



**Universidad de Sancti Spiritus “José Martí Pérez”  
Facultad Ciencias Técnicas y Económicas**

**Trabajo de Diploma**

Título: Análisis Económico Financiero en la Empresa Agroindustrial Azucarera  
Uruguay

Financial Economic Analysis in the Agroindustrial Sugar Company  
Uruguay

Autora: Roxana Meneces Vizcaino.

Tutora: Esp. Iris María Rodríguez Carbonell. Prof. Auxiliar.

Diciembre, 2022  
Copyright©UNISS

Este documento es Propiedad Patrimonial de la Universidad de Sancti Spíritus “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

**Atribución- No Comercial- Compartir Igual**



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 Spíritus. Cuba. CP. 60100

Teléfono: 41-334968

## **AGRADECIMIENTOS**

A la Revolución que me permitió formarme como profesional para ser cada día más útil.

Deseo agradecer de forma especial a la profesora Iris María Rodríguez Carbonell por sus constantes y valiosas orientaciones durante la realización de este trabajo y en transcurso de toda la carrera.

A los compañeros de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay que contribuyeron a la feliz culminación de este Trabajo de Diploma.

A los profesores de la Universidad de Sancti Spiritus "José Martí Pérez" que cada día llevaron a las aulas lo mejor de sí para formar nuevos profesionales con mejor preparación profesional.

A todos mis compañeros de estudio, que han compartido conmigo esta etapa de la vida y que de una forma u otra han sido partícipes de esta realidad.

**"A todos Muchas Gracias"**

## **DEDICATORIA**


Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A mis padres, que siempre me han guiado por el camino correcto y por el apoyo que me han dado para culminar mis estudios.

A mi esposo, por brindarme ayuda y comprensión en la recta final de mis estudios.

A mi familia en general por el apoyo incondicional que me han brindado en el transcurso de la carrera.

A la revolución y a Fidel por haberme brindado la posibilidad de realizar mí sueño.



*“No se puede dirigir si no se sabe analizar, si no hay datos verídicos, si no hay un sistema de recolección de datos confiables, si no hay hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en número, de manera tal que esta es una tarea esencial”.*

*Che*

## SÍNTESIS

El trabajo de diploma con el título “**Análisis Económico-Financiero en la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay**”, se realizó en dicha entidad, ubicada en el municipio de Jatibonico, para el período correspondiente de octubre del año 2021 y 2022. Tiene como objetivo fundamental aplicar de manera eficiente los métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero que tributen a un mejor control financiero en dicha entidad.

La investigación realizada se presenta en tres capítulos, en el primera parte se fundamentó todo el procedimiento a seguir, resaltando conceptos claves que se utilizaron durante toda la investigación, después se realizó un diagnóstico de la entidad, lo que permitió determinar las técnicas y métodos a aplicar para el análisis económico financiero y en un tercer capítulo se aplicaron dichas técnicas y métodos pudiendo determinar donde se presentaron los principales problemas, que se le comunicaron a la dirección de la entidad mediante las conclusiones del mismo, así como las recomendaciones propuestas, que con su aplicación práctica y sistemática le permitirán a la dirección de la entidad lograr un mejor control financiero.

## **ABSTRACT**

The diploma work with the title "Economic-Financial Analysis in the Uruguay Agroindustrial Sugar Company", was carried out in said entity, located in the municipality of Jatibonico, for the corresponding period of October 2021 and 2022. Its main objective is to apply efficiently the methods and techniques of the Financial Economic Analysis that contribute to a better financial control in said entity.

The investigation carried out is presented in three chapters, in the first part the entire procedure to be followed was based, highlighting key concepts that were used throughout the investigation, then a diagnosis of the entity was made, which allowed determining the techniques and methods to be used. apply for the financial economic analysis and in a third chapter these techniques and methods were applied, being able to determine where the main problems arose, which were communicated to the entity's management through its conclusions, as well as the proposed recommendations, which with Its practical and systematic application will allow the entity's management to achieve better financial control.

## INDICE

### Contenido

<b>INTRODUCCION</b> .....	1
<b>CAPITULO I: FUNDAMENTACION TEORICA SOBRE EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y EL CAPITAL DE TRABAJO.</b> .....	5
1.1 La función de las Finanzas .....	5
1.2 El papel cambiante de la administración financiera. ....	6
1.3 El análisis financiero en Cuba.....	7
1.4 Los Estados Financieros.....	10
1.5 Importancia del análisis de los Estados Financieros. ....	11
1.6 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.....	13
1.7 Preparación para el análisis de los Estados financieros.....	14
1.8 Métodos del Análisis económico-financiero.....	15
1.9 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros. ....	18
1.10 Estados de origen y aplicación de fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.....	25
1.11 Equilibrio Financiero.....	29
1.12 Método gráfico.....	31
1.13 El Capital de trabajo. ....	31
<b>CAPÍTULO II: Caracterización y diagnóstico de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay y su situación económico-financiera.</b> .....	39
2.1 Caracterización de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. ....	39
2.2 Resultados del diagnóstico.....	41
2.3 Procedimiento para el Análisis de los Indicadores Financieros.....	44
2.4 Análisis del Capital de Trabajo. ....	54
<b>CAPÍTULO III: ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA AGROINDUSTRIAL AZUCARERA URUGUAY CORRESPONDIENTE AL MES DE OCTUBRE PARA EL AÑO 2021 Y 2022.</b> .....	57
3.1 Análisis vertical y horizontal.....	57
3.2 Análisis del Equilibrio Financiero. ....	63
3.3 Análisis de las Razones de Liquidez. ....	63
3.4 Análisis de las Razones de Administración de activos. ....	66
3.5 Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento. ....	69
3.6 Análisis de las Razones de rentabilidad. ....	70



3.7 Cálculo del Capital de trabajo.....	70
<b>CONCLUSIONES</b> .....	76
<b>RECOMENDACIONES</b> .....	77
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	78

## **INTRODUCCION**

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En tal sentido Carlos Lage en el año 1997 al presentar el Proyecto de la Resolución Económica del V Congreso del Partido Comunista de Cuba expresó: "La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido."

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Es por ello que los Directores deben conocer la situación económica-financiera de sus empresas para lograr que la misma sea competitiva, que produzca más y preste un servicio de alta calidad para satisfacer las necesidades y deseos de sus clientes, logrando ser solventes y rentables. De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de la situación financiera, el cual involucra el capital de trabajo, pues este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el "Análisis Económico-Financiero", ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico-Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

Por lo antes mencionado y teniendo en cuenta el importante papel que juega el Ministerio del Azúcar en el desarrollo económico de nuestro país hemos seleccionado la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay, situada en el municipio de Jatibonico.

Contando así con la siguiente **Situación problémica:**

La Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay no utiliza las técnicas y métodos para el análisis de los principales indicadores, a partir de los Estados Financieros.

### **Problema científico**

¿Cómo mejorar el control financiero a través de la aplicación de los métodos y técnicas del Análisis Económico-Financiero?

En este estudio pretende validar la siguiente **hipótesis:**

Si se aplica de manera eficiente los métodos y técnicas para el Análisis Económico-Financiero, entonces la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay podrá tomar decisiones correctas con vista a mejorar el control financiero.

Los objetivos que persigue esta investigación son:

#### **General:**

Aplicar de manera eficiente los métodos y técnicas del Análisis Económico-Financiero que tributen a un mejor control financiero en la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay.

#### **Específicos:**

- Realizar una adecuada revisión de la bibliografía existente con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.

- Diagnosticar la situación actual de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay a través de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero y del capital de trabajo.
- Validar los resultados del proceso de análisis derivados de la implementación del procedimiento de Análisis Económico-Financiero por parte de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay.

Al tener definido el problema científico de la investigación, cuya solución está en el desarrollo de la misma, el **objeto de estudio** de ésta se centra en las finanzas empresariales, tomando como **campo de acción** los Estados Financieros de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay.

Analizada la hipótesis se propone como variables:

**Independiente:** Métodos y técnicas del Análisis Económico-Financiero.

**Dependiente:** Control financiero.

Los **métodos** utilizados en la investigación fueron el análisis, síntesis, inducción deducción, observación directa y el histórico lógico, para ello se emplearon diferentes **técnicas** como la revisión de documentos, el trabajo en grupo, entrevistas, etc.

La **significación práctica** está vinculada con la aplicación de los métodos y técnicas para realizar el Análisis Económico-Financiero en la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay de manera eficiente.

Para el desarrollo del mismo se tomó como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al mes de octubre para el año 2021 y 2022.

Desde el punto de vista estructural el trabajo consta de tres capítulos distribuidos de la siguiente forma:

- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con el Análisis Económico-

Financiero, así como la importancia que tiene para el desarrollo de la economía cubana.

- **Capítulo II:** Caracterización y diagnóstico de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay y su situación económico-financiera.
- **Capítulo III:** Análisis económico-financiero de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay correspondiente al mes de octubre para el año 2021 y 2022.

Finalmente se arribó a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a mejorar el control financiero en la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay.

# **CAPITULO I: FUNDAMENTACION TEORICA SOBRE EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO Y EL CAPITAL DE TRABAJO.**

## **1.1 La función de las Finanzas**

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer qué papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos y técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Fundamentos de la Administración Financiera” exponen: “El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

1. **Pronósticos y planeación**: El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.
2. **Decisiones mayores de financiamiento e inversión**: Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto, los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones”.

En síntesis, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el

gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella. <sup>(1)</sup>

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: “Eleva la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles”. <sup>(2)</sup>

## **1.2 El papel cambiante de la administración financiera.**

A lo expuesto en el epígrafe anterior se agrega que la administración de los recursos financieros no se puede considerar como algo estático, sino como algo que está en constante cambio, algo que cambia en correspondencia con el desarrollo de la Economía en el ámbito mundial y para estos cambios debemos estar preparados. En su libro “Fundamentos de la Administración Financiera” J. Weston y Tomás Copeland plantean:

“Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de los años”.

Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principios de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores.

Al proliferar la industrialización, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención del capital. <sup>(3)</sup>

---

1 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.3.

1 Tesis Y Resoluciones al I<sup>er</sup> Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.110.

2J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.10.

Más adelante expresan:

“Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950, mientras que el lado derecho del balance (pasivos y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgó un énfasis creciente al análisis de los activos. Se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba del punto de vista del análisis externo al del interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos importantes de las finanzas corporativas”.<sup>(4)</sup>

De lo dicho anteriormente se deduce la importancia que ha adquirido en nuestros días el análisis de los Estados financieros como instrumento que nos sirve para conocer no solo el grado de desarrollo que hemos adquirido en la gestión empresarial sino también como herramienta fundamental para la toma de decisiones que conlleven a elevar la eficiencia. Como parte fundamental de las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en lo referido al Sistema de Crecimiento y planificación de la Economía se plantea: “Las finanzas socialistas constituyen un elemento básico para la distribución y redistribución del producto social y el ingreso nacional y contribuyen a poner de manifiesto y utilizar las reservas potenciales de la Economía”.<sup>(5)</sup>

### **1.3 El análisis financiero en Cuba.**

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico y Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

---

4 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.10.



5 Tesis Y Resoluciones al I<sup>er</sup> Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.195.

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

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

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba: “... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.<sup>(6)</sup>

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

Se infiere entonces que deben hacerse estudios de factibilidad para hacer frente a cualquier inversión, desde que se compran las materias primas hasta la realización del producto, acompañada de un plan de negocios que respalde esa inversión.

Después del derrumbe del campo socialista en Europa y al insertarse nuestro país en la economía mundial se han producido modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas y financieras. De ahí que los directores y gerentes de empresas se vean en la necesidad de utilizar los métodos y técnicas del análisis Económico-Financiero que les faciliten la toma de decisiones y una administración más eficiente, basada en hechos económicos.

6 Ernesto Guevara de la Serna: Comparecencia en el Programa Televisivo "Información Pública". Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.

#### **1.4 Los Estados Financieros.**

Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda en el libro “Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección”, plantean: “El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etc., por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.<sup>(9)</sup>

De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los estados financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad, de ahí que sean los futuros inversionistas, gerentes y acreedores los primeros que se interesen en esta información.

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas.

De lo señalado anteriormente se deduce la necesidad de un análisis más profundo de la información que contienen con vistas a detectar las irregularidades que estos puedan presentar.

De ahí que las empresas tienen, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables, a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

El texto titulado “Principios Básicos de Análisis Financiero Contable” que forma parte del Diplomado en Economía Global que se ofrece por el centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola” plantea: “Para que la información financiera sea útil es necesario que el contenido que pretende comunicar tenga:

---

9 Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.

