% del Activo Total. Este indicador se recupera con respecto a igual periodo del 2021. Situación favorable para la entidad ya que los recursos propios representan el 78%.

3.4. Razones de rentabilidad

En ambos periodos analizados se presentan ganancias y en al año 2022 se incrementan, motivados por el cumplimiento de las ventas, lo que se refleja en el Fuljo de efectivos por actividades de operación.

CONCLUSIONES

- El estudio de los fundamentos teóricos y conceptuales permitió un conocimiento más profundo relacionado con la administración financiera operativa, con énfasis

en la administración del Capital de Trabajo, fundamental para desarrollar la investigación.

- La caracterización de la unidad permitió conocer las características fundamentales, tales como sus antecedentes, recursos con que cuenta, misión, visión, objeto social, sus relaciones económicas, así como los procesos más importantes que desarrolla.

- Al analizar los resultados del diagnóstico a la unidad objeto de estudio se puede concluir que:

- El Capital de Trabajo cierra el 2022 con respecto al 2021 con un aumento alrededor del 3 388% de su valor.
- Las razones de liquidez se consideran aceptables según lo establecido por una entidad comercializadora.
- El ciclo de inventario disminuye en 2022.
- La unidad cobra sus cuentas antes de pagarlas, lo que es favorable para una adecuada gestión de sus cuentas.
- Las razones de rentabilidad cierran en el 2022 con resultados favorables.

RECOMENDACIONES

- Sistematizar en los mecanismos que permiten la identificación y tratamiento de los inventarios de lenta rotación excesivos, rotar los inventarios tan pronto

como sea posible, evitando el agotamiento de existencias que puedan afectar las operaciones.

- Valorar la reducción de los gastos generales y de administración.
- Analizar la inmovilización de los recursos en las partidas que clasifican como inventarios.
- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin perder credibilidad crediticia, prestar atención al envejecimiento.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible, sin perder ventas futuras, mantener la observancia sobre el envejecimiento y trabaja por liquidar las que se encuentran a más de 180 días.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguirre, S. J. (2016). Relación entre la gestión del Capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Finanzas y política económica*, 8.
- Albornoz, C. H. (2013). Administración de capital de trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual.
- Caballero, F. A. A. R. y. H. J. B. (2014). "Estrategia de inversión de Capital de trabajo aplicada por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas." *Revista Dimensión Empresarial* **12**.
- Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*, 1, 20.
- Fernández, M. G., Figueredo, F. E. J., Reyes, S. B. V., & López, J. A. (2010). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL MARCO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO *Observatorio de la economía Latinoamericana*.
- Figueredo, F. E. J., Prades, C. C. R., & Reyes, L. L. (2019). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN UNA EMPRESA DE MATERIALES DE LA CONSTRUCCIÓN. *Revista Académica de Investigación*, 23.
- FLORES, B. R. Y. R., & GUILLERMO, B. C. R. G. (2022). *La administración del capital de trabajo, en la gestión de pequeñas y medianas empresas, del distrito de Oxapampa, departamento de Pasco, año 2020*.
Universidad Nacional "Daniel Alcides Carrión", Perú.
- Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* (R. p. e. M. Cuba Ed.).
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda edición ed.). Mexico.
- Huaricallo, J. O. C. (2019). "EL CAPITAL DE TRABAJO COMO HERRAMIENTA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN EL SECTOR COMERCIAL-TEXTIL. CASO:

EMPRENDEDORES RETAIL S.A.C. AÑO: 2017-2018. UNIVERSIDAD
NACIONAL DE SAN AGUSTIN DE AREQUIPA, AREQUIPA – PERU.

- Lisarazo, A. D. L., & Chavarría, J. J. A. (2019). *El capital de trabajo; una herramienta para el fortalecimiento de las empresas*. Universidad Peruana Union, Perú.
- Padrón, Y. C., & Monasterio, O. M. C. (2007). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL. *Visión de Futuro*, 8, 20.
- PCC, m. C. d. (2016). Actualización de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el periodo 2016-2021. PCC.
- Pérez, M. P. (2013). Los rendimientos arroceros en Cuba: Propuesta de sistema de acciones, Universidad de la Habana.
- Rocio, Z. R. S. d. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Vitanuova SA*. Universidad Técnica de Machala.
- Romero, G. C. (2012). *Análisis de procedimiento para la administración de las cuentas por cobrar en la empresa de acueducto y alcantarillado UEB Trinidad*.
- Somarriba, A. M. Á. (2014). Análisis de los Estados Financieros de los años 2012-2013 de la Empresa de Servicios Médicos El Redentor, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
- Weston, F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (L. H. Felix Varela Ed.).
- Weston, F. J., & Capeland, T. E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*.

