



*UNIVERSIDAD DE HOLGUÍN
“OSCAR LUCERO MOYA”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS*

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Análisis Económico Financiero en la Empresa de Torcido y Beneficio del Tabaco Holguín.

Diplomante: Douglas Cazull Jonhston

Tutor: Doctor Gelmar García

Holguín, Junio 2010.

Pensamiento

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

“Ernesto Ché Guevara”



Agradecimientos.

A todas las personas que de una forma u otra me brindaron su ayuda y cooperación para la realización de este trabajo, contribuyendo en mi formación profesional.

En especial agradezco a:

Mis compañeros de trabajo

Mis amigos por brindarme todo su apoyo en la realización de este trabajo.

Al claustro de profesores del departamento de Economía y en especial al tutor Gelma.

A mi esposa e hijos por su comprensión.

A esta Revolución que me dio la posibilidad de convertirme en profesional.

En general, gracias a todos los que intervinieron en mayor o menor grado con la realización de este trabajo.

A todos,

“Muchas gracias”

DEDICATORIA

A mis padres por su profundo amor, por hacerme ver la vida de distintos puntos de vista, por su dedicación, apoyo, comprensión y sacrificio que me han brindado en todo momento, porque sin ellos nada hubiera sido posible.

A mi esposa por entregarme lo mejor de sí y ser una persona tan especial en mi vida.

A toda mi familia y mis amistades que me han apoyado en todos los momentos y me han dado fuerzas para seguir adelante.

RESUMEN

El presente Trabajo de Diploma titulado “Análisis Económico Financiero en la Empresa de Torcido y Beneficio del Tabaco, tuvo como objetivo el cálculo, análisis e interpretación de los indicadores económicos financieros sobre la base de la comparación de un año con respecto a otro, facilitando la información para la toma de decisiones acertadas.

Para el logro del objetivo trazado se requirió la utilización de varios métodos entre los que se encuentran el teórico y dentro de este el histórico, el histórico lógico, análisis-síntesis y el de abstracción y el método empírico con la observación científica, el criterio de expertos y el de medición y dentro de los estadísticos el descriptivo.

Al análisis económico financiero se integraron un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación de la entidad. En el proceso investigativo se emplearon procedimientos económicos financieros como: el cálculo de razones financieras, elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, administración del capital de trabajo, administración del crédito y a partir de los pronósticos en ventas se determinaron las necesidades de financiamientos externos, los estados proformas de situación, resultados, origen y aplicación de fondos así como el presupuesto de efectivo teniendo en cuenta las proyecciones futuras, aportando una lógica coherente de resultados proyectados para el uso del Consejo de Dirección y el Departamento Económico.

ÍNDICE		Páginas
Introducción		1
CAPITULO 1 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO.		6
1.1 Surgimiento y Evolución Histórica de los Estados Financieros.		6
1.2 Evolución histórica de las Finanzas en Cuba.		9
1.3 Aspectos Generales de la Administración Financiera.		12
1.4 Importancia del Análisis de los Estados Financieros.		13
1.5 Procedimiento para el análisis económico financiero		18
1.6 Etapa II. Diagnóstico.		19
1.7 Etapa III. Proyección de los Resultados.		39
CAPITULO 2 ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO HOLGUIN.		40
2.1 Etapa I Caracterización de la Empresa.		40
2.2. Diagnóstico		42
2.3 Proyección de los resultados		59
Conclusiones		60
Recomendaciones		62
Bibliografía		63

Introducción

Los ejecutivos u hombres de negocios, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la empresa, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

El ejercicio de la contabilidad, como procesador y generador de información tiene la obligación de suministrarla a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de administración, planeación y gestión, brindando esta información también en un ámbito extra-empresarial, siempre que esto no comprometa su posición en el radio de competencia. La información contable no es una herramienta pasiva, sino activa ya que ha contribuido al perfeccionamiento de las teorías de dirección, la cual exige una información no solo precisa, sino también inmediata de la situación económica de la entidad ya que la empresa se ve en situaciones en las que debe tomar decisiones inmediatas. El desarrollo que ha adquirido la informática en el mundo actual no ha creado una nueva contabilidad, sino que su ejercicio se ha hecho mas cómodo, concatenado y más aún, todos sus registros se actualizan en tiempo real, pero su estado conceptual ha permanecido inamovible ante estos adelantos tecnológicos. Todo esto ha permitido que la información procesada sea de mayor confiabilidad y el proceso se desarrolle en el menor tiempo posible.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tantos internos como externos, de forma tal de reconocer tanto las amenazas y oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente.