**Significación**, característica que mide la capacidad que tiene la información contable para representar con palabras y cantidades, la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

**Relevancia**, cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que mejor permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

**Veracidad**, a los registros deben incorporarse exclusivamente transacciones realmente ocurridas, expresas en su dimensión correcta con una terminología precisa y comprensible.

**Comparabilidad**, cualidad de la información de ser cotejable, confrontable en el tiempo por una entidad determinada y válidamente confrontables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

**Oportunidad**, que llegue a manos del usuario, cuando él pueda usarla para la toma de decisiones a tiempo para lograr sus fines y en el tiempo que la ley determine".<sup>(10)</sup>

En lo anterior se infiere que la información contable debe ser confiable, lo que significa que se utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

### **1.5 Importancia del análisis de los Estados Financieros.**

Gerardo Guajardo en la segunda edición de su libro "Contabilidad Financiera", referirse al análisis económico financiero, expresa: "Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho, los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".<sup>(11)</sup>

---

10 Lidia Esther Rodríguez González: Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación "Juan F. Noyola". La Habana Abril 2002. p.83.

11 Gerardo Guajardo: Contabilidad financiera. México 1984. p.85.

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos, sino que se tiene que llegar más allá: al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los estados financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer cómo se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del análisis económico financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la Empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y Financieros.

## 1.6 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable” señala: “El análisis de los estados financieros ofrece las siguientes ventajas:

- Para la **Administración** de la empresa, es necesario el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados”.<sup>(12)</sup>

---

12 Lidia Esther Rodríguez González: Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. La Habana Abril 2002.p.115

### **1.7 Preparación para el análisis de los Estados Financieros.**

Para realizar el Análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión como son los siguientes:

- a) Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
- b) Descripción de su actividad.
- c) Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad, o en su administración.
- d) Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etc.
- e) Capacidad competitiva.
- f) Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los principios de contabilidad generalmente aceptados y, por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro "Finanzas de las Empresas", plantea: "Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente". (13)

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:

1. Balance General.
2. El Estado de Resultado.
3. Estado de origen y aplicación de fondos.

El Balance General muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado, así como los valores y su magnitud.

### Características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del balance general son:

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

El Estado de resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas, deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos, para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del Patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación.

Este Estado muestra de forma concentrada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

### **1.8 Métodos del Análisis Económico-Financiero.**

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una cantidad económica se compara con otra que se toma como modelo o base, proporcionalmente, así un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido.



La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior, o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

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

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

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

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del

patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

1. Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance)
2. Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida del patrimonio y otra partida del patrimonio.

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

Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

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

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados, debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón.

Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones.

### Análisis horizontal de tres o más estados:

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

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

### Ventajas del análisis horizontal:

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

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

## **1.9 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.**

### **Razones Financieras:**

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Como ya hemos planteado, las principales fuentes para el análisis económico financiero son el estado de Ganancia y Pérdida, y el Balance General. 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.

Existen dos formas principales para la utilización de razones financieras:

1. Un enfoque de cruce seccional.
2. El análisis de series de tiempo.
  - El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia, ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales, si se cambian, aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular, es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.
  - El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La evolución de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprendan muchos años y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras. La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, éste análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulten del análisis de estado pro forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas, es necesario tener en cuenta tres advertencias:

- **Primero**: una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, sólo cuando se utilizan un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.
- **Segundo**: al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.
- **Tercero**: es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

### **Razones financieras básicas.**

Cabe significar que una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra. Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones. Existen diferentes clasificaciones de las razones económico-financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas tienen características comunes entre sí.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. **Razones de liquidez**: miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. **Razones de apalancamiento**: miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. **Razones de actividad**: miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. **Razones de rentabilidad**: miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
5. **Razones de crecimiento**: miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.

6. **Razones de autofinanciación**: mide la habilidad de la administración para generar recursos los cuales son invertidos en la empresa.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

W. A. Paton las clasifica en tres grupos:

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

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

- **Razón circulante:**

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante.

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

- **Razón de liquidez o prueba ácida:**

Es la medida del grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.

Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados  
Pasivos Circulantes

Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su cálculo como:

$$\frac{\text{Efectivo + Activos fácilmente realizable}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Esta forma se considera más justa para adecuarla a la situación particular de cada empresa permitiéndoles tener en cuenta algún tipo de partida que sea fácilmente convertible en efectivo.

- **Rotación de las cuentas por cobrar:**

Expresa el número de días promedios que demora la empresa en cobrar sus cuentas. La base deberá ser las ventas netas a crédito, las cuales están por supuesto relacionados más íntimamente con las cuentas por cobrar que las ventas totales.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar x 360}}{\text{Ventas a Crédito}}$$

- **Rotación de inventarios:**

Es una indicación de la velocidad del movimiento de las mercancías. Un aumento del tamaño del inventario o una disminución de las ventas.

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

- **Razón de endeudamiento:**

Conocido también como deudas o activos, mide la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este, mayor será la cantidad de dinero que se debe.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- **Margen bruto de utilidad:**

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$



- **Margen de utilidad en operación:**

Representa las utilidades en operación que gana la empresa por cada peso de venta.

$$\frac{\text{Utilidad Neta y Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Margen neto de utilidades:**

Representa las utilidades netas que gana la empresa por cada peso de venta.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Rendimiento de la inversión:**

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados Financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los principios generalmente aceptados, para poder hacer uso del análisis económico financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en sí misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que, a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del análisis económico financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

### **1.10 Estados de origen y aplicación de fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.**

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los estados de origen y aplicación de fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período y permitan conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Alberto Name, en su libro "Contabilidad Superior", plantea: "Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue".<sup>(14)</sup>

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

J. Weston y Tomas Copeland se refieren a este tópico de la siguiente forma: "Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa(una situación poco probable)".<sup>(15)</sup>

---

14 Alberto Name: Contabilidad. La Habana 1975. p.187.

15 J. Fred. Weston Y Tomas E. Copelan: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996. p.178.

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

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los Estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

1. Estado de cambios en la posición financiera o Estado de origen y aplicación del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambio en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Este resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, y de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

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

**Fuentes:**

La utilidad neta del período.

La depreciación y amortización de activos fijos.

La venta de valores negociables y de activos fijos.

La emisión de bonos y acciones.

El aumento de la deuda a largo plazo.

**Usos:**

La pérdida del período.

La compra de valores negociables y de activos fijos.

La amortización de la deuda a largo plazo.

El pago de dividendos.

Las acciones readquiridas.

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

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de las Finanzas de las Empresas expresa: “El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro”.<sup>(16)</sup>

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Joaquín Moreno en su libro “Finanzas en la Empresa”, plantea: “El presupuesto de efectivo o activo líquido es la herramienta esencial para medir y valora el objetivo de

---

16 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989. p.253.

liquidez; es un intento formal de predecir, por un período, los flujos de fondos tanto de entrada como de salida, así como los niveles de fondo que la empresa tendrá en el futuro".<sup>(17)</sup>

### Fuentes y usos de efectivo:

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

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

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

Pago de:

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

17 Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996. p.275.

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

Kennedy valora el flujo de efectivo como: “El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes somos del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo”.<sup>(18)</sup>

Joaquín Moreno, en su libro “Finanzas en la Empresa”, en su segunda edición plantea: “Todo el exceso de efectivos a lo necesario para hacer frente a las operaciones diarias es recomendable, que se invierta en valores de inmediata realización que produzcan un rendimiento”.<sup>(19)</sup>

### **1.11 Equilibrio Financiero.**

Las adecuadas proporciones que deben existir entre las fuentes de financiamiento de una empresa son a lo que se denomina equilibrio financiero.

18 Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996. p.277.  
19 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989. p.414.

El equilibrio financiero se obtiene cuando se logra una igualdad entre el riesgo y rendimiento de modo tal que, maximizando los resultados de una empresa, con un nivel de riesgo aceptable, este se compatibilice con su grado de aversión al riesgo. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento.

Por lo tanto, existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

1. El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
2. La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivo en sus esfuerzos por lograr utilidades.

Por lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura de la empresa y su estructura financiera.

Entonces se considera que una empresa tiene equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

**Activo**

AC
AF

**Pasivo**

PC
RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

Según lo reflejado anteriormente, una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

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

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

### **1.12 Método gráfico.**

Un método muy utilizado por el analista es el llamado método gráfico, pues Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro Finanzas de las Empresas, plantea: “La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma de gráficos. Cuando en la información financiera se muestra en gráficas, estas dan facilidad de percepción al lector que no le dan las cifras, índices, porcentajes, etc. y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad”.<sup>(20)</sup>

Continúa exponiendo que generalmente las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales.

### **1.13 El Capital de trabajo.**

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

Geovanny E. Gómez en su artículo “Administración del Capital de Trabajo”, noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.<sup>(21)</sup>



---

20 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.290.

21 Gómez, Geovanny E: Artículo Administración del Capital de Trabajo. (2003)

Kennedy y MC Mullen (1996), en su libro “Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación” señalan: “El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante”.<sup>(22)</sup>

Weston Fred J y Copeland Thomas E (1996), plantean: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.<sup>(23)</sup>

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste administrar eficientemente las partidas que conforman al circulante en una empresa pues estas son fundamentales para su progreso, siendo un punto clave para medir la solvencia y para asegurar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directores.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. 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 aún se vea a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

---

22 Kennedy y MC Mullen. Estados Financieros, forma, análisis e interpretación.1996

23 Weston, Fred J y Copeland, Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera.1996

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de Capital de Trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo deben administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

Se debe ver, por lo tanto, dos definiciones de Capital de Trabajo:

1. Capital de Trabajo Bruto.
2. Capital de Trabajo Neto.

El Capital de Trabajo Bruto es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios, entre otros.

El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y

asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos

recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

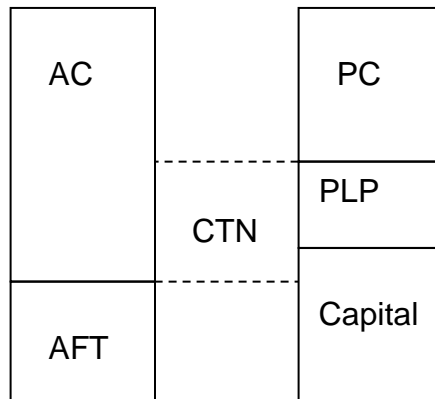
Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente.

Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo.

Si disminuye el Efectivo, creciendo en exceso la Cuentas por Cobrar o los Inventarios, puede traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectan la liquidez de la empresa. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las Cuentas por Cobrar cobradas, entonces aumenta el Capital de Trabajo Neto, esto es así ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una Utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de Efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del Capital de Trabajo Neto es más favorable cuando el valor de este se encuentra en Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.



AC = Activo Circulante.

AFT = Activo Fijo Tangible.

PC = Pasivo Circulante.

PLP = Pasivo a Largo Plazo.

CTN = Capital de Trajo Neto.

Por tal razón consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

### **Capital de Trabajo Necesario.**

Es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Jaime Loring (1995), en su libro "Gestión Financiera", plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el

cálculo en función de las ventas, que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.<sup>24</sup>

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos elementos:

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.

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

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

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

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

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

Según la revisión bibliográfica se pudo constatar diferentes criterios que enriquecen el valor teórico de la investigación.

## **CAPÍTULO II: CARACTERIZACION Y DIAGNOSTICO DE LA EMPRESA AGROINDUSTRIAL AZUCARERA URUGUAY Y SU SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA.**

### **2.1 Caracterización de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay.**

La Resolución 95 del 27 de agosto del 2021, del Ministerio de Economía y Planificación, autorizó la creación de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay, integrada al Grupo Azucarero. Con domicilio en Apartado 91, municipio Jatibonico, provincia Sancti Spíritus.

El objeto social de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay, integrada al Grupo Azucarero, es el siguiente:

1. Producir y comercializar caña de azúcar.
2. Producir y comercializar azúcares, mieles y derivados de la caña de azúcar.

Se crea con todos los bienes de las unidades empresariales de base Central Azucarero Uruguay, Atención a Productores Agropecuarios Uruguay y determinados activos de la Oficina Central de la Empresa Azucarera Sancti Spíritus.

La Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay está ubicada al sureste de la provincia de Sancti Spíritus limitando al norte con el municipio de Florencia, al sur con el CAI Arrocero Sur del Jíbaro al oeste con el municipio de Sancti Spíritus y al este con el municipio de Majagua.