ANEXOS

Anexo 1.

ENTIDAD: 0551 SUCURSAL ISLAZUL SANCTI SPIRITUS.

MES: JUNIO/2021

INDICADORES	Filas	Plan Anual	Apertura	Real hasta la Fecha
Activos Circulantes	1	0,00	33.770.150,22	9.800.525,74
Efectivo en Caja (101-108)	2	0,00	602.895,51	568.048,74
Efectivo en Banco (110)	3	0,00	24.044.508,44	3.677.035,33
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales (119)	4	0,00	50.340,80	24.232,13
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	5	0,00	0,00	0,00
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)	6	0,00	0,00	0,00
Cuenta en Participación (134)	7	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-138)	8	0,00	7.800.451,23	5.219.560,52
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo DIV. E (139)	9	0,00	874.740,56	210.831,25
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	10	0,00	0,00	0,00
Particip. de Reaseg. por Siniestros Pend. (141)	11	0,00	0,00	0,00
Préstamos y Otras Operac. Credit. a Cobrar a Corto Plazo (142)	12	0,00	0,00	0,00
Suscriptores de Bonos (143)	13	0,00	0,00	0,00
Pagos Anticipados Internos(146-149)	14	0,00	30.180,29	26.104,02
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	15	0,00	0,00	0,00
Adeudos con Cobros Diferidos (154)	16	0,00	0,00	0,00
Inmuebles para Comercializar (155)	17	0,00	0,00	0,00
Derecho de Superficie para Comercializar (156)	18	0,00	0,00	0,00
Terrenos para Comercializar (157)	19	0,00	0,00	0,00
Anticipos a Justificar (161-163)	20	0,00	0,00	0,00
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	21	0,00	10.346,90	9.866,75
Adeudos del Organo u Organismo (167-170)	22	0,00	0,00	0,00
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)	23	0,00	0,00	0,00
Reparaciones Generales en Proceso (172)	24	0,00	0,00	0,00
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	25	0,00	356.686,49	64.820,00
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	26	0,00	0,00	0,00

Ingresos Acum. por Cobrar - Reaseguros Aceptados (182)	27	0,00	0,00	0,00
Total de Inventarios	28	0,00	7.020.217,38	3.920.795,59
Materias Primas y Materiales (183)	29	0,00	995.517,22	971.631,48
Combustibles y Lubricantes (184)	30	0,00	100.203,66	61.031,61
Partes y Piezas de Repuestos (185)	31	0,00	14.374,05	11.163,33
Envases y Embalajes (186)	32	0,00	0,00	0,00
Utiles, Herramientas y Otros (187)	33	0,00	1.760.498,88	1.620.545,27
Menos: Desgaste de Utiles y Herramientas (373)	34	0,00	527.941,01	527.941,01
Producción Terminada (188)	35	0,00	0,00	0,00
Mercancías para la Venta (189)	36	0,00	2.654.186,16	1.494.976,50
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37	0,00	389.645,34	189.674,87
Medicamentos (190)	38	0,00	0,00	0,00
Base Material de Estudio (191)	39	0,00	0,00	0,00
Vestuario y Lencería (192)	40	0,00	488.416,07	394.030,14
Alimentos /Comedor Obrero (193)	41	0,00	85.608,58	79.005,41
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	42	0,00	0,00	0,00
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	43	0,00	0,00	0,00
Producción Auxiliar Terminada (196)	44	0,00	0,00	0,00
Otros Inventarios (205-207)	45	0,00	0,00	0,00
Inventarios Ociosos (208)	46	0,00	0,00	0,00
Inventarios de Lento Movimiento (209)	47	0,00	3.831,41	6.027,73
Producción en Proceso (700-730)	48	0,00	0,00	0,00
Créditos Documentarios (211)	49	0,00	0,00	0,00
Activos a Largo Plazo	50	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	51	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	52	0,00	0,00	0,00
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	53	0,00	0,00	0,00
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	54	0,00	0,00	0,00
Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo (235)	55	0,00	0,00	0,00
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo (236)	56	0,00	0,00	0,00
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo (237)	57	0,00	0,00	0,00
Activos Fijos	58	0,00	15.148.937,92	7.790.442,26
Activos Fijos Tangibles (240-251)	59	0,00	10.434.844,62	7.503.828,79
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-389)	60	0,00	3.891.978,57	3.891.978,57
Fondos Bibliotecarios (252)	61	0,00	0,00	0,00