Para el logro de esta aspiración, puede el análisis económico financiero, convertirse en una poderosa herramienta. La aplicación de los análisis económicos financieros quiebran el concepto tradicional de su uso, rebasando los límites del área contable financiera de la entidad para conducirnos hacia cualquier segmento de la empresa donde existan problemas: la actividad fundamental, la actividad comercial, la actividad de compras, la fuerza de trabajo, entre otras, por lo que se impone el reconocimiento del análisis económico financiero como una valiosa ayuda dentro del proceso de toma de decisiones.

La información contable es la fuente de donde se nutre la administración moderna para, mediante los estados financieros que se derivan de ella en forma de información activa puedan tomar las decisiones pertinentes que garanticen la coexistencia permanente de la actividad que se realiza.

Con la desaparición del campo socialista en la década del 90 y el recrudecimiento del bloqueo imperialista, nuestra economía entró en un inevitable proceso de retroceso o estancamiento, no quedando exentas de esta situación ninguna empresa de este país.

La empresa socialista juega un papel importante y determinante, ya que se enfrenta a cambios económicos en algunas concepciones contables que dan lugar a las limitaciones y diferencias en el control de los hechos económicos que restringen la posibilidad de toma de decisiones adecuadas, que afectan la eficiencia de la gestión empresarial y el uso adecuado de sus recursos.

En la actualidad nuestro país realiza grandes inversiones en todos los sentidos y estas solo podrían dar su fruto si contamos con gerentes muy capaces, dotados con todas las herramientas modernas, ya que las empresas informáticas cubanas han desarrollado poderosos programas que se componen de todos los módulos de contabilidad y los Estados Financieros.

Pero hay una triste realidad, y es que a pesar de todo esto aún en un gran porcentaje de nuestra industria se hace mal uso o no se hace de los modernos software generando con ello ineficiencia en la toma de decisiones y retardo en las mismas.

Nuestra isla se ha abierto con una mayor facilidad a los mercados internacionales y con ello a la inversión extranjera, por lo que ocurren serias transformaciones en nuestra economía, su estructura así como el funcionamiento de los mecanismos financieros y tributarios. En estas nuevas condiciones es necesario el refuerzo del control económico para evitar desviaciones y fraudes económicos.

De ahí la necesidad de tener en cuenta lo planteado en la Resolución Económica del V Congreso del PCC

“la eficiencia es el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país. Hacer un mejor uso de los recursos, elevar

la productividad del trabajo y alcanzar cada vez mejores resultados con la calidad requerida tendrá un efecto positivo en nuestro Balance Financiero”.

En los tiempos modernos una empresa puede pasar del estado de solvencia a la bancarrota en cuestión de meses o viceversa y solo la sagacidad de sus líderes puede sacarla de los atolladeros propios de la actividad, es por ello que la inmediatez se torna cada vez mas imprescindible en la subsistencia de una entidad.

La Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco de Holguín perteneciente al grupo TABACUBA es una institución cuyas funciones están asociadas a la producción de tabaco torcido para la exportación, el consumo nacional, además del acopio y beneficio de hojas de tabaco producidas por diferentes formas productivas del territorio. Sus orígenes se remontan a unidades manufacturadas que de forma independientes producían aquellas cantidades de tabaco para la satisfacción de los clientes, el 15 de diciembre del año 1976 se crea la Empresa de Tabaco de Holguín, con el objetivo de reorganizar y reagrupar la producción de tabaco, en sus inicios la empresa se dedicaba a la producción de tabaco torcido y contaba con 4 fabricas ubicadas fundamentalmente en el municipio Holguín de la provincia de Oriente, actualmente la Empresa cuenta con 4 UEB para la producción de tabaco torcido para la exportación, 10 UEB para la producción de Tabaco torcido, y 3 UEB que se encargan de las actividades de logística, una de Servicios Generales y otra de comercialización y transporte, todas ellas rectoradas por una Oficina Central.