Las condiciones naturales de sus áreas agrícolas satisfacen plenamente los requerimientos básicos para el cultivo de la caña y el desarrollo de otras producciones; su relieve es adecuado para la mecanización y las áreas agrícolas están cercanas a la industria.

#### **Estructura.**

Como se observa en el **Anexo 1** la organización está formada por 22 Unidades Productoras de Caña, de ellas 17 son UBPC y 5 CPA, las cuales están distribuidas en



los municipios de Taguasco, Jatibonico y Majagua, este último perteneciente a la provincia de Ciego de Ávila. Está integrada por la Dirección General de la Empresa, el Central Azucarero y una UEB Prestación de Servicios a Productores.

### **Trabajadores.**

La empresa, da empleo a 1517 trabajadores del sector estatal , de ellos según Categoría Ocupacional: Directivos Intermedios 2, Directivos Ejecutivos 27, Técnicos 222, Administrativos 20, Servicios 124, Operarios 1122. Atiende a 3 698 sector cooperativo.

### **Principales Suministradores.**

- Empresa Logística AZUMAT.
- Empresa Servicios Técnicos Industriales (ZETI).
- Empresa de Transporte y Servicios a la Mecanización (TRANSMEC).
- Empresa de Servicios de Azúcar (ESAZUCAR).

### **Clientes.**

- TECNOAZUCAR.
- OBE.
- Unidades Productoras UBPC y CPA.
- Melaneo Hernández.

### **Situación.**

La Empresa surge con pérdidas producto del proceso de reestructuración del sector.

### **Comunidades.**

Tenemos 1 batey y 42 comunidades repartidas en 4 municipios.

### **Producciones.**

- ⇒ Producción de Azúcar.
- ⇒ Generación de electricidad.

- ⇒ Producción de Alimento Animal.
- ⇒ Servicios de topografía.
- ⇒ Producción de Medios Biológicos.
- ⇒ Venta de semilla de caña registrada.
- ⇒ Servicios de preparación de tierra y cultivo.
- ⇒ Servicio de cosecha y talleres.
- ⇒ Reparación y mantenimiento de caminos.
- ⇒ Fabricación de Materia Orgánica.

### **Misión.**

Producir y comercializar caña, azúcar, alimentos y derivados a costos competitivos, con calidad para satisfacer el consumo interno y la exportación, así como la conservación del medio ambiente, aprovechando los diferentes valores que caracterizan el colectivo de trabajadores.

### **Visión.**

Somos una Empresa Agroindustrial Azucarera que se caracteriza por la alta calidad del azúcar, derivados y su eficiencia energética, apoyada en el valor del conocimiento del capital humano, que están comprometidos y motivados bajo los principios del desarrollo científico e innovación, cumpliendo con la legalidad y medio ambiente.

### **2.2 Resultados del diagnóstico.**

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis financiero como herramienta de dirección en la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay constatándose que no existe un procedimiento para el análisis de los indicadores financieros, así como para evaluar el Capital de Trabajo.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión de los análisis económicos financieros, revisión de las actas de los consejos de dirección, observación directa y entrevista al personal de Contabilidad.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación.

- La Contabilidad se encuentra certificada por auditores del MINAZ.
- Se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera de la empresa.
- No se analizan los Estados Financieros.
- La empresa cuenta con el Manual de Contabilidad emitido por el MINAZ, aunque no está actualizado.
- Existe un incremento del efectivo en caja y banco por un valor de 850 570.05 pesos.



- Altos saldos en cuentas por cobrar lo que se aprecia en el siguiente gráfico:



En el gráfico se observa un incremento de las Cuentas por Cobrar en un monto ascendente de \$ 16 475 610.32 con relación a igual período del año anterior.

- Las Cuentas por Pagar aumentan con relación al año anterior en \$ 20 887 248.89, en el siguiente gráfico se puede apreciar.



- Los inventarios tienden a crecer en 1 284 305.47 pesos, la causa principal de este crecimiento la motivó la Producción en Proceso la cual aumento en 3 178 190.35 pesos con respecto a igual periodo del año anterior.



- No se conoce el Capital de Trabajo Necesario (KWN).

De lo expuesto anteriormente se infiere la necesidad de un procedimiento que permita analizar los indicadores económicos y el capital de trabajo para tomar decisiones que

contribuyan a lograr la excelencia en el desempeño cuya responsabilidad asume la empresa.

### **2.3 Procedimiento para el Análisis de los Indicadores Financieros.**

El procedimiento propuesto consiste en que al cierre de cada ciclo contable (mes) comience la etapa analítica de los Estados Financieros mediante la aplicación de técnicas de análisis que permitan determinar efectos indeseados (problemas), a través de estos efectos identificados se procede a:

- Localizar sus causas originales y a describir la realidad actual de la empresa, las cuales aluden a diseñar un plan de acción dirigido hacia el alcance de una realidad futura deseada.

El desarrollo de este trabajo se basa en tres etapas:

**1ra etapa:** Consiste en analizar vertical y horizontalmente los Estados Financieros.

**2da etapa:** Calcular las razones financieras.

**3ra etapa:** Análisis e interpretación de los resultados obtenidos, ya que estos permiten evaluar en un período dado la proyección de soluciones para el logro de nuevas metas.

#### ➤ **Análisis vertical o método porcentual.**

Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o un solo período contable, los que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo período.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del Activo con la suma total del balance y/o con la suma de las partidas del Pasivo o del Patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Se efectúa para determinar:

1. Los índices de estructura de Activo, el Pasivo, y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del Balance).
2. Los índices de estructura interior de los grupos Activo, el Pasivo, y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de Activo y otra partida de Pasivos, o la proporción entre una partida del patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia o Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las ventas netas. El importe obtenido por las ventas de mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia o Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

➤ **Análisis horizontal o método comparativo.**

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos.

Esta forma de análisis representa una comparación dinámica en el tiempo. Se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentaje o en valores. Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y su relación.

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

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

Ventajas del análisis horizontal:

- Los porcentajes o las razones de este análisis solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en ambos impuestos.

- Los porcentajes o las razones del análisis ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis son índices que permiten apreciar la forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia o Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

➤ **Análisis a través del uso de razones financieras.**

Una de las técnicas más difundidas en el Análisis Económico Financiero de cualquier entidad es precisamente a través de la utilización de los Ratios o Razones Financieras. Esta técnica data de la primera década del siglo pasado.

Las ratios son de gran utilidad para los directivos de cualquier empresa, para el contador y para todo el personal económico de la misma por cuanto permiten relacionar elementos que por sí sólo no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos, bien del propio estado contable o de otros estados que guardan relación entre sí, bien de forma directa o indirecta mostrando de esta forma el desenvolvimiento de determinada actividad.

Las ratios como parte esencial del análisis económico financiero constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones, facilitan el análisis e interpretación, pero nunca sustituirán un buen juicio analítico.

Los ratios son también muy utilizados por las entidades bancarias o cualquier entidad crediticia para obtener y analizar la información económica y financiera con el fin de conocer su fortaleza para el otorgamiento de créditos.

Sirven para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa. Cuando se comparan a través de una serie histórica permiten analizar la

evolución de la empresa en el tiempo, permitiendo análisis de tendencia como una de las herramientas necesarias para la proyección económica financiera de la empresa.

### **Razones de liquidez:**

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes.

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Menor que 1	Peligro de suspensión de pagos.
de 1 a 2	Correcto.
Mayor que 2	Peligro de tener ociosos.

- **Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.**

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Menor que 1	Peligro de suspensión de pagos.
-------------	---------------------------------



de 1 a 1 Correcto.  
Mayor que 1 Peligro de tener exceso de tesorería.

▪ **Solvencia.**

Mide la capacidad de solventar las deudas a corto y largo plazo con terceros.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Menor 1 Peligro de no poder solventar las deudas.  
Entre 1 y 2 Correcto.  
Mayor 2 Peligro de tener ociosos.

**Razones de administración de activos:**

Estos ratios determinan la rapidez con que ciertos activos se pueden convertir en efectivo. Además, proporcionan información respecto a la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.

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

▪ **Ciclo de Cobro.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar} \times \text{Días del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Pago.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para hacer el pago de efectivo después de realizar una compra.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar} \times \text{Días del período}}{\text{Costo de Ventas}}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Inventarios.**

Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en un período, es decir el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.

Es de significar que un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte, puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda.

$$\text{Ciclo de Inventarios} = \frac{\text{Inventario} \times \text{Días del período}}{\text{Costo de Ventas}}$$

≤ 90 días e inferior al período precedente.

- **Rotación de Inventarios.**

Expresa las veces que los inventarios se han convertido en dinero.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

> 9 veces      Rotación aceptable.

< 9 veces      Deficiente rotación de inventarios.

- **Rotación del Activo Circulante.**

Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo circulante, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo circulante.

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

Mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

- **Rotación del Activo Fijo.**

Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo fijo, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo fijo.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

> 3 veces Correcto.

< 3 veces Poca venta de acuerdo a la inversión de activos totales que se realizó.

- **Rotación del Activo Total.**

Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo total, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo total.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

> 3 veces Correcto.

< 3 veces Poca venta de acuerdo a la inversión de activos totales que se realizó.

### **Razones de Administración de deudas o Apalancamiento:**

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera.

Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

- **Endeudamiento.**

Expresa en que medidas las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Menor de	0.40	Bajo Riesgo.
Entre	0.40 y 0.60	Riesgo medio.
Mayor de	0.60	Alto Riesgo.

- **Autonomía.**

Expresa lo que representa el financiamiento propio del activo total.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Activo Total}}$$

Entre 0.70 y 1.15

### **Razones de Rentabilidad:**

Miden la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos. Mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa.

- **Margen de utilidad sobre ventas.**

Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras, cuánto gana la empresa por cada peso que vende.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

- **Rentabilidad económica**

Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso activo.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el activo de la entidad ha sido productivo.

- **Rentabilidad financiera**

Mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el patrimonio de la entidad ha sido productivo.

### **Razones de crecimiento:**

Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las ventas y de las utilidades con relación a periodos anteriores.

- **Variación de las Ventas**

Expresa en qué por ciento se incrementaron las ventas del año con relación a las ventas del año anterior.

$$\text{Variación de las Ventas} = \frac{\text{Ventas del Año}}{\text{Ventas del Año Anterior}} \times 100$$

- **Variación de las Utilidades**

Expresa en qué por ciento se incrementaron las utilidades del año con relación a las utilidades del año anterior.

$$\text{Variación de las Utilidades} = \frac{\text{Utilidades del Año}}{\text{Utilidades del Año Anterior}} \times 100$$

- Cuota de Mercado

Refleja la parte del mercado en que opera la empresa, o sea, qué por ciento representan las ventas de la empresa con relación a las ventas del sector o rama.

$$\text{Cuota de Mercado} = \frac{\text{Ventas de la Empresa}}{\text{Ventas del Sector}} \times 100$$

**Razones de autofinanciación:**

La autofinanciación son recursos invertidos en la empresa generados por ella misma; es una de las claves para la buena marcha de la Empresa. La capacidad de autofinanciación viene dada por la suma entre la utilidad neta y los gastos no desembolsados.

La autofinanciación es la parte del flujo de fondos que se reinvierte en la propia empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación significa que la empresa tiene una mayor independencia financiera respecto a terceros (propietarios, acreedores, bancos, etc.)

- Autofinanciación generada sobre Ventas

Expresa cuantos pesos de flujo de caja económico o fondos a autogenerado la empresa por cada peso de venta. Si las ventas aumentan, mientras mayor sea esta razón, indica que la empresa genera más fondos con las ventas.

$$\text{Autofinanciación generada sobre Ventas} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Fondos autogenerados} = \text{Utilidad Neta} + \text{Gastos no desembolsados}$$

- Autofinanciación generada sobre Activos

Expresa cuantos pesos de fondos autogenera la empresa por cada peso de activo promedio que invierte. Mientras mayor sea su valor más favorable.

$$\text{Autofinanciación generada sobre Activos} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Activos Netos Promedios}}$$

## 2.4 Análisis del Capital de Trabajo.

Como se hace mención en el capítulo 1: “El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa”.

Por lo tanto, el análisis propuesto tiene dos vertientes fundamentales:

1. Capital de trabajo neto.
2. Capital de trabajo necesario.

**Capital de trabajo neto:** Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

Reviste gran importancia que los directivos conozcan el capital de trabajo que necesitan, lo que posibilita maximizar la rentabilidad y lograr la capacidad de pago adecuada, garantizando la continuidad de los servicios.