Monumentos y Obras de Arte (254)	62	0,00	0,00	0,00
Activos Fijos Intangibles (255-264)	63	0,00	0,00	0,00
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	64	0,00	0,00	0,00
Inversiones en Proceso (265-279)	65	0,00	822.114,73	4.178.592,05
Equipos por Instalar y Mater. para Proc. Inversionista (280-289)	66	0,00	0,00	0,00
Activos Diferidos	67	0,00	0,00	0,00
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)	68	0,00	0,00	0,00
Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)	69	0,00	0,00	0,00
Otros Activos	70	0,00	53.870,44	37.964,18
Pérdidas en Investigación (330-331)	71	0,00	0,00	0,00
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	72	0,00	3.113,21	1.337,10
Cuentas por Cobrar Div. - Operac. Corrientes (334-342)	73	0,00	50.757,23	36.627,08
Cuentas por Cobrar Diversas del Proc. Inversionista (343-345)	74	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	75	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	76	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar Protestados (348)	77	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar del Proceso Judicial (349)	78	0,00	0,00	0,00
Depósitos y Fianzas (354-355)	79	0,00	0,00	0,00
Fondo de Amortizac. de Bonos - Efectivo y Valores (364)	80	0,00	0,00	0,00
Menos: Otras Provisiones Regulatoras de Activos (374)	81	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL ACTIVO	82	0,00	55.993.175,96	17.628.932,18
Pasivos Circulantes	83	0,00	13.216.443,79	9.725.858,71
Sobregiro Bancario (400)	84	0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	85	0,00	0,00	0,00
Menos: Cuentas por Pagar a Corto Plazo (407)	86	0,00	4.420.846,25	4.420.561,30
Cuentas por Pagar DIV.E/Entid.OSDE (409)	87	0,00	50.785,36	48.330,07
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	88	0,00	0,00	0,00
Cuentas en Participación (418-420)	89	0,00	0,00	0,00
Menos: Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	90	0,00	593.869,90	827.993,64
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	91	0,00	736.023,50	22.062,27
Menos: Cobros Anticipados (430)	92	0,00	1.768.169,44	317.878,95
Cobros Anticipados AGENCIAS (432)	93	0,00	1.856.652,36	1.511.575,38
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440)	94	0,00	1.155.630,61	463.073,64
Obligación Especial al Presupuesto del Estado (445)	95	0,00	50.658,70	47.750,33

Obligaciones con el Fondo Presupuestario (454)	96	0,00	0,00	0,00
Menos: Nóminas por Pagar (455-459)	97	0,00	1.711.225,35	1.035.651,82
Retenciones por Pagar (460-469)	98	0,00	24.514,62	15.246,68
Préstamos Recib. y Otras Operac. Crediticias por Pagar (470-479)	99	0,00	0,00	0,00
Menos: Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	100	0,00	155.573,31	489.472,52
Provisión para Reparaciones Generales (491)	101	0,00	0,00	0,00
Menos. Provisión para Vacaciones (492)	102	0,00	567.987,79	450.998,39
Provisión para Inversiones (493)	103	0,00	0,00	0,00
Menos. Otras Provisiones Operacionales (494-499)	104	0,00	24.658,96	0,00
Menos: Provisión para Pagos de los Subsidios de Seg. Social a Corto Plazo (500)	105	0,00	99.847,64	75.263,72
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)	106	0,00	0,00	0,00
Pasivos a Largo Plazo	107	0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	108	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	109	0,00	0,00	0,00
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	110	0,00	0,00	0,00
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	111	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	112	0,00	0,00	0,00
Bonos por Pagar (540-144-363)	113	0,00	0,00	0,00
Bonos Suscritos (541)	114	0,00	0,00	0,00
Pasivos Diferidos	115	0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos (545-548)	116	0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	117	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos	118	0,00	8.480.206,55	4.985,33
Sobrantes en Investigación (555-564)	119	0,00	0,00	0,00
Menos: Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	120	0,00	8.480.206,55	4.985,33
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	121	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	122	0,00	21.696.650,34	9.720.873,38
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	123	0,00	0,00	0,00
Patrimonio (600) Sector Privado	124	0,00	0,00	0,00
Otras Operaciones de Capital (616)	125	0,00	10.526.526,89	11.101.149,96
Menos: Capital de la UEB (618)	126	0,00	20.965.632,10	19.354.023,06
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)	127	0,00	0,00	0,00
Donaciones Recibidas - Exterior (621)	128	0,00	0,00	0,00
Utilidades Retenidas (630-634)	129	0,00	0,00	0,00
Subvención por Pérdida (635-639)	130	0,00	0,00	0,00
Reservas para Contingencias (645)	131	0,00	0,00	0,00

Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	132	0,00	0,00	0,00
Menos: Recursos Entregados (619) Sector Público	133	0,00	0,00	0,00
Donaciones Entregadas - Nacionales (626)	134	0,00	0,00	0,00
Donaciones Entregadas - Exterior (627)	135	0,00	0,00	0,00
Pago a Cuenta de las Utilidades (690)	136	0,00	2.763.584,94	380.801,25
Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	137	0,00	0,00	0,00
Pérdida (640-644)	138	0,00	0,00	0,00
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	139	0,00	0,00	0,00
Otras Operac. de Capital (616-619) Sector Privado	140	0,00	0,00	0,00
Revaluación de Inventarios (697)	141	0,00	0,00	0,00
Menos: Ganancia o Pérdida No Realizada (698)	142	0,00	40.780,45	35.986,95
Transitoria del Sisema AUTOMA (699)	143	0,00	1,24	0,00
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	144	28.231.900,00	34.296.525,62	7.908.058,80
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	145	28.231.900,00	55.993.175,96	17.628.932,18

Ministerio de Finanzas y Precios	Código Entidad			
Estados Financieros	ORG.:	SUB.:	CODIGO: 0551	
Estado de Rendimiento Financiero EFE - 5921-03	N. A. E			
Acumulado Hasta: 30/06/2021	DIVISION:	CLASE:		
UM: Pesos	DPA			
Entidad: SUCURSAL ISLAZUL SANCTI SPIRITUS.	PROVINCIA: SANCTI SPIRITUS		MUNICIPIO: SANCTI SPIRITUS	
INDICADORES	Filas	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la Fecha
Ventas - Hoteles Empresas Estatales-CUP(903)	1	93.366.860,00	38.916.951,00	8.690.382,40
Ventas- Hoteles- Opcionales -CUP (905)	2	0,00	0,00	3.824.165,73
Ventas - Extraoteleras -OPC-CUP(909)	3	7.680.000,00	3.574.295,00	332.413,65
Ventas por Exportacion de Servicios (915)	4	0,00	0,00	457.797,39
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800 - 804)	5	0,00	0,00	0,00
Impuesto por las Ventas (805 - 809)	6	0,00	0,00	0,00
Ventas Netas	7	101.046.860,00	42.491.246,00	13.304.759,17
Menos: Costo de Otros Servicios Turisticos (813)	8	0,00	0,00	71,20
Costo de Ventas - AC.Hotelera (814)	9	30.065.753,00	12.463.108,00	8.989.127,20

Costo de Venta -AC.Extraotelera (816)	10	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	11	70.981.107,00	30.028.138,00	4.315.560,77
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819-821)	12	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	13	70.981.107,00	30.028.138,00	4.315.560,77
Menos: Gastos Reales y de Administración (822)	14	35.618.512,00	17.576.380,00	2.162.703,48
Gastos de Operación (826)	15	9.447.503,00	4.644.237,00	558.527,22
Gastos de Administración de la OSDE (834)	16	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida en Operaciones	17	25.915.092,00	7.807.521,00	1.594.330,07
Menos: Gastos de Proyectos (825)	18	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros (835)	19	7.911.358,00	3.790.759,00	306.040,33
Otros Gastos Financieros (836)	20	0,00	0,00	8.732,02
Gastos por Pérdida en Tasas de Cambio (839)	21	2.102.430,00	870.001,00	0,25
Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	22	0,00	0,00	183.738,62
Gastos por Estadía - Importadores (841)	23	0,00	0,00	0,00
Gastos por Estadía - Otras Entidades (843)	24	59.500,00	29.500,00	0,00
Gastos por Pérdidas (845-848)	25	0,00	0,00	688,47
Gastos por Pérdidas - Desastres (849)	26	0,00	0,00	0,00
Gastos por Faltantes de Bienes (850-854)	27	3.532.644,00	1.768.379,00	0,00
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	28	663.500,00	330.500,00	187.888,12
Otros Gastos (865-866)	29	0,00	0,00	48.161,11
Gastos de Eventos (867)	30	0,00	0,00	0,00
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	31	0,00	0,00	137.109,53
Más: Ingresos Financieros (920-922)	32	0,00	0,00	0,00
Financiamiento Recibido de las Empresas (923)	33	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Variación de Tasa de Cambio (924)	34	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Dividendos Ganados (925)	35	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)	36	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928-929)	37	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos (950)	38	16.586.240,00	8.024.072,00	79.371,03
Ingresos de transporte obrero (813)	39	0,00	0,00	7.514,63
Utilidad o Pérdida antes del Impuestos	40	28.231.900,00	9.042.454,00	808.857,28

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES	HECHO POR:		APROBADO POR:	
FECHA DE EMISION: 20/10/2022				

(NETEADO) MODELO 5920-02 - ESTADO DE SITUACION

ENTIDAD: 0551 SUCURSAL ISLAZUL SANCTI SPIRITUS.