La Misión de la empresa es satisfacer los compromisos contractuales de acuerdo con las regulaciones estatales establecidas, los requisitos de Habanos S.A. y de ATM del Grupo TABACUBA, teniendo como premisa el cumplimiento de los indicadores de eficiencia planificados, el mejoramiento de la calidad en los procesos asociados al producto, el bienestar de los trabajadores, los valores referidos a la unidad, honestidad, trabajo en equipo y el desarrollo del intelecto humano.

Su política es ser una Empresa competitiva con un nivel de Gestión superior a la medida nacional.

La empresa se encuentra en una situación monopólica en el mercado regional, pero precisamente a ello se ha descuidado el problema de la interconexión de las diferentes unidades con la empresa, lo cual retrasa de forma real la fluidez de la información

generando distorsión, lentitud y errores en la toma de decisiones y disminuye la capacidad operativa de la toma de decisiones ante problemas que requieren de inmediatez. Por todo esto y varias cosas más podemos decir que estamos en condiciones de definir el problema científico como sigue.

PROBLEMA CIENTÍFICO ¿Cual es la situación económica financiera de la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco en el período 2008 -2009?

El **OBJETO** de la investigación se centra en el proceso de información económica financiera de la organización.

Este trabajo tiene como **OBJETIVO GENERAL** realizar una evaluación de los principales indicadores económicos financieros de la entidad, que permitan tomar adecuadas decisiones y proyecciones para de esta forma mejorar el cumplimiento de su objeto social.

El **CAMPO DE ACCIÓN:** Análisis económico financiero de la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco en el período 2008 -2009

Se determinó como **Hipótesis de la investigación** que la determinación de las causas fundamentales que inciden en la situación económica financiera permitirá formular estrategias encaminadas a controlar e incrementar los valores de estos indicadores reduciéndose los efectos negativos y asegurando que los recursos sean obtenidos y usados eficientemente en función de los objetivos planeados por la organización.

Para el desarrollo del trabajo se declararon las siguientes variables.

Variable independiente

Elaboración y aplicación de una metodología para la confección de informes económicos financieros.

Variable dependiente

Mejoramiento en el procesamiento de la información económica financiera de la entidad.

Del **objetivo general** se derivan las siguientes **tareas:**

- Caracterizar los fundamentos teóricos del análisis económico financiero.
- Definir una metodología que permita el análisis integral de la eficiencia económica de la organización

- Caracterizar la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco en el período desde el punto de vista organizativo.
- Diagnosticar el estado económico financiero de la Empresa.
- Determinar las causas fundamentales que influyen en las variaciones de los niveles de eficiencia y rentabilidad en la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco.
- Determinar estados proformas para el control razonable de los indicadores económicos financieros en el mantenimiento de la empresa.
- Realizar una valoración de los resultados obtenidos en la investigación.

Capítulo 1: Fundamentación teórica

1.1. Surgimiento y evolución de los estados financieros.

El enorme desarrollo teórico alcanzado por el tema financiero en su evolución, creó para este un campo de estudio independiente dentro de las ramas económicas a principios del siglo pasado.

En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con la década del 20 del siglo pasado, las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período.

Las Finanzas son consideradas como una categoría histórico-económica, porque se ubican en el espacio y en el tiempo y porque se dan en el marco de las relaciones monetario-mercantiles.

Aunado a lo anterior, también son una categoría de “Valor”, ya que se encuentran ligadas al movimiento del valor en su forma monetaria con la obtención, empleo y creación de fondos monetarios.

La depresión de los años 30 obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. Las tendencias conservadoras dominaban, dando mayor importancia a que la empresa mantuviera una sólida estructura financiera. Los abusos cometidos con el endeudamiento, en especial las deudas relacionadas con las empresas tenedoras de servicios públicos, quedaron al descubierto al desplomarse muchas empresas. Estos fracasos, junto con la forma fraudulenta en que fueron tratados numerosos inversionistas, hicieron crecer la demanda de regulaciones. Estas incrementaron la información financiera que las empresas debían dar a conocer, y esto a su vez hizo que el análisis financiero fuera más amplio, ya que el analista podía comparar las condiciones financieras y el desempeño de diversas empresas.