### **Determinación del Capital de Trabajo:**

Capital de Trabajo = Capital de Trabajo Operativo + Fondo Circulante Financiero

Capital de Trabajo Operativo = Activo Circulante Operativo - Pasivo Circulante Operativo

Activo Circulante Operativo = Cuentas por Cobrar + Pagos Anticipados + Anticipos a Justificar + Adeudos Presupuesto + Inventarios

Pasivo Circulante Operativo = Cuentas por Pagar + Cobros Anticipados + Nómina por Pagar + Retenciones por Pagar + Gastos Acumulados por Pagar + Provisión para Vacaciones + Obligaciones con el Presupuesto del Estado

Fondo Circulante Financiero = Activo Circulante Financiero - Pasivo Circulante Financiero

Activo Circulante Financiero = Efectivo + Valores Negociables + Efectos por Cobrar

Pasivo Circulante Financiero = Efectos por Pagar + Préstamos Bancarios a Corto Plazo + Intereses por Pagar

En ocasiones no coincide el Capital de Trabajo Real con el Necesario, por eso es la necesidad de identificar cuál es el necesario para garantizar la realización eficiente de su gestión.

### **Capital de Trabajo Necesario.**

Para el cálculo de este indicador se tiene que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (30).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Para determinar si hay exceso o déficit de Capital de Trabajo se compara el Capital de Trabajo Aparente o Neto con el Necesario.

El capital de trabajo aparente, es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación detrayendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC). Sin embargo, el capital de trabajo necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto. El exceso o déficit de capital de trabajo se puede determinar mediante la siguiente fórmula:

$$KWA - KWN$$

Dónde:

KWA: Capital de trabajo aparente según Balance General.



KWN: Capital de trabajo necesario.

Teniendo en cuenta lo anterior consideramos 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 menudos 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.

En el presente capítulo se ha manifestado que el procedimiento propuesto permite conocer los factores que dan lugar a las desviaciones, posibilitando tomar decisiones que contribuyan al uso racional de los recursos.

En el Capítulo 3 se implementará el procedimiento para determinar dónde se deterioran las razones económicas y financieras.

**CAPÍTULO III: ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA AGROINDUSTRIAL AZUCARERA URUGUAY CORRESPONDIENTE AL MES DE OCTUBRE PARA EL AÑO 2021 Y 2022.**

En el presente capítulo se muestran los resultados de la aplicación de los métodos y técnicas de análisis económico financiero y el capital de trabajo en el período económico correspondiente al mes de octubre para los años 2021 y 2022, en la Empresa Azucarera Uruguay del municipio Jatibonico.

**3.1 Análisis vertical y horizontal**

A continuación, se puede apreciar la aplicación de estos métodos, a través del Estado de Situación que muestra dicha entidad para ambos períodos.

**Tabla No. 3.1. Método Vertical**

**UM: MN**

<b>CUENTAS</b>	<b>31-10-2021</b>	<b>Estructura %</b>	<b>31-10-2022</b>	<b>Estructura %</b>
Activo corriente	\$ 29 862 141.7	23.64	\$ 50 441 510.00	34.64
Activo Fijo	61 208 087.90	48.45	78 762 888.40	54.10
Activo Diferido	18 507 760.10	14.65	4 271 208.80	2.93
Otros Activos	16 754 831.70	13.26	12 123 099.80	8.33
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 126 332 821.00</b>	<b>100.00</b>	<b>\$ 145 598 707.00</b>	<b>100.00</b>
Pasivo Corriente	109 382 956.00	86.58	130 999 897.00	89.97
Otros Pasivos	10 815.00	0.01	52 697.00	0.04
Total Pasivo	109 393 771.00	86.59	131 052 595.00	90.01
Capital	16 939 050.00	13.41	14 546 112.00	9.99
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>\$ 126 332 821.00</b>	<b>100.00</b>	<b>\$ 145 598 707.00</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

**Tabla No. 3.2. Método Horizontal**

**UM: MN**

<b>CUENTAS</b>	<b>31-10-2021</b>	<b>31-10-2022</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Activo Corriente	\$ 29862141.70	\$ 50441510.00	\$ 20579368.30	68.91
Efectivo en Caja	190920.32	415220.77	224300.45	117.48
Efectivo en Banco y en otras instituciones	15949234.70	16575504.30	626269.60	3.93
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6426252.59	22901862.90	16475610.31	256.38
Pagos Anticipados a Suministradores	0	27931.32	27931.32	-
Adeudos del Presupuesto del Estado	19724.65	20006.90	282.25	1.43
Adeudos del Órgano u Organismo	163148.82	2103817.70	1940668.88	1189.51
Total de Inventario	7112860.63	8397166.10	1284305.47	18.06
Materias Primas y Materiales	22171.14	390509.34	368338.20	1661.34
Combustible y Lubricantes	8826.95	11145.94	2318.99	26.27
Partes y Piezas de Respuesto	1463109.30	1448642.87	(14466.43)	0.99
Útiles ,Herramientas y Otros	603769.42	672114.36	68344.94	0.11
Producción Terminada	1431197.34	132770.00	(1298427.34)	90.72
Alimentos	22809.65	43409.60	20599.95	90.31
Inventarios de lento	1040593.19	0	(1040593.19)	100

Movimiento				
Producción en Proceso	2520383.64	5698573.99	3178190.35	126.10
ACTIVOS FIJOS	61208087.90	78762888.40	17554800.50	28.68
Activos Fijos Tangibles	101239384.00	112831506.00	11592122.00	11.45
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	51192722.90	53989470.10	2796747.20	5.46
Inversiones en Proceso	9154586.52	17839680.90	8685094.38	94.87
Plan de Preparación de Inversiones	2006839.89	2081171.59	74331.70	3.70
ACTIVOS DIFERIDOS	18507760.10	4271208.80	(14236551.30)	79.92
Gastos de Producción y Servicios Diferidos	18507760.10	4271208.80	(14236551.30)	79.92
OTROS ACTIVOS	16754831.70	12123099.80	\$(4631731.90)	27.64
Cuentas por Cobrar Diversas- Operaciones Corrientes	46136.39	40456.66	(5679.73)	12.31
Cuentas por Cobrar en Litigio	16708695.30	12082643.10	(4626052.20)	27.69
TOTAL DEL ACTIVO	126332821.00	145598707.00	19265886.00	15.25
PASIVOS CIRCULANTES	109382956.00	130999897.00	21616941.00	19.76
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	6184160.67	27071409.60	20887248.93	337.75

Cuentas por Pagar- Activos Fijos Tangibles	1324783.14	0	(1324783.14)	100
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	1514421.55	3135861.78	1621440.23	107.07
Cobros Anticipados	25277155.00	6487.80	(25270667.20)	99.97
Depósitos Recibidos	0	18390.64	18390.64	-
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	767364.10	694873.11	(72490.99)	9.45
Nóminas por Pagar	3129423.54	2680715.31	(448708.23)	14.34
Retenciones por Pagar	154134.83	137003.93	(17130.90)	11.11
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	68255708.80	94078581.40	25822872.60	37.83
Provisión para Vacaciones	1185643.26	1236961.02	51317.76	4.33
Otras Provisiones Operacionales	1590161.33	1925679.33	335518.00	21.10
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo	0	13933.17	13933.17	-
OTROS PASIVOS	10815.21	52697.91	41882.70	387.26
Cuentas por Pagar Diversas	10815.21	52697.91	41882.70	387.26
TOTAL PASIVO	109393771.00	131052595.00	21658824.00	19.80
Inversión Estatal	13523369.20	13523369.20	0	0

Sector Público				
Subvención por Pérdida	44813497.90	175359895.00	130546397.10	291.31
Pérdida	0	318154.34	318154.34	-
Resultado del Período	(41397817.20)	(174018998.00)	(132621180.80)	320.36
TOTAL PATRIMONIO NETO	16939050.00	14546112.00	(2392938.00)	14.13
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	126332821.00	145598707.00	19265886.00	15.25

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

Se puede apreciar en el mes de octubre del 2022 el activo circulante representa el 34.64 % del total de activo, constituyendo la partida fundamental las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo con un 45.40% de incidencia dentro del activo circulante, por lo que la entidad debe lograr una mayor gestión de cobro en sus clientes. El activo circulante con relación a igual período del año anterior crece en 20 579 368.30 pesos representando un 68.91% de incremento, las causas de este aumento en valor están dadas por un incremento de todos los activos que componen el mismo.

El activo fijo representa el 54.10% del total de activo y crece en relación a igual período del año anterior en 17 554 800.50 pesos, representando un 28.68%.

Las partidas del Activo Diferido representan el 2.93 % del total de activo decreciendo en relación con igual período del año anterior en 14 236 551.30 pesos, esta disminución es consecuencia de los Gastos de Producción y Servicios Diferidos.

Otros activos representan el 8.33% del total de activos y decrece en relación a igual período del año anterior en 4 631 731.90 pesos.

El pasivo circulante representa el 89.97% del total del pasivo y patrimonio, este crece en relación a igual período del año anterior en 21 616 941.00 pesos que representa un 19.76%.

Otros Pasivos representan el 0.04% del total pasivo y patrimonio y se incrementan con relación al año anterior en 41 882.70 pesos.

El patrimonio representa el 9.99% del total pasivo y patrimonio y decrece con relación al año anterior en 2 392 938.00 pesos representado un 14.13%.

Cuando se analiza el Estado de Resultado, en el mes de octubre del 2022 el costo de venta representa el 152.85% de las ventas, mientras que en igual período del año anterior el costo de ventas representó el 102.33% de las ventas. Las ventas disminuyeron en 94 515 022.00 pesos que representa el 27.16%, mientras que el costo de ventas se incrementó en 31 288 249.00 pesos que representa el 8.78%.

Los gastos de distribución y ventas representan el 0.44% de las ventas, disminuyendo al compararlo con igual período del año anterior en 9 843 913.20 pesos que representa un 89.62%.

Los gastos generales de administración representan el 3.78% de las ventas, incrementándose al compararlo con igual período del año anterior en 8 495 484.95 pesos representando un 778.86%, por lo que se hace necesario tomar las medidas necesarias para la reducción de estos en los meses siguientes.

Otros gastos y otros ingresos que incurrió la entidad para este periodo tuvieron un incremento de 9 612 909.48 pesos y 2 623 963.76 pesos respectivamente.

### 3.2 Análisis del Equilibrio Financiero.

Para el desarrollo de este tópico es necesario conocer si la empresa fue capaz de satisfacer sus deudas y obligaciones a sus respectivos vencimientos, para ello se determinó el equilibrio financiero, donde tiene que cumplirse lo siguiente:

- Activo Circulante mayor que el Pasivo Circulante, representa que existe liquidez.
- Activo Total mayor que el Pasivo Total, representa que la empresa tiene solvencia.

**Tabla No. 3.3. Equilibrio financiero.**

**UM: MN**

Indicadores	Período (31 OCTUBRE)	
	2021	2022
Activo Circulante	\$ 29 862 141.70	\$ 50 441 510.00
Pasivo Circulante	109 382 956.00	130 999 897.00
<b>Existencia de Liquidez</b>	<b>No</b>	<b>No</b>
Activo Total	\$ 126 332 821.00	\$ 45 598 707.00
Pasivo Total	109 393 771.00	131 052 595.00
<b>Existencia de solvencia</b>	<b>Sí</b>	<b>No</b>

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

Como se puede apreciar en la tabla 3.3 la empresa no contó con equilibrio financiero en el periodo objeto de estudio, ya que no presentó liquidez ni solvencia, sin embargo, en igual periodo del año anterior se puede comprobar que la misma es solvente, este aumento del activo total estuvo representado fundamentalmente por los activos fijos, a pesar de no tener liquidez.

### 3.3 Análisis de las Razones de Liquidez.

Después de haber analizado si la empresa presentó equilibrio financiero en el año 2009 se procede a realizar el análisis de los ratios o razones financieras.



**Tabla No. 3.4. Liquidez General o Razón Circulante.****UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Activo Circulante	\$ 29 862 141.70	\$ 50 441 510.00	\$ 20 579 368.30	68.91
Pasivo Circulante	109 382 956.00	130 999 897.00	21 616 941.00	19.76
Liquidez General	\$ 0.27	\$ 0.39	\$ 0.12	44.44

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

Como se aprecia en la tabla 3.4 en el mes de octubre del año 2022 esta empresa disponía de 0.39 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación desfavorable si lo comparamos con el índice establecido por el Ministerio de Azúcar para este ratio que es de 1.00 pesos, no obstante, en igual periodo del año anterior este indicador tuvo tendencia a crecer en 0.12 pesos como consecuencia de un aumento de sus activos y pasivos circulantes.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general están dadas porque:

- El activo circulante aumenta en 20 579 368.30 pesos.
- El pasivo circulante aumenta en 21 616 941.00 pesos.