MES: JUNIO/2022

INDICADORES	Filas	Plan Anual	Apertura	Real hasta la Fecha
Activos Circulantes	1	0,00	25.028.545,63	22.182.434,69
Efectivo en Caja (101-108)	2	0,00	602.895,51	1.148.413,91
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)	3	0,00	24.044.508,44	9.902.700,32
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	4	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	5	0,00	0,00	0,00
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)	6	0,00	0,00	0,00
Cuenta en Participación (134)	7	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135)	8	0,00	0,00	4.157.620,14
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo DIV.E(139)	9	0,00	0,00	14.780,31
Pagos por Cuenta de Terceros (140)	10	0,00	0,00	0,00
Particip. de Reaseg. por Siniestros Pend. (141)	11	0,00	0,00	0,00
Préstamos y Otras Operac. Credit. a Cobrar a Corto Plazo (142)	12	0,00	0,00	0,00
Suscriptores de Bonos (143)	13	0,00	0,00	0,00
Pagos Anticipados a Internos (146-149)	14	0,00	15.180,29	521,10
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	15	0,00	0,00	0,00
Adeudos con Cobros Diferidos (154)	16	0,00	0,00	0,00
Inmuebles para Comercializar (155)	17	0,00	0,00	0,00
Derecho de Superficie para	18	0,00	0,00	0,00

Comercializar (156)				
Terrenos para Comercializar (157)	19	0,00	0,00	0,00
Anticipos a Justificar (161-163)	20	0,00	0,00	0,00
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	21	0,00	9.346,90	13.929,72
Adeudos del Organo u Organismo (167-170)	22	0,00	0,00	0,00
Adeudos con el Fondo Presupuestario (171)	23	0,00	0,00	0,00
Reparaciones Generales en Proceso (172)	24	0,00	0,00	0,00
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	25	0,00	356.686,49	214.057,50
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	26	0,00	0,00	0,00
Ingresos Acum. por Cobrar - Reaseguros Aceptados (182)	27	0,00	0,00	0,00
Total de Inventarios	28	0,00	6.392.165,53	6.730.411,69
Materias Primas y Materiales (183)	29	0,00	795.517,22	944.512,88
Combustibles y Lubricantes (184)	30	0,00	100.203,66	190.358,32
Partes y Piezas de Repuestos (185)	31	0,00	4.374,05	994,88
Envases y Embalajes (186)	32	0,00	0,00	0,00
Utiles, Herramientas y Otros (187)	33	0,00	1.760.498,88	1.757.911,98
Menos: Desgaste de Utiles y Herramientas (373)	34	0,00	608.360,91	613.610,65
Producción Terminada (188)	35	0,00	0,00	0,00
Mercancías para la Venta (189)	36	0,00	2.654.186,16	2.682.710,26
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37	0,00	0,00	-31.100,13
Medicamentos (190)	38	0,00	0,00	0,00
Base Material de Estudio (191)	39	0,00	0,00	0,00
Vestuario y Lencería (192)	40	0,00	388.416,07	451.596,26
Alimentos Comedor Obrero (193)	41	0,00	85.608,58	118.993,39
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	42	0,00	0,00	0,00
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	43	0,00	0,00	0,00
Producción Auxiliar Terminada (196)	44	0,00	0,00	0,00
Otros Inventarios (205-207)	45	0,00	0,00	0,00
Inventarios Ociosos (208)	46	0,00	0,00	0,00
Inventarios de Lento Movimiento (209)	47	0,00	0,00	823,30
Producción en Proceso (700-730)	48	0,00	0,00	0,00
Créditos Documentarios (211)	49	0,00	0,00	0,00
Activos a Largo Plazo	50	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	51	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-	52	0,00	0,00	0,00