Durante la década del 40 las finanzas siguieron el enfoque tradicional que se había desarrollado durante las décadas anteriores. Se analizaba la empresa desde el punto de vista de ajeno a ella, como pudiera ser un inversionista, pero sin poner énfasis en la toma de decisiones.

A mediados de la década del 50 adquirieron importancia el presupuesto de capital y las consideraciones relacionadas con el mismo. Nuevos métodos y técnicas para seleccionar los proyectos de inversión de capital condujeron a un marco para la distribución eficiente del capital dentro de la empresa. El administrador financiero ahora tenía a su cargo los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital a los activos individuales sobre la base de un criterio de aceptación apropiado y objetivo.

Con la profunda aplicación de los sistemas matemáticos a la economía aparecieron sistemas complejos de información aplicados a las finanzas, lo que posibilitó la realización de análisis financieros más disciplinados y provechosos. Con la llegada de la informática cambió profundamente el estilo de las empresas que usaban las empresas para realizar sus operaciones bancarias, pagar sus cuentas, cobrar el dinero que se les debe, transferir efectivo, determinar estrategias financieras, manejar el riesgo cambiario, etc. Se idearon modelos de valuación para utilizarse en la toma de decisiones financieras.

Lo más destacado de la década del 60 fue el desarrollo de la teoría del portafolio (Markowitz - 1960, posteriormente perfeccionada por Sharpe, Lintner, Fama y otros) y su aplicación ulterior a la administración financiera. Esta teoría explica que el riesgo de un activo individual no debe ser juzgado sobre la base de las posibles desviaciones del rendimiento que se espera, sino en relación con su contribución marginal al riesgo global de un portafolio de activos. Según el grado de correlación de este activo con los demás que componen el portafolio, el activo será más o menos riesgoso.

En la década de 1970 empezó a aplicarse el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para valuar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas de la empresa, ya que se podía diluir en los portafolios de las acciones en su poder. También provocó que se centrara aún más la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

También durante esta década, Black y Scholes formularon el modelo de fijación de precios de opciones para la evaluación relativa de los derechos financieros. La existencia de un mercado de opciones permite al inversionista establecer una posición protegida y sin riesgos comprando acciones y al mismo tiempo, estableciendo opciones sobre las acciones. En mercados financieros eficientes el rendimiento producido por una posición de este tipo debe ser una tasa libre de riesgos. Si esto es cierto, sería posible establecer fórmulas exactas para valorar distintos tipos de opciones.

En la década de 1980, ocurrieron importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros.

La estrategia de maximizar la riqueza tiene en cuenta el hecho de que muchos propietarios dan más valor al recibo regular de dividendos, sin interesar su cuantía. Muchas empresas operan sobre la base de que su política de dividendos, estimulan el atractivo que tienen sus acciones sobre un tipo determinado de inversionista. El efecto sobre la clientela se utiliza para explicar el resultado de la política de dividendos sobre el valor en el mercado de las acciones. El asegurarse que los accionistas reciban los rendimientos previstos, se cree que tiene consecuencias positivas sobre los precios de las acciones.

Maximizar las utilidades puede ser parte de la estrategia de maximización de la riqueza. Los objetivos se pueden perseguir simultáneamente, pero no debe permitirse que la maximización de las utilidades ensombrezca el objetivo más amplio de la maximización de la riqueza. Esta clase de sacrificio puede causar solamente la merma del valor de los activos y la caída final del valor de la participación de cada uno de los dueños de la empresa.

Una de las tareas básicas de la administración financiera es el análisis financiero para lo cual se aplicaron diferentes técnicas y procedimientos. Una de las técnicas mas usadas en el mundo es el análisis mediante razones financieras.

En los años 90, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: En la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operaciones.

Otra realidad de los 90 es la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo con divisas y otras barreras.

Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero: desregulación de servicios financieros, competencia entre los proveedores de capital y los proveedores de servicios financieros, volatilidad de las tasas de interés y de inflación, variabilidad de los tipos de cambio de divisas, reformas impositivas, incertidumbre económica mundial, problemas de financiamiento externo, excesos especulativos y los problemas éticos de ciertos negocios financieros.

En resumen, el estudio de las finanzas evolucionó desde el estudio descriptivo de su primera época, hasta las teorías normativas de los análisis rigurosos actuales. Han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de activos, la asignación de capital y la valuación de empresas en un mercado global.

1.2. Evolución Histórica de las Finanzas en Cuba.

Las Finanzas en nuestro país fueron consideradas por mucho tiempo parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principio del siglo XX. Allí se relacionaron con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital.

Los registros financieros y los resultados contables se diferenciaban mucho a los que se llevan actualmente. Según fue transcurriendo el tiempo fue aumentando el desarrollo tecnológico, lo cual necesita mayor cantidad de fondos, por lo que fue necesario interiorizar el estudio de las finanzas para obtener liquidez y financiamiento de las empresas. En ese momento se tenía más interés en el financiamiento externo que en la administración interna.

Para finales de los años 30, la principal preocupación en el financiamiento externo era saber como un prestamista podía protegerse debido a las quiebras, las liquidaciones y las reorganizaciones. Así fueron transcurriendo las finanzas durante las décadas de 1940 hasta principio de 1950. En esta etapa se veía la empresa como algo ajeno, es decir, desde el punto de vista de un inversionista o un prestamista, la toma de decisiones no era importante para ellos.

A partir del año 1955, el presupuesto de capital fue adquiriendo un papel más importante. Apoyándose esto en el valor actual ya el financiamiento tenía los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital.

En la década de 1960 y 1970 los acontecimientos más importantes fueron: el desarrollo y aplicación a la administración financiera de la teoría de cartera y la perfección del modelo de fijación de precios de los activos de capital para valorar los activos financieros.

Desde la etapa antes señalada hasta la actualidad, hemos podido apreciar los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente, se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado, ya no se ve la empresa como un factor externo, sino la importancia que tienen de las finanzas para la toma de decisiones dentro de ella, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de las operaciones en la empresa.

Condiciones económico _ sociales:

El análisis económico financiero es una de las exigencias de la función de control en la dirección de los procesos económicos. Como funciones generales de dirección se enuncian frecuentemente las siguientes: organización, planificación, mando y control. Para lograr el cumplimiento de estas funciones se organiza todo un sistema orgánico de trabajo que abarca varias disciplinas, donde se destacan las disciplinas que garantizan el control de los procesos económicos. El análisis económico financiero brinda a la dirección la herramienta necesaria para el control de la gestión empresarial y la toma de decisiones efectivas que permitan rectificar, redefinir o mejorar el curso de acción sucesivo a corto, mediano y a largo plazo.

Para definir con precisión el papel del análisis económico financiero en el contexto actual de la economía cubana debe realizarse una evaluación objetiva del tipo de relaciones económicas vigentes en Cuba, lo que se concreta en dos condicionantes principales:

1. Carácter estatal, planificado y centralizado de la economía.
2. La vigencia de dos tipos de empresas en cuanto a su objeto social: empresas estatales que tributan al mercado nacional, y empresas estatales, mixtas y privadas, que tributan al mercado competitivo externo o interno.

Independiente de que a partir de la década del 90' coexisten en Cuba tipos socioeconómicos no estatales, no debe perderse de vista el carácter rector que mantiene el sector económico estatal. Lo que no solo se manifiesta de manera teórica sino en las reglamentaciones y disposiciones de los organismos estatales que dirigen la economía cubana, los que sustentan leyes y otras disposiciones legales que subordinan y condicionan el sector cooperativo e incluso el sector privado, el que aún mantiene una participación de pequeña magnitud en el producto social, ubicado fundamentalmente en el sector agropecuario, así como en los servicios, comercio y la pequeña producción artesanal.