Es preciso señalar que el mayor peso específico dentro del activo circulante lo ocupan los inventarios, constituyendo las existencias, que son dentro del activo circulante las partidas menos líquidas, lo que puede provocar que la empresa no pueda hacer frente a sus pagos a corto plazo.

**Tabla No. 3.5. Liquidez Inmediata o Razón Ácida.****UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Activo Circulante	\$ 29 862 141.70	\$ 50 441 510.00	\$ 20 579 368.30	68.91
Inventario	7 112 860.63	8 397 166.10	1 284 305.47	18.06
Pasivo Circulante	109 382 956.00	130 999 897.00	21 616 941.00	19.76
Liquidez Inmediata	\$ 0.21	\$ 0.32	\$ 0.11	52.38

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.5 se puede ver que en el mes de octubre del año 2022 la entidad presenta una liquidez inmediata de 0.32 pesos con un incremento poco significativo de 0.11 pesos más por cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador como desfavorable para el período analizado en ambos años, ya que la entidad no es capaz de cubrir su deuda a corto plazo lo que evidencia que la dirección debe tomar decisiones que contribuyan a una mejor administración de sus recursos líquidos.

El incremento de 0.11 pesos está dado por el aumento del pasivo circulante en 21 616 941.00 pesos y el incremento del activo más líquido en 21 863 673.77 pesos.

**Tabla No. 3.6. Solvencia.****UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Activo Total	\$ 126 332 821.00	\$ 45 598 707.00	\$ 19 265 886.00	15.25
Pasivo Total	109 393 771.00	131 052 595.00	21 658 824.00	19.80
Solvencia	\$ 1.15	\$ 1.11	(\$ 0.04)	3.48

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla anterior se puede apreciar que en el mes de octubre del año 2022 esta entidad disponía de 1.11 pesos por cada peso de deuda, existiendo una ligera disminución en igual periodo del 2021 en 0.04 pesos, encontrándose dentro de los rangos establecidos para el sector.

**Tabla No. 3.7. Razón de Tesorería o Liquidez Disponible.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Efectivo en Caja y Banco	\$ 16 140 155.04	\$ 16 990 725.04	850 570.00	5.27
Pasivo Circulante	109 382 956.00	130 999 897.00	21 616 941.00	19.76
Liquidez Disponible	\$ 0.15	\$ 0.13	(\$ 0.02)	13.33

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.7 se puede apreciar que en el mes de octubre del año 2022 hubo un decrecimiento de 0.02 pesos al compararlo con el 2021, en ambos casos esta razón es desfavorable porque se encuentra por debajo del rango óptimo establecido para el sector, pues solo se cuenta con 0.13 pesos de efectivo por cada peso de deuda.

### **3.4 Análisis de las Razones de Administración de activos.**

**Tabla No. 3.8. Ciclo de Cobro.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Cuentas y Efectos por Cobrar	\$ 6 426 252.59	\$ 22 901 862.90	\$ 16 475 610.31	256.38
Ventas Netas	347 920 386.00	253 405 364.00	(94 515 022.00)	27.17
Rotación de las Cuentas por Cobrar	54.14 veces	11.06 veces	(43.08 veces)	79.57
Días del periodo	30	30	0	0
Ciclo de cobro	1 día	3 días	2 días	200

Fuente: Estado de Situación y de Rendimiento Financiero. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.8 se aprecia que en el mes de octubre del año 2022 el ciclo de cobro creció en 2 días en comparación con igual periodo del año anterior, en los dos períodos analizados el ciclo de cobro está por debajo de los 30 días establecidos para el sector, producto a que las cuentas por Cobrar aumentaron más que las ventas.

**Tabla No. 3.9. Ciclo de Pago.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Cuentas y Efectos por Pagar	\$ 6 184 160.67	\$ 27 071 409.60	\$ 20 887 248.93	337.75
Costo de Ventas	356 042 350.00	387 330 599.00	31 288 249.00	8.79
Rotación de las Cuentas por Pagar	57.57 veces	14.31 veces	(43.26 veces)	75.14
Días del periodo	30	30	0	0
Ciclo de pago	1 día	2 días	1 día	100

Fuente: Estado de Situación y de Rendimiento Financiero. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En esta tabla se demuestra que la entidad les paga a sus proveedores cada dos días en el periodo objeto de análisis, por lo que se demuestra que para ambos periodos el tiempo estimado de pago de la misma es menor a los 30 días establecidos.

**Tabla No. 3.10. Ciclo de Inventario.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Inventario Promedio	\$ 7 112 860.63	\$ 8 397 166.10	\$ 1 284 305.47	18.06
Costo de Ventas	356 042 350.00	387 330 599.00	31 288 249.00	8.79
Rotación de los Inventarios	50.06 veces	46.13 veces	(3.93 veces)	7.85
Días del periodo	30	30	0	0
Ciclo de inventarios	1 día	1 día	0 día	0

Fuente: Estado de Situación y de Rendimiento Financiero. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.10 se puede ver que en ambos años del mes de octubre la entidad muestra que para ese periodo sus inventarios ciclan todos los días siendo esto un resultado favorable ya que demuestra que la misma no presenta inventarios inmovilizados.

**Tabla No. 3.11. Rotación de Activos Circulantes.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Ventas Netas	\$ 347 920 386.00	\$ 253 405 364.00	(\$ 94 515 022.00)	27.17
Activo Circulante	29 862 141.70	50 441 510.00	20 579 368.30	68.91
Rotación de Activos Circulantes	11.65 veces	5.02 veces	(6.63 veces)	56.91

Fuente: Estado de Situación y de Rendimiento Financiero. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.11 se aprecia que el activo circulante en el mes de octubre del año 2022 rotó 5.02 veces, indicador que decreció en 6.63 veces en comparación con igual periodo del año anterior, en esto incidió la disminución de ventas en \$ 94 515 022.00. La entidad en el año de análisis invirtió más en circulante los cuales no generaron mayores ingresos.

**Tabla No. 3.12. Rotación de Activos Fijos.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Ventas Netas	\$ 347 920 386.00	\$ 253 405 364.00	(\$ 94 515 022.00)	27.17
Activos Fijos Netos	61 208 087.90	78 762 888.40	17 554 800.50	28.68
Rotación de Activos Fijos	5.68 veces	3.22 veces	(2.46 veces)	43.31

Fuente: Estado de Situación y de Rendimiento Financiero. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.12 se puede apreciar que la entidad rota sus activos fijos 3.22 veces en el mes, sin embargo este indicador decreció en 2.46 veces, demostrando que se tuvo mejor rotación en el periodo anterior, la entidad tiene una rotación deficiente, por lo que se hace necesario el incremento de las ventas para dar respuesta al monto de activos fijos invertidos.

**Tabla No. 3.13. Rotación de Activos Totales.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Ventas Netas	\$ 347 920 386.00	\$ 253 405 364.00	(\$ 94 515 022.00)	27.17
Activos Totales	126 332 821.00	45 598 707.00	19 265 886.00	15.25
Rotación de Activos Totales	2.75 veces	5.56 veces	2.81 veces	102.18

Fuente: Estado de Situación y de Rendimiento Financiero. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.13 se puede apreciar que en el mes de octubre del año 2022 tuvo mejor rotación de activos totales que el año anterior por lo que la empresa no está generando una cantidad suficiente de operaciones dada su inversión en activos totales. Debe aumentar más el nivel de ventas, disponer de algunos activos o realizar una combinación de ambas medidas.

### 3.5 Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento.

**Tabla No. 3.14. Endeudamiento.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Pasivo Total	\$ 109 393 771.00	\$ 131 052 595.00	\$ 21 658 824.00	19.80
Activo Total	126 332 821.00	145 598 707.00	19 265 886.00	15.25
Endeudamiento	87%	90%	3%	0.03

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En esta tabla se puede observar que en el mes de octubre del año 2022 este ratio aumentó en un 3%, pero en ambos períodos la situación es desfavorable por lo que la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

**Tabla No. 3.15. Autonomía.**

**UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Patrimonio Total	\$ 16 939 050.00	\$ 14 546 112.00	(\$ 2 392 938.00)	14.13
Activo Total	126 332 821.00	145 598 707.00	19 265 886.00	15.25
Autonomía	13%	10%	(3%)	0.23

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

En la tabla 3.15 se aprecia que en el mes de octubre del año 2022 la autonomía disminuyó en un 3% con respecto al año anterior en igual periodo, pero en ambos casos fue desfavorable ya que el patrimonio es insuficiente.

### **3.6 Análisis de las Razones de rentabilidad.**

Como se puede apreciar la entidad no genera en ninguno de los periodos objeto de análisis utilidades por lo que la misma no es rentable, de ahí que se haga innecesario el cálculo y análisis de las razones de rentabilidad.

### **3.7 Cálculo del Capital de trabajo.**

Como se planteó en el capítulo 1 según el criterio de varios autores, el Capital de Trabajo Neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

**Tabla No. 3.16. Capital de Trabajo Neto.****UM: MN**

<b>Indicadores</b>	<b>Año anterior</b>	<b>Año actual</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación relativa (%)</b>
Activo Circulante	\$ 29 862 141.70	\$ 50 441 510.00	\$ 20 579 368.30	68.91
Pasivo Circulante	109 382 956.00	130 999 897.00	21 616 941.00	19.76
Capital de Trabajo Neto	(\$ 79 520 814.30)	(\$ 80 558 387.00)	(\$ 1 037 572.7)	1.30

Fuente: Estado de Situación. Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay. Octubre 2021 y 2022.

Como se puede apreciar en la tabla 3.16 el Capital de Trabajo es negativo en ambos periodos, ya que la entidad presenta un mayor monto en sus deudas que el valor de sus activos circulantes.

▪ **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (30).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.





**Primer Paso: Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.**

- Ciclo de inventario (2021) = 1 día (Tabla No. 3.10)  
(2022) = 1 día (Tabla No. 3.10)
- Ciclo de cobro (2021) = 1 día (Tabla No. 3.8)  
(2022) = 3 días (Tabla No. 3.8)
- Ciclo de pago (2021) = 1 día (Tabla No. 3.9)  
(2022) = 2 días (Tabla No. 3.9)

**Segundo Paso: Cálculo del ciclo de efectivo.**

**Tabla No. 3.17. Cálculo del Ciclo Comercial.**

**UM: Días**

<b>INDICADORES</b>	<b>AÑOS</b>		<b>VARIACIÓN</b>	
	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>
<b>CICLO DE COBRO</b>	1	3	2	200
<b>CICLO DE INVENTARIO</b>	1	1	0	0
<b>CICLO COMERCIAL</b>	2	4	2	100

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla No. 3.17) – Ciclo de pago (Tabla No. 3.9)

$$(2021) = 2 - 1 = 1 \text{ día}$$

$$(2022) = 4 - 2 = 2 \text{ días}$$

### Tercer Paso: Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

**Capital de Trabajo Necesario**= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de Efectivo

$$(2021)= 1 \text{ día} \times 688\,979.21 \text{ pesos} = \$ 688\,979.21$$

$$(2022)= 2 \text{ días} \times 1\,009\,409.53 \text{ pesos} = 2\,018\,819.06$$

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

$$\text{Total de desembolsos (2021)} = \$ 20\,669\,376.42$$

$$\text{Total de desembolsos (2022)} = 30\,282\,285.90$$

Sustituyendo:

$$(\$ 80\,558\,387.00) - \$ 2\,018\,819.06 = (\$ 82\,577\,206.06) \rightarrow \text{Déficit de Capital de Trabajo}$$

Los resultados obtenidos arrojan un déficit de capital de trabajo en la Empresa por valor de \$ 82 577 206.06.

Al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que se muestran seguidamente:

- Que el capital de trabajo neto que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- Que el capital de trabajo neto sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de capital de trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.
- Que el capital de trabajo neto sea menor al necesario, existiendo un déficit de capital de trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

Como existe déficit de capital de trabajo para evitar problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para impedir la suspensión de los pagos tales como:

- Préstamos bancarios a largo plazo.
- Negociar con los proveedores plazos de pago más largo.
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- Acelerar el ciclo operativo.