220)				
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	53	0,00	0,00	0,00
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	54	0,00	0,00	0,00
Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo (235)	55	0,00	0,00	0,00
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo (236)	56	0,00	0,00	0,00
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo (237)	57	0,00	0,00	0,00
Activos Fijos	58	0,00	82.320.404,22	65.153.041,52
Activos Fijos Tangibles (240-251)	59	0,00	21.434.844,62	31.063.649,33
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-389)	60	0,00	3.970.880,96	5.057.124,62
Fondos Bibliotecarios (252)	61	0,00	0,00	0,00
Monumentos y Obras de Arte (254)	62	0,00	0,00	0,00
Activos Fijos Intangibles (255-264)	63	0,00	0,00	0,00
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	64	0,00	0,00	0,00
Inversiones en Proceso (265-279)	65	0,00	56.914.678,64	39.146.516,81
Equipos por Instalar y Mater. para Proc. Inversionista (280-289)	66	0,00	0,00	0,00
Activos Diferidos	67	0,00	0,00	0,00
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)	68	0,00	0,00	0,00
Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)	69	0,00	0,00	0,00
Otros Activos	70	0,00	50.757,23	65.864,05
Pérdidas en Investigación (330-331)	71	0,00	0,00	0,00
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	72	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar Div. - Operac. Corrientes (334-342)	73	0,00	50.757,23	65.864,05
Cuentas por Cobrar Diversas del Proc. Inversionista (343-345)	74	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	75	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	76	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar Protestados (348)	77	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar del Proceso Judicial (349)	78	0,00	0,00	0,00
Depósitos y Fianzas (354-355)	79	0,00	0,00	0,00
Fondo de Amortizac. de Bonos - Efectivo y Valores (364)	80	0,00	0,00	0,00
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)	81	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL ACTIVO	82	0,00	113.791.872,61	87.401.340,26
Pasivos Circulantes	83	0,00	19.812.842,16	19.578.216,54
Sobregiro Bancario (400)	84	0,00	0,00	0,00

Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	85	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a a Corto Plazo (405)	86	0,00	0,00	3.955.770,97
Cuentas por Pagar Diversas /Entidades OSDE(409)	87	0,00	0,00	70.239,71
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	88	0,00	0,00	0,00
Cuentas en Participación (418-420)	89	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)	90	0,00	3.593.869,90	4.028.800,00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	91	0,00	10.736.023,50	5.355.690,24
Cobros Anticipados (430)	92	0,00	1.768.169,44	1.787.370,37
Cobros Anticipados Agencias (432)	93	0,00	0,00	47.800,17
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-444)	94	0,00	1.155.630,61	895.106,70
Obligacion Especial al Presupusto del Estado (445)	95	0,00	0,00	256.745,36
Obligaciones con el Fondo Presupuestario (454)	96	0,00	0,00	0,00
Nóminas por Pagar (455-459)	97	0,00	1.711.225,35	1.694.092,58
Retenciones por Pagar (460-469)	98	0,00	24.514,62	56.012,96
Préstamos Recib. y Otras Operac. Crediticias por Pagar (470-479)	99	0,00	0,00	0,00
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	100	0,00	155.573,31	533.430,28
Provisión para Reparaciones Generales (491)	101	0,00	0,00	0,00
Provisión para Vacaciones (492)	102	0,00	567.987,79	742.941,86
Provisión para Inversiones (493)	103	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones Operacionales (494-499)	104	0,00	0,00	0,00
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seg. Social a Corto Plazo (500)	105	0,00	99.847,64	154.215,34
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)	106	0,00	0,00	0,00
Pasivos a Largo Plazo	107	0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	108	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	109	0,00	0,00	0,00
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	110	0,00	0,00	0,00
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	111	0,00	0,00	0,00
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	112	0,00	0,00	0,00
Bonos por Pagar (540-144-363)	113	0,00	0,00	0,00
Bonos Suscritos (541)	114	0,00	0,00	0,00
Pasivos Diferidos	115	0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos (545-548)	116	0,00	0,00	0,00

Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	117	0,00	0,00	0,00
Otros Pasivos	118	0,00	4.784.023,12	1.026,63
Sobrantes en Investigación (555-564)	119	0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	120	0,00	4.784.023,12	1.026,63
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	121	0,00	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	122	0,00	24.596.865,28	19.579.243,17
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	123	0,00	0,00	0,00
Patrimonio (600) Sector Privado	124	0,00	0,00	0,00
Capital Social Suscrito y Pagado	125	0,00	0,00	0,00
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	126	0,00	0,00	0,00
Donaciones Recibidas - Nacionales (620)	127	0,00	0,00	0,00
Donaciones Recibidas - Exterior (621)	128	0,00	0,00	0,00
Utilidades Retenidas (630-634)	129	0,00	0,00	0,00
Subvención por Pérdida (635-639)	130	0,00	0,00	0,00
Reservas para Contingencias (645)	131	0,00	0,00	0,00
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	132	0,00	0,00	0,00
Menos: Recursos Entregados (619) Sector Público	133	0,00	0,00	0,00
Donaciones Entregadas - Nacionales (626)	134	0,00	0,00	0,00
Donaciones Entregadas - Exterior (627)	135	0,00	0,00	0,00
Menos: Pago a Cuenta de las Utilidades (690)	136	0,00	-2.763.584,94	-4.737.373,32
Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	137	0,00	0,00	0,00
Pérdida (640-644)	138	0,00	0,00	0,00
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	139	0,00	0,00	0,00
Otras Operac. de Capital (616-619) Sector Privado	140	0,00	67.064.226,08	51.497.415,96
Revaluación de Inventarios (697)	141	0,00	0,00	0,00
Ganancia o Pérdida No Realizada (698)	142	0,00	0,00	0,00
Resultado del Período	143	28.231.900,00	24.894.365,89	21.062.054,45
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	144	28.231.900,00	89.195.007,83	67.822.097,09
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	145	28.231.900,00	113.791.872,61	87.401.340,26

Ministerio de Finanzas y Precios	Código Entidad		
Estados Financieros	ORG.:	SUB.:	CODIGO: 0551
Estado de Rendimiento Financiero EFE - 5921-03	N. A. E		
Acumulado Hasta: 30/06/2022	DIVISION:	CLASE:	

UM: Pesos	DPA			
Entidad: SUCURSAL ISLAZUL SANCTI SPIRITUS.	PROVINCIA:		MUNICIPIO:	
INDICADORES	Filas	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la Fecha
Ventas (900-913)	1	93.366.860,00	38.916.951,00	79.546.558,27
Más: Venta de Bienes con destino a la Exportación (914)	2	0,00	0,00	0,00
Ventas por Exportación de Servicios (915)	3	7.680.000,00	3.574.295,00	1.941.555,28
Subvenciones (916-919)	4	0,00	0,00	0,00
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800 - 804)	5	0,00	0,00	0,00
Impuesto por las Ventas (805 - 809)	6	0,00	0,00	0,00
Ventas Netas	7	101.046.860,00	42.491.246,00	81.488.113,55
Menos: Costo de Ventas de la Producción (810-813)	8	0,00	0,00	249,60
Costo de Venta de Mercancías (814-817)	9	30.065.753,00	12.463.108,00	23.658.412,54
Costo por Exportación de Servicios (818)	10	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	11	70.981.107,00	30.028.138,00	57.829.451,41
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819-821)	12	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	13	70.981.107,00	30.028.138,00	57.829.451,41
Menos: Gastos Generales y de Administración (822-824)	14	35.618.512,00	17.576.380,00	19.171.201,29
Gastos de Operación (826-833)	15	9.447.503,00	4.644.237,00	7.895.064,77
Gastos de Administración de la OSDE (834)	16	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida en Operaciones	17	25.915.092,00	7.807.521,00	30.763.185,35
Menos: Gastos de Proyectos (825)	18	0,00	0,00	0,00
Gastos Financieros (835-838)	19	7.911.358,00	3.790.759,00	7.774.790,62
Gastos por Pérdida en Tasas de Cambio (839)	20	0,00	0,00	9.382,92
Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	21	2.102.430,00	870.001,00	845.835,11
Gastos por Estadía - Importadores (841)	22	0,00	0,00	0,00
Gastos por Estadía - Otras Entidades (843)	23	0,00	0,00	0,00
Gastos por Pérdidas (845-848)	24	59.500,00	29.500,00	16.612,68
Gastos por Pérdidas - Desastres (849)	25	0,00	0,00	0,00
Gastos por Faltantes de Bienes (850-854)	26	0,00	0,00	233,54
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	27	3.532.644,00	1.768.379,00	2.131.346,22
Otros Gastos (865-866)	28	663.500,00	330.500,00	484.503,08

Gastos de Eventos (867)	29	0,00	0,00	0,00
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	30	0,00	0,00	11.096,15
Más: Ingresos Financieros (920-922)	31	0,00	0,00	133.589,87
Financiamiento Recibido de las Empresas (923)	32	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Variación de Tasa de Cambio (924)	33	0,00	0,00	5.389,42
Ingresos por Dividendos Ganados (925)	34	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)	35	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928-929)	36	0,00	0,00	0,00
Ingresos por Sobrantes de Bienes (930-939)	37	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos (950-952)	38	16.586.240,00	8.024.072,00	1.433.689,93
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	39	0,00	0,00	0,00
Utilidad o Pérdida antes del Impuestos	40	28.231.900,00	9.042.454,00	21.062.054,25
CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES	HECHO POR:		APROBADO POR:	
FECHA DE EMISION: 20/10/2022				

Anexo 2.