El carácter planificado y centralizado de la economía socialista mantiene su vigencia, liberando a la mayor parte de las empresas del país de las incertidumbres del mercado, pues sus niveles de producción y servicios se orientan a la satisfacción de necesidades priorizadas en forma central o territorialmente. El alcance del nivel de actividad, expansión y desarrollo de cada tipo de actividad empresarial, así como el fomento de nuevas actividades productivas se orienta por tanto de forma racional por la dirección del país, no siendo decisión de la mayor parte de nuestras empresas su nomenclatura y estructura de los surtidos. Las empresas estatales están obligadas a cumplir con requerimientos estatales básicos, lo que condiciona determinados indicadores analíticos de exigencia.

Por otra parte, la misión y objeto social de las empresas estatales que realizan sus producciones y servicios en el mercado nacional, preferentemente en moneda nacional, es la satisfacción de las necesidades institucionales, empresariales y de la población. La obtención de ganancias se convierte solo en una cualidad de la aplicación de la ley del valor, subordinada a la ley económica fundamental del socialismo, donde la autogestión financiera viene a ser solo un requisito de trabajo. Así, por ejemplo, el objeto social de una

empresa comercial estatal no puede ser la obtención de máximas ganancias, sino abastecer en función de la satisfacción de las necesidades, no se trata de vender cualquier cantidad de productos con los mejores precios, sino de vender el surtido de productos demandados garantizando la eficiencia, efectividad y eficacia necesarias.

En el contexto de una economía socialista como la nuestra, resulta imprescindible la comprobación y estimulación al cumplimiento de la eficacia y efectividad. Deben entonces las empresas estatales determinar el justo equilibrio entre eficiencia, eficacia y efectividad, a lo que debe enfocarse el análisis de la gestión.

Los indicadores que deben instrumentarse pueden clasificarse en dos tipos:

- 1) Cuantitativos: De producción y financieros.
- 2) Cualitativos: Que midan el nivel de satisfacción del cliente, y por tanto del cumplimiento del objeto social.

De especial importancia resultan los indicadores que miden el cumplimiento de la cantidad, calidad y oportunidad en las entregas a los clientes, con especial énfasis a la población.

En las empresas del segundo tipo, cuyo accionar se desenvuelve en el mercado de regulación espontánea, su objeto social se expresa en la búsqueda de ingresos en divisa para engrosar las arcas del estado socialista a los fines de satisfacer necesidades sociales y del crecimiento económico, la obtención de ganancias se convierte en su principal objetivo. Es por tanto evidente, que la forma de proyectar y evaluar la actividad económica en este tipo de entidad debe instrumentar tareas analíticas acorde con el tipo de empresa que opera para un mercado competitivo, siendo, por ejemplo, el análisis del mercado y de las ventas un bloque analítico de primer orden.

1.3 Aspectos Generales de la Administración Financiera.

La administración financiera se puede considerar como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad (utilidades) de la empresa.

La teoría financiera de la empresa proporciona las herramientas necesarias para interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la entidad.

Las finanzas estudian el flujo del dinero entre individuos, empresas o estados, tratan las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

El término finanzas proviene del latín "finís", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros.

El análisis financiero es el estudio de las relaciones que existen entre distintos estados contables en un momento dado y la evolución de los mismos y de dichas relaciones en el futuro. Es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una compañía.

1.4 Importancia del Análisis de los Estados Financieros.

Los Estados Financieros constituyen el producto final de la contabilidad; ellos describen la situación económico-financiera de una empresa. La toma de decisiones informada es el objetivo preponderante del análisis de los estados financieros, para lo cual se requiere establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva para lograr dos objetivos fundamentales:

- ✚ Utilizar y aplicar las herramientas del análisis como ayuda para comprender la información que ellos brindan.
- ✚ Establecer una base razonable para, a partir de ellos, pronosticar el futuro con base en el análisis presente y pasado.

El sistema contable reúne y presenta información financiera acerca de del desempeño y de la posición de la organización. La mayoría de las decisiones tomadas por el equipo gerencial se reflejan en los estados financieros; a través de ellos se puede llegar al conocimiento detallado de lo que es una organización, no obstante, es necesario señalar que dicha información no es completamente veraz, pues intervienen juicios subjetivos en elaboración y no tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Se registran cifras históricas, sin embargo, a pesar de dichas deficiencias, es la única forma para conocer la historia, el desarrollo y la situación actual de la organización.