En el presente capítulo se ha demostrado que el procedimiento aplicado permite determinar y analizar el Capital de Trabajo Neto y Necesario. En el desarrollo del mismo se ha puesto de manifiesto que la entidad presenta problemas con la liquidez inmediata pues no cuenta con el efectivo necesario para pagar las deudas en el corto plazo, las causas más significativas se relacionan seguidamente:

- Déficit de financiamiento para Capital de Trabajo Necesario.
- Endeudamiento elevado.
- Paga a sus proveedores antes de cobrar a sus clientes.
- No es rentable.

## CONCLUSIONES

Una vez concluida la investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
- Se realizó el diagnóstico donde se pudo apreciar que la entidad no aplica las técnicas y métodos para el análisis de los Estados Financieros, no se calcula el capital de trabajo necesario y las ventas no responden a la inversión en activos de la entidad.
- En el desarrollo del trabajo ha quedado validada la hipótesis, poniéndose de manifiesto que la aplicación de manera eficiente de los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero demostraron que la entidad presenta problemas con los ratios de liquidez, el endeudamiento, la autonomía y rentabilidad, existe déficit de capital de trabajo, y no se observa avance de forma general al comparar el período analizado del año actual con el año precedente.

## RECOMENDACIONES

- Que la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay emplee los métodos y técnicas utilizados en el presente trabajo de diploma para que le permita mejorar el control financiero.
- Hacer un análisis profundo al final de cada período económico, de los Estados de Situación y Rendimiento Financiero para determinar con claridad dónde se deterioran las Razones Financieras, hacer cálculos sistemáticos del capital de trabajo que permitan tomar las medidas para evitar su deterioro.
- Incrementar la producción de la empresa, para lograr mejores resultados económicos.

## BIBLIOGRAFÍA

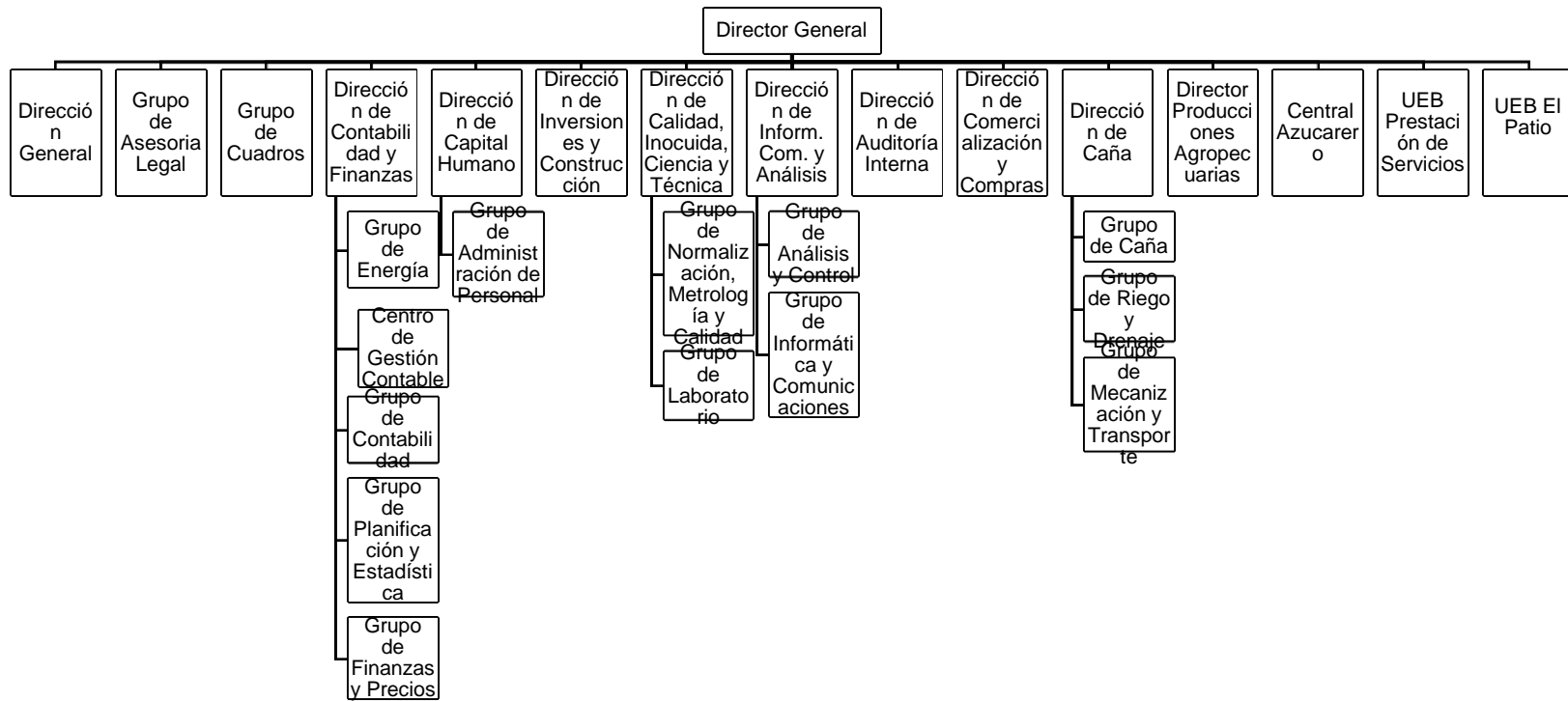
- Amat, Oriol, Análisis Económico Financiero. Gestión 2000. España.
- Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bernstein, L.A. Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A. 1994.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S>A Balderas 95, México. DF.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central III Congreso del Partido Comunista de Cuba. La Habana: PCC Editora Política, 1986.
- Control de Gestión. El proceso presupuestario en la empresa. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresa.1999.
- Cuba. Leyes y Decretos. Tesis y Resoluciones. La Habana: Departamento de Orientación Revolucionaria. 1976. Pág. 190.
- Demestre, Ángela, del alt. “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros”. II Programa de Preparación Económica para los Cuadros. Cuba.2005.
- Gitma Laurence, Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez Geovanny. “Administración Financiera del Capital de Trabajo”. Artículo. 2003.
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. Periódico Granma (La Habana) 26 de Febrero 1964.
- Guevara, Ernesto. “El hombre y la economía en el pensamiento del Che“. Conferencias con los estudiantes de la facultad de tecnología”. Universidad de la Habana. Mayo 1962. Pág.95.
- Kennedy; MCMULLEN, Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México 1996. Pág. 282.

- Lage, Carlos; 1997, <http://www.cuba.cu/gobierno/lage/congreso.htm>
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 294. Habana. 2005.
- Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
- Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1990.
- Ralfdale Kennedy; Mc Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996
- Resolución Económica. Quinto Congreso del Partido Comunista de Cuba. Editora Política, 1997. Pág. 14, 15.
- Rodríguez Lidia. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba.2002.
- Sánchez Antonio; Armentero Martha. Gestión del Costo en Logística. Evento Internacional de Contabilidad. Palacio de las Convenciones. Cuba. 2005.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Sito Cabó, Araceli. Contabilidad de Sociedades Mercantiles y Empresas Estatales Cubanas \\Aracelis Sito Cabó- La Habana: Comité Estatal de Finanzas. 1993.
- Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana, 1976.
- Weston Fred J.; Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. Pág. 167, 215.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.



**Anexos**  
**Anexo 1.**

**Organigrama de la Empresa Agroindustrial Azucarera Uruguay**



## Anexo 2.

Empresa: 070.1.00 EES EAA URUGUAY  
Unidad: 070101 EAA URUGUAY  
5920-04 ESTADO DE SITUACION OCTUBRE 2021

Número	Descripción	Fila	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
F01	ACTIVO		318078		
F02	ACTIVO CIRCULANTE	1	55.5	0	29862141.7
			70426.2		
F03	Efectivo en Caja (101-108)	2	4	0	190920.32
			201587		
F04	Efectivo en Banco y en otras instituciones (109-119)	3	31	0	15949234.7
F05	Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	4	0	0	0
F06	Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	5	0	0	0
F07	Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)	6	0	0	0
F08	Cuenta en Participación (134)	7	0	0	0
			717696		
F09	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)	8	7.58	0	6426252.59
F10	Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)	9	0	0	0
F11	Pagos por Cuentas de Terceros (140)	10	0	0	0
F12	Participación de Reaseguradores por Siniestros Pend.(141)	11	0	0	0
F13	Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)	12	0	0	0
F14	Suscriptores de Bonos (143)	13	0	0	0
F15	Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	14	7028.5	0	0
F16	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-152)	15	0	0	0
F17	Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)	16	0	0	0
F18	Anticipos a Justificar (161-163)	17	0	0	0
F19	Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	18	16036.3	0	19724.65
			79478.3		
F20	Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)	19	4	0	163148.82
F21	Ingresos acumulados por Cobrar (173-180)	20	0	0	0
F22	Dividendos y Participaciones o por Cobrar (181)	21	0	0	0
F23	Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguros Aceptados (182)	22	0	0	0
			429918		
F24	Total de Inventario	23	7.53	0	7112860.63
F25	Materias Primas y Materiales (183)	24	27714	0	22171.14
			10547.2		
F26	Combustibles y Lubricantes (184)	25	2	0	8826.95

			134559		
F27	Partes y Piezas de Respuesto (185)	26	0.97	0	1463109.3
F28	Envases y Embalajes (186)	27	0	0	0
			754711.		
F29	Útiles, Herramientas y Otros (187)	28	77	0	603769.42
F30	Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	29	0	0	0
F31	Producción Terminada (188)	30	0	0	1431197.34
F32	Mercancías para la Venta (189)	31	0	0	0
F33	Menos: Descuento comercial e Impuesto (370-372)	32	0	0	0
F34	Medicamentos (190)	33	0	0	0
F35	Base Material de Estudio (191)	34	0	0	0
F36	Menos: Desgaste de Base Material de Estudio (366)	35	0	0	0
F37	Vestuario y Lencería (192)	36	0	0	0
F38	Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37	0	0	0
			51474.4		
F39	Alimentos (193)	38	9	0	22809.65
F40	Inventario de Mercancías de Importación (194)	39	0	0	0
F41	Inventario de Mercancías de Exportación (195)	40	0	0	0
F42	Producciones para Insumo o Autoconsumo (196)	41	0	0	0
F43	Otros Inventarios (205-207)	42	0	0	0
F44	Inventarios Ociosos (208)	43	0	0	0
			130074		
F45	Inventarios de lento Movimiento (209)	44	1.48	0	1040593.19
			808407.		
F46	Producción en Proceso (700-724)	45	6	0	2520383.64
F47	Producción Propia para Insumo (725)	46	0	0	0
F48	Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47	0	0	0
F49	Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles (727)	48	0	0	0
F50	Inversiones con Medios Propios (728)	49	0	0	0
F51	Créditos Documentarios (211)	50	0	0	0
F52	ACTIVO A LARGO PLAZO	51	0	0	0
F53	Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52	0	0	0
F54	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53	0	0	0
F55	Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54	0	0	0
F56	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55	0	0	0
			602000		
F57	ACTIVOS FIJOS	56	62.6	0	61208087.9
			100696		
F58	Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	942	0	101239384
			514691		
F59	Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	53.5	0	51192722.9
F60	Fondos Bibliotecarios (252)	59	0	0	0
F61	Medios y Equipos para Alquilar (253)	60	0	0	0

F62	Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61	0	0	0
F63	Monumentos y Obras de Arte (254)	62	0	0	0
F64	Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	63	0	0	0
F65	Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	64	0	0	0
F66	Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65	0	0	0
			896543		
F67	Inversiones en Proceso (265-278)	66	4.35	0	9154586.52
			200683		
F68	Plan de Preparación de Inversiones (279)	67	9.89	0	2006839.89
F69	Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)	68	0	0	0
			541154		
F70	ACTIVOS DIFERIDOS	69	76	0	18507760.1
			541154		
F71	Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70	76	0	18507760.1
F72	Gastos Financieros Diferidos (306-307)	71	0	0	0
F73	Gastos Diferidos del Proceso Inversionista (310-311)	72	0	0	0
F74	Gastos por Faltante y Perdidas Diferidas (312)	73	0	0	0
			337273		
F75	OTROS ACTIVOS	74	4.5	0	16754831.7
F76	Pérdidas en Investigación (330-331)	75	0	0	0
F77	Faltante de Bienes en Investigación (332-333)	76	0	0	0
F78	Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes (334-341)	77	66164.3	0	46136.39
F79	Cuentas por Cobrar- Compra de Monedas (342)	78	0	0	0
F80	Cuentas por Cobrar Diversa del Proceso Inversionista (343-345)	79	0	0	0
F81	Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80	0	0	0
			330657		
F82	Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81	0.2	0	16708695.3
F83	Efectos por Cobrar Protestados (348)	82	0	0	0
F84	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83	0	0	0
F85	Depósitos y Fianzas (354-355)	84	0	0	0
F86	Fondo de Amortización de Bonos - Efectivo en Valores (364)	85	0	0	0
F87	Menos: Otras Provisiones Regulatoras de Activos (374)	86	0	0	0
			149496		
F88	TOTAL DEL ACTIVO	87	129	0	126332821
F89	PASIVO				
			105929		
F90	PASIVOS CIRCULANTES	88	096	0	109382956
F91	Sobregiro Bancario (400)	89	0	0	0
F92	Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90	0	0	0
			334526		
F93	Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91	6.18	0	6184160.67
F94	Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92	0	0	0