Calculo de las Razones Financieras:

1. Razones de Liquidez

- Razón Circulante

	2022	2021	Diferencia
RC= AC/PC	1.13	1.01	0.12
Activo Circulante	22 182 434.69	9 800 525.74	
Pasivo Circulante	19 578 216.54	9 725 858.71	

- Tesorería

	2022	2021	Diferencia
RT= E+VN/PC	0.77	0.99	-0.22
Efectivo	11 051 114.23	4 269 316.2	
Valores Negociables	4 186 330.17	5 440 258.52	
Pasivo Circulante	19 578 216.54	9 725 858.71	

- **Razón Rápida o Prueba Acida**

	2022	2021	Diferencia
RR= AC-I/PC	0.79	0.60	0.19
Activo Circulante	22 182 434.69	9 800 525.74	
Inventario	56 730 411.69	3 920 795.59	
Pasivo Circulante	19 578 216.54	9 725 858.71	

- **Capital de Trabajo**

	2022	2021	Diferencia
RC= AC-PC	2 604 218.15	74 667.03	2 529 551.12
Activo Circulante	22 187 434.69	9 800 525.74	
Pasivo Circulante	19 578 216.54	9 725 858.71	

2. Ratios de Actividad

- **Rotación de Inventario**

	2022	2021
RI= CV/IP((II+IF)/2)	4.11	3.54
Costo de Venta	23 658 662.14	8 989 127.20
Inventario Promedio	5 755 421.05	2 539 301.47
Inventario Inicial	4 780 430.40	1 157 807.36

Inventario Final	6 730 411.69	3 920 795.59
Días de Rotación	87	101

- **Rotación de Cuentas por Cobrar**

	2022	2021
RCxC= VN/PCxC(CxCI+CxCF/2)	19.67	4.64
Ventas Netas	81 488 113.55	13 304 759.17
Promedio de Cuentas por Cobrar	4 141 350.35	2 861 987.90
Cuentas por Cobrar Inicio	4 110 300.80	293 584.03
Cuentas por Cobrar Final	4 172 400.14	5 430 391.77
Días de Rotación	18	77

- **Rotación de Cuentas por Pagar**

	2022	2021
RCxP= C(CV- II+IF)/PCxP(CxPI+CPxF/2)	1.98	3.87
Compras	25 608 643.43	11 752 115.43
Costo de Venta	23 658 662.14	8 989 127.20
Inventario Inicial	4 780 430.40	1 157 807.36
Inventario Final	6 730 411.69	3 920 795.59
Promedio de las Cuentas por Pagar	12 920 307.62	3 029 733.96
Cuentas por Pagar Inicial	12 430 114.31	740 520.18
Cuentas por Pagar Final	13 410 500.92	5 318 947.76
Días de Rotación	181	93

3. Ratios de Apalancamiento

- **Endeudamiento**

	2022	2021	Diferencia
--	-------------	-------------	-------------------

E= TP/TA	0.22	0.55	-0.33
Total Pasivo	19 579 243.17	9 720 873.38	
Total Activo	87 401 340.26	17 628 932.18	

- **Autonomía**

	2022	2021	Diferencia
A= CP/TA	0.78	0.45	0.33
Capital Propio	67 822 097.09	7 908 058.80	
Total Activo	87 401 340.26	17 628 932.18	

4. Ratios de Rentabilidad

- **Rentabilidad Económica**

	2022	2021	Diferencia
RE=UNAI/TA	0.24	0.04	0.20
Utilidad Neta	21 062 054.25	808 857.28	
Total Activo	87 401 340.26	17 628 932.18	

- **Rentabilidad Financiera**

	2022	2021	Diferencia
RF= UNAI/PoCP	0.31	0.10	0.21
Utilidad Neta	21 062 054.25	808 857.28	
Patrimonio	67 822 097.09	7 908 058.80	

- **Margen de Utilidad**

	2022	2021	Diferencia
MU= UN/V	0.26	0.06	0.20
Utilidad Neta	21 062 054.25	808 857.28	
Ventas	81 488 113.55	13 304 759.17	