F95	Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93	0	0	0
F96	Cuentas en Participación (418-420)	94	0	0	0
			525342.		
F97	Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles (421-424)	95	15	0	1324783.14
			389457.		
F98	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96	28	0	1514421.55
			252771		
F99	Cobros Anticipados (430-433)	97	55	0	25277155
F100	Materiales Recibidos de Forma Anticipa (434)	98	0	0	0
F101	Depósitos Recibidos (435-439)	99	0	0	0
		10	826150.		
F102	Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	0	3	0	767364.1
		10			
F103	Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	1	0	0	0
		10	385454		
F104	Nóminas por Pagar (455-459)	2	6.2	0	3129423.54
		10			
F105	Retenciones por Pagar (460-469)	3	156805	0	154134.83
	Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por	10	697372		
F106	Pagar (470-479)	4	88.8	0	68255708.8
		10			
F107	Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	5	0	0	0
		10	170381		
F108	Provisión para Vacaciones (491;492)	6	9.03	0	1185643.26
		10			
F109	Otras Provisiones Operacionales (493-499)	7	0	0	1590161.33
	Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a	10	113266.		
F110	Corto Plazo (500)	8	32	0	0
	Fondo de Compensación para Desbalances Financieros	10			
F111	(501) uso exclusivo de la OSDE	9	0	0	0
		11			
F112	PASIVOS A LARGO PLAZO	0	0	0	0
		11			
F113	Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	1	0	0	0
		11			
F114	Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-518)	2	0	0	0
		11			
F115	Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	3	0	0	0
		11			
F116	Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	4	0	0	0
		11			
F117	Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	5	0	0	0
		11			
F118	Bonos por Pagar (540)-(144)-(363)	6	0	0	0
		11			
F119	Bonos Suscritos (541)	7	0	0	0
F120	PASIVOS DIFERIDOS	11	0	0	0

		8			
		11			
F121	Ingresos Diferidos (545-548)	9	0	0	0
		12			
F122	Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	0	0	0	0
		12			
F123	OTROS PASIVOS	1	13939.5	0	10815.21
		12			
F124	Sobrantes en Investigación (555-564)	2	0	0	0
		12			
F125	Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	3	13939.5	0	10815.21
		12			
F126	Cuentas por Pagar- Compra de Moneda (569)	4	0	0	0
		12			
F127	Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	5	0	0	0
	Obligaciones con el Presupuesto del Estado por Garantía	12			
F128	Activada (575)	6	0	0	0
		12	105943		
F129	TOTAL PASIVO	7	036	0	109393771
		12	414396		
F130	Inversión Estatal (600-612) Sector Público	8	29.4	0	13523369.2
		12			
F131	Patrimonio y Fondo Común (600) Sector Privado	9	0	0	0
		13			
F132	Capital Social Suscrito y Pagado	0	0	0	0
		13			
F133	Recursos Recibidos (617-618) Sector Publico	1	0	0	0
		13			
F134	Donaciones Recibidas - Nacionales (620)	2	0	0	0
		13			
F135	Donaciones Recibidas - Exterior (621)	3	0	0	0
		13			
F136	Utilidad Retenida (630-634)	4	0	0	0
		13			
F137	Subvención por Pérdida (635-639)	5	0	0	44813497.9
		13			
F138	Reservas para Contingencias (645)	6	0	0	0
		13			
F139	Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	7	0	0	0
		13			
F140	Fondo de Contravalor para proyectos de Inversión (688)	8	0	0	0
		13			
F141	Menos: Recursos Entregados (619) Sector Publico	9	0	0	0
		14			
F142	Donaciones Entregadas - Nacionales (626)	0	0	0	0
		14			
F143	Donaciones Entregadas - Exterior (627)	1	0	0	0

		14			
F144	Pago a Cuenta de Utilidades (690)	2	0	0	0
		14			
F145	Pago a Cuenta de Dividendos (691)	3	0	0	0
		14			
F146	Pérdida (640-644)	4	0	0	0
	Más o Menos: Reevaluación de Activos Fijos Tangibles (613-	14			
F147	615)	5	0	0	0
		14			
F148	Otras Operaciones de Capital (616-619) Sector Privado	6	0	0	0
		14			
F149	Revaluación de Inventarios (697)	7	0	0	0
		14			
F150	Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	8	0	0	0
		14	211346		
F151	Resultado del Período	9	3.24	0	-41397817
		15	435530		
F152	TOTAL PATRIMONIO NETO	0	92.7	0	16939050
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL	15	149496		
F153	CONTABLE	1	129	0	126332821

### Anexo 3.

Empresa: 070.1.00 EES EAA URUGUAY

Unidad: 070101 EAA URUGUAY  
5920-04 ESTADO DE SITUACION OCTUBRE 2022

Número	Descripción	Fila	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
F01	ACTIVO		388585	210991	504415
F02	ACTIVO CIRCULANTE	1	20.2	79.87	10
			69066.	132373.	415220
F03	Efectivo en Caja (101-108)	2	3	08	.77
			146786	838330	165755
F04	Efectivo en Banco y en otras instituciones (109-119)	3	75.9	1.65	04.3
F05	Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	4	0	0	0
F06	Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)	5	0	0	0
F07	Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365)	6	0	0	0
F08	Cuenta en Participación (134)	7	0	0	0
			180827	486868	229018
F09	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)	8	02.4	9.02	62.9
F10	Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)	9	0	0	0
		1			
F11	Pagos por Cuentas de Terceros (140)	0	0	0	0
	Participación de Reaseguradores por Siniestros	1			
F12	Pend.(141)	1	0	0	0
	Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a	1			
F13	Corto Plazo (142)	2	0	0	0
		1			
F14	Suscriptores de Bonos (143)	3	0	0	0
		1	21291.	23296.6	27931.
F15	Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)	4	46	7	32
		1			
F16	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-152)	5	0	0	0
		1			
F17	Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)	6	0	0	0
		1			
F18	Anticipos a Justificar (161-163)	7	0	0	0
		1	119211	13468.0	20006.
F19	Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)	8	6.67	8	9
		1	109185	619502.	210381
F20	Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)	9	1.35	73	7.7
		2			
F21	Ingresos acumulados por Cobrar (173-180)	0	0	0	0
		2			
F22	Dividendos y Participaciones o por Cobrar (181)	1	0	0	0
	Ingresos Acumulados por Cobrar - Reaseguros	2			
F23	Aceptados (182)	2	0	0	0



		2	372281	705854	839716
F24	Total de Inventario	3	6.13	8.64	6.1
		2	78056.	111875.	390509
F25	Materias Primas y Materiales (183)	4	19	3	.34
		2	31076.	20098.5	11145.
F26	Combustibles y Lubricantes (184)	5	69	7	94
		2	120922	186683	144864
F27	Partes y Piezas de Respuesto (185)	6	8.89	5.42	2.87
		2			
F28	Envases y Embalajes (186)	7	0	0	0
		2	656379	608603.	672114
F29	Útiles, Herramientas y Otros (187)	8	.23	27	.36
		2			
F30	Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	9	0	0	0
		3		74132.0	
F31	Producción Terminada (188)	0	0	1	132770
		3			
F32	Mercancías para la Venta (189)	1	0	0	0
		3			
F33	Menos: Descuento comercial e Impuesto (370-372)	2	0	0	0
		3			
F34	Medicamentos (190)	3	0	0	0
		3			
F35	Base Material de Estudio (191)	4	0	0	0
		3			
F36	Menos: Desgaste de Base Material de Estudio (366)	5	0	0	0
		3			
F37	Vestuario y Lencería (192)	6	0	0	0
		3			
F38	Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	7	0	0	0
		3	83625.	48413.3	43409.
F39	Alimentos (193)	8	94	8	6
		3			
F40	Inventario de Mercancías de Importación (194)	9	0	0	0
		4			
F41	Inventario de Mercancías de Exportación (195)	0	0	0	0
		4			
F42	Producciones para Insumo o Autoconsumo (196)	1	0	0	0
		4			
F43	Otros Inventarios (205-207)	2	0	0	0
		4			
F44	Inventarios Ociosos (208)	3	0	0	0
		4	104059	104059	
F45	Inventarios de lento Movimiento (209)	4	3.19	3.19	0
		4		328799	569857
F46	Producción en Proceso (700-724)	5	623856	7.5	3.99
F47	Producción Propia para Insumo (725)	4	0	0	0

		6			
		4			
F48	Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	7	0	0	0
	Inversiones con Medios Propios Activos Fijos Intangibles	4			
F49	(727)	8	0	0	0
		4			
F50	Inversiones con Medios Propios (728)	9	0	0	0
		5			
F51	Créditos Documentarios (211)	0	0	0	0
		5	160186		
F52	ACTIVO A LARGO PLAZO	1	626	0	0
		5			
F53	Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	2	0	0	0
		5			
F54	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	3	0	0	0
		5	160186		
F55	Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	4	626	0	0
		5			
F56	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	5	0	0	0
		5	570779	643552	787628
F57	ACTIVOS FIJOS	6	24.1	94.68	88.4
		5	100436	105306	112831
F58	Activos Fijos Tangibles (240-251)	7	110	678	506
	Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-	5	506404	513968	539894
F59	388)	8	39.6	88.63	70.1
		5			
F60	Fondos Bibliotecarios (252)	9	0	0	0
		6			
F61	Medios y Equipos para Alquilar (253)	0	0	0	0
	Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar	6			
F62	(389)	1	0	0	0
		6			
F63	Monumentos y Obras de Arte (254)	2	0	0	0
		6			
F64	Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	3	0	0	0
		6			
F65	Activos Fijos Intangibles en Proceso (264)	4	0	0	0
	Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-	6			
F66	399)	5	0	0	0
		6	551260	834294	178396
F67	Inversiones en Proceso (265-278)	6	0.44	9.38	80.9
		6	176938	210255	208117
F68	Plan de Preparación de Inversiones (279)	7	5.99	5.89	1.59
	Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso	6			
F69	Inversionista (280-289)	8	266.96	0	0
		6	637057	306126	427120
F70	ACTIVOS DIFERIDOS	9	16.8	96.69	8.8

		7	637057	306126	427120
F71	Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	0	16.8	96.69	8.8
		7			
F72	Gastos Financieros Diferidos (306-307)	1	0	0	0
		7			
F73	Gastos Diferidos del Proceso Inversionista (310-311)	2	0	0	0
		7			
F74	Gastos por Faltante y Perdidas Diferidas (312)	3	0	0	0
		7	412936	164482	121230
F75	OTROS ACTIVOS	4	1.97	17.19	99.8
		7			
F76	Pérdidas en Investigación (330-331)	5	0	0	0
		7			
F77	Faltante de Bienes en Investigación (332-333)	6	0	0	0
	Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	7	21324.	29635.4	40456.
F78	(334-341)	7	47	2	66
		7			
F79	Cuentas por Cobrar- Compra de Monedas (342)	8	0	0	0
	Cuentas por Cobrar Diversa del Proceso Inversionista	7			
F80	(343-345)	9	0	0	0
		8			
F81	Efectos por Cobrar en Litigio (346)	0	0	0	0
		8	383637	164185	120826
F82	Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	1	7.68	81.77	43.1
		8			
F83	Efectos por Cobrar Protestados (348)	2	0	0	0
		8	271659		
F84	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	3	.82	0	0
		8			
F85	Depósitos y Fianzas (354-355)	4	0	0	0
	Fondo de Amortización de Bonos - Efectivo en Valores	8			
F86	(364)	5	0	0	0
		8			
F87	Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos (374)	6	0	0	0
		8	323958	132515	145598
F88	TOTAL DEL ACTIVO	7	149	388.4	707
F89	PASIVO				
		8	377998	120871	130999
F90	PASIVOS CIRCULANTES	8	55.1	688.6	897
		8			
F91	Sobregiro Bancario (400)	9	0	0	0
		9			
F92	Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	0	0	0	0
		9	252630	820460	270714
F93	Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	1	3.06	8.89	09.6
		9			
F94	Cobros por Cuenta de Terceros (416)	2	0	0	0

		9			
F95	Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	3	0	0	0
		9			
F96	Cuentas en Participación (418-420)	4	0	0	0
		9			
F97	Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles (421-424)	5	0	0	0
		9	127417	921313.	313586
F98	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	6	.03	41	1.78
		9	104919	253879	
F99	Cobros Anticipados (430-433)	7	.37	53.7	6487.8
		9			
F100	Materiales Recibidos de Forma Anticipada (434)	8	0	0	0
		9			18390.
F101	Depósitos Recibidos (435-439)	9	0	0	64
		1			
		0	453618	884353.	694873
F102	Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	0	1.58	32	.11
		1			
		0			
F103	Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	1	0	0	0
		1			
		0	515302	337388	268071
F104	Nóminas por Pagar (455-459)	2	0.74	5.6	5.31
		1			
		0		145388.	137003
F105	Retenciones por Pagar (460-469)	3	156805	17	.93
		1			
	Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por	0	207500	783634	940785
F106	Pagar (470-479)	4	00	51.33	81.4
		1			
		0			
F107	Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	5	0	0	0
		1			
		0	269119	143770	123696
F108	Provisión para Vacaciones (491;492)	6	9.28	3.18	1.02
		1			
		0	140683	215303	192567
F109	Otras Provisiones Operacionales (493-499)	7	8.75	0.95	9.33
		1			
	Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad	0	347170		13933.
F110	Social a Corto Plazo (500)	8	.29	0	17
		1			
	Fondo de Compensación para Desbalances Financieros	0			
F111	(501) uso exclusivo de la OSDE	9	0	0	0
		1			
		1	160186		
F112	PASIVOS A LARGO PLAZO	0	626	0	0

		1			
		1			
F113	Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	1	0	0	0
		1			
		1			
F114	Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-518)	2	0	0	0
		1			
		1	160186		
F115	Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	3	626	0	0
		1			
		1			
F116	Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	4	0	0	0
		1			
		1			
F117	Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	5	0	0	0
		1			
		1			
F118	Bonos por Pagar (540)-(144)-(363)	6	0	0	0
		1			
		1			
F119	Bonos Suscritos (541)	7	0	0	0
		1			
		1			
F120	PASIVOS DIFERIDOS	8	0	0	0
		1			
		1			
F121	Ingresos Diferidos (545-548)	9	0	0	0
		1			
		2			
F122	Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	0	0	0	0
		1			
		2	4326.7		52697.
F123	OTROS PASIVOS	1	1	3066.01	91
		1			
		2			
F124	Sobrantes en Investigación (555-564)	2	0	0	0
		1			
		2	4326.7		52697.
F125	Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	3	1	3066.01	91
		1			
		2			
F126	Cuentas por Pagar- Compra de Moneda (569)	4	0	0	0
		1			
		2			
F127	Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	5	0	0	0
	Obligaciones con el Presupuesto del Estado por Garantía	1			
F128	Activada (575)	2	0	0	0

		6			
		1			
		2	197990	120874	131052
F129	TOTAL PASIVO	7	808	754.6	595
		1			
		2	120388	135233	135233
F130	Inversión Estatal (600-612) Sector Público	8	563	69.18	69.2
		1			
		2			
F131	Patrimonio y Fondo Común (600) Sector Privado	9	0	0	0
		1			
		3			
F132	Capital Social Suscrito y Pagado	0	0	0	0
		1			
		3			
F133	Recursos Recibidos (617-618) Sector Publico	1	0	0	0
		1			
		3			
F134	Donaciones Recibidas - Nacionales (620)	2	0	0	0
		1			
		3			
F135	Donaciones Recibidas - Exterior (621)	3	0	0	0
		1			
		3			
F136	Utilidad Retenida (630-634)	4	0	0	0
		1			
		3			
F137	Subvención por Pérdida (635-639)	5	0	0	175359 895
		1			
		3			
F138	Reservas para Contingencias (645)	6	0	0	0
		1			
		3	140237		
F139	Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	7	.24	0	0
		1			
		3			
F140	Fondo de Contravalor para proyectos de Inversión (688)	8	0	0	0
		1			
		3			
F141	Menos: Recursos Entregados (619) Sector Publico	9	0	0	0
		1			
		4			
F142	Donaciones Entregadas - Nacionales (626)	0	0	0	0
		1			
		4			
F143	Donaciones Entregadas - Exterior (627)	1	0	0	0
F144	Pago a Cuenta de Utilidades (690)	1	0	0	0

		4			
		2			
		1			
		4			
F145	Pago a Cuenta de Dividendos (691)	3	0	0	0
		1			
		4		188273	318154
F146	Pérdida (640-644)	4	0	5.31	.34
		1			
	Más o Menos: Reevaluación de Activos Fijos Tangibles	4			
F147	(613-615)	5	0	0	0
		1			
		4			
F148	Otras Operaciones de Capital (616-619) Sector Privado	6	0	0	0
		1			
		4			
F149	Revaluación de Inventarios (697)	7	0	0	0
		1			
		4			
F150	Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	8	0	0	0
		1			-
		4	543854		174018
F151	Resultado del Período	9	1.49	0	998
		1			
		5	125967	116406	145461
F152	TOTAL PATRIMONIO NETO	0	341	33.87	12
		1			
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL	5	323958	132515	145598
F153	CONTABLE	1	149	388.4	707

#### Anexo 4.

Empresa: 070.1.00 EES EAA URUGUAY  
Unidad: 070101 EAA URUGUAY  
5921-04 ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO OCTUBRE  
2021

Número	Descripción	Fila	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
			424653		
F01	Ventas (900 - 913)	1	796	417299026	346285590
	Más: Ventas de Bienes con destino a la Exportación				
F02	(914)	2	0	0	0
F03	Ventas por Exportación de Servicios (915)	3	0	0	0
			560811		
F04	Subvenciones (916 - 919)	4	1.17	4661015.27	1634795.58
F05	Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800 - 804)	5	0	0	0
F06	Impuesto por las Ventas (805 - 809)	6	0	0	0
			430261		
F07	Ventas Netas	7	907	421960042	347920386
			366134		
F08	Menos: Costo de Ventas de la Producción (810 - 813)	8	287	359659729	356042350
F09	Costo de Ventas de Mercancías (814 - 817)	9	0	0	0
		1			
F10	Costo por Exportación de Servicios (818)	0	0	0	0
		1	641276		
F11	Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	1	20.6	62300312.3	-8121964.4
		1	249112		
F12	Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 - 821)	2	69.5	24900185.9	10983634.7
		1	392163		
F13	Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	3	51.2	37400126.4	-19105599
	Menos: Gastos Generales y de Administración (822 -	1			
F14	824)	4	0	0	1090886.05
		1	560811		
F15	Gastos de Operación (826 - 833)	5	1.22	4661015.32	1634795.58
		1			
F16	Gastos de Administración de la OSDE (834)	6	0	0	0
		1	336082		
F17	Utilidad o Pérdida en Operaciones	7	39.9	32739111.1	-21831281
		1			
F18	Menos: Gastos de Proyectos (825)	8	0	0	0
		1	170823		
F19	Gastos Financieros (835 - 838)	9	81.3	16901309.3	10215081.4
		2			
F20	Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)	0	0	0	0



		2	165614		
F21	Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	1	9.8	1627466.19	0
		2			
F22	Gastos por Estadía - Importadores (841)	2	0	0	0
		2			
F23	Gastos por Estadía - Otras Entidades (843)	3	0	0	0
		2			
F24	Gastos por Pérdidas (845 - 848)	4	0	0	11647.33
		2			
F25	Gastos por Pérdidas-Desastres (849)	5	0	0	0
		2			
F26	Gastos por Faltantes de Bienes (850 - 854)	6	0	0	0
		2	870249		
F27	Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	7	8.98	7341330.35	7458831.37
		2	436019		
F28	Otros Gastos (865 - 866)	8	7.94	3714396.8	902106.89
		2			
F29	Gastos de Eventos (867)	9	0	0	0
		3			
F30	Gastos de Recuperación de Desastres (873)	0	0	0	2081709.44
		3	279751.		
F31	Más: Ingresos Financieros (920 - 922)	1	36	274751.36	1034351.89
		3			
F32	Financiamiento Recibido de las Empresas (923)	2	0	0	0
		3			
F33	Ingresos por Variación de Tasa de Cambio (924)	3	0	0	0
		3			
F34	Ingresos por Dividendos Ganados (925)	4	0	0	0
		3			
F35	Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)	5	0	0	0
		3			
F36	Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928 - 929)	6	0	0	0
		3			
F37	Ingresos por Sobrantes (930 - 939)	7	0	0	0
		3			
F38	Otros Ingresos (950 - 952)	8	26700	20400	68488.03
		3			
F39	Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	9	0	0	0
		4	211346		
F40	Utilidad o Pérdida antes del Impuesto.	0	3.24	3449759.82	-41397817

## Anexo 5.

Empresa: 070.1.00 EES EAA URUGUAY

Unidad: 070101 EAA URUGUAY

5921-04 ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO OCTUBRE 2022

Número	Descripción	Fila	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
			419766		250593
F01	Ventas (900 - 913)	1	187	412789719	177
	Más: Ventas de Bienes con destino a la Exportación				
F02	(914)	2	0	0	0
F03	Ventas por Exportación de Servicios (915)	3	0	0	0
			277995		281218
F04	Subvenciones (916 - 919)	4	8.16	2244208.4	7.61
	Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800 -				
F05	804)	5	0	0	0
F06	Impuesto por las Ventas (805 - 809)	6	0	0	0
			422546		253405
F07	Ventas Netas	7	145	415033928	364
	Menos: Costo de Ventas de la Producción (810 -				
F08	813)	8	501	348101009	599
F09	Costo de Ventas de Mercancías (814 - 817)	9	0	0	0
		1			
F10	Costo por Exportación de Servicios (818)	0	0	0	0
					-
		1	683866		133925
F11	Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	1	44.2	66932918.6	235
		1	159590		113972
F12	Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 - 821)	2	11.2	15947927.7	1.5
					-
		1	524276		135064
F13	Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	3	32.9	50984990.9	956
	Menos: Gastos Generales y de Administración (822 -				
F14	824)	1	168227		958637
		4	71.3	13862512.7	1.92
		1	277995		281218
F15	Gastos de Operación (826 - 833)	5	8.16	2244208.4	7.61
		1			
F16	Gastos de Administración de la OSDE (834)	6	0	0	0
					-
		1	328249		147463
F17	Utilidad o Pérdida en Operaciones	7	03.5	34878269.8	516
		1			
F18	Menos: Gastos de Proyectos (825)	8	0	0	0
F19	Gastos Financieros (835 - 838)	1	144257	14048280.5	102119

		9	69.6		38.8
		2			
F20	Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)	0	0	0	0
		2	163708		161015
F21	Financiamiento Entregado a la OSDE (840)	1	8.15	1609879.92	3.2
		2			
F22	Gastos por Estadía - Importadores (841)	2	0	0	0
		2			
F23	Gastos por Estadía - Otras Entidades (843)	3	0	0	0
		2			323963
F24	Gastos por Pérdidas (845 - 848)	4	0	0	.78
		2			
F25	Gastos por Pérdidas-Desastres (849)	5	0	0	0
		2			
F26	Gastos por Faltantes de Bienes (850 - 854)	6	0	0	0
		2	876952		743827
F27	Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)	7	8.44	7431547.64	0.62
		2	278167		106947
F28	Otros Gastos (865 - 866)	8	5.84	2274945.36	04.2
		2			
F29	Gastos de Eventos (867)	9	0	0	0
		3			3255.3
F30	Gastos de Recuperación de Desastres (873)	0	0	0	3
		3			165400
F31	Más: Ingresos Financieros (920 - 922)	1	210000	200000	9.45
		3			
F32	Financiamiento Recibido de las Empresas (923)	2	0	0	0
		3			
F33	Ingresos por Variación de Tasa de Cambio (924)	3	0	0	0
		3			
F34	Ingresos por Dividendos Ganados (925)	4	0	0	0
		3			
F35	Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926-927)	5	0	0	0
		3			
F36	Ingresos por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades) (928 - 929)	6	0	0	0
		3			
F37	Ingresos por Sobrantes (930 - 939)	7	0	0	0.01
		3			207279
F38	Otros Ingresos (950 - 952)	8	17700	12900	4.22
		3			
F39	Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	9	0	0	0
					-
		4	543854		174018
F40	Utilidad o Pérdida antes del Impuesto.	0	1.49	9726516.4	998