Los estados financieros por sí solos son insuficientes para explicar cuales son los puntos fuertes y los puntos débiles en una entidad; es necesaria la obtención de diferentes criterios y juicios para apoyar las opiniones y decisiones que se hayan podido formar sobre la situación económico-financiera, por lo que se debe solicitar información complementaria, siempre que sea necesario.

Los estados financieros no poseen todas las respuestas, pero si tienen casi todas las preguntas importantes y de orden práctico que pudieran formularse los interesados en evaluar como está la empresa. La ausencia del análisis de esta información podría provocar incapacidad en sus directivos para responder a los cambios que suceden con gran dinámica en el entorno económico actual. Resulta claro que el análisis de los estados financieros requiere experiencia y juicio, y para gestionar eficientemente una empresa o un negocio es necesario poseer información sobre su funcionamiento y salud financiera; es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, a fin de poder reconocer las amenazas y oportunidades que vienen del exterior de la empresa, así como sus debilidades y fortalezas internas y poder llegar a las causas.

El análisis de los estados financieros contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Como soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción. Diseño de políticas y establecimiento de los objetivos. Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económica - financiera de la unidad. Para que el mismo sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- ❖ Emplear toda la información que considere relevante.
- ❖ Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- ❖ Realizar el análisis a tiempo.
- ❖ Sugerencia de medidas para solucionar los problemas externos e internos.

Los estados financieros que se analizan son:

- ❖ Balance general o estado de situación.
- ❖ Estado de resultado o de ganancia o pérdida.
- ❖ Estado de origen y aplicación de fondos.
- ❖ Estado de flujo de efectivo.

Aplicando técnicas de análisis:

- ❖ Cálculos de razones financieras.
- ❖ Determinación de porcentajes.
- ❖ Elaboración de estados de tamaño común.
- ❖ Establecimiento de variaciones.

Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores, en el trabajo que se ocupa se realiza la comparación del año 2008 con el año precedente, además se realizan los estados preformas sobre la base de años anteriores. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, la disminución, de los negativos y el ritmo de desarrollo de la Empresa.

El análisis de las razones de los estados financieros de una organización es de interés para las empresas y futuros acreedores. El arte de analizar e interpretar la situación económica que presenta una empresa, facilita la toma de decisiones. Para tomar una buena decisión se requiere utilizar métodos o procedimientos sistemáticos y lógicos, se debe utilizar herramientas del análisis Económico-Financiero como ayuda para comprender los datos informados. Además definir el problema, especificar los datos necesarios adicionales y evaluar la alternativa como posible solución, posteriormente la puesta en práctica del control necesario en su evolución.

Dentro de este modelo de decisiones existen III etapas donde el análisis económico financiero ayuda a tomar la mejor decisión, de acuerdo con la calidad de la información que se posea. En toda organización se toman decisiones diariamente, unas son rutinarias y otras no son repetitivas pero en cualquier caso serán más efectiva si se combina el factor humano con el factor científico resultante del análisis. La efectividad de un análisis económico financiero es avalada por sus resultados, permitiendo mejorar la situación financiera y la toma de decisiones efectivas.

Para comprender el estado actual del análisis económico financiero en la mayor parte de nuestras empresas, caracterizado por una insuficiente oportunidad, objetividad, científicidad, y en gran parte de los casos por una simplificación extrema, hay que tener en cuenta la incidencia negativa de la deficiente aplicación de las estrategias de dirección

económica, donde es un elemento común la pobre instrumentación de elementos de análisis y el poco interés de algunos directivos en su desarrollo.

A partir de la década del 90', el país se adentra en un proceso de adaptación a formas de dirección económica más acorde a la nueva realidad, donde el sistema empresarial cubano se desvinculaba del sistema de integración internacional socialista, y por tanto del modelo económico euro - soviético. Nuevas formas y métodos de dirección económica empezaron a evaluarse e introducirse gradualmente, lo que se hace más enfático con el comienzo del proceso del Perfeccionamiento Empresarial en el año 1998.

Se potencian los mecanismos financieros del mundo actual y nuevos índices e indicadores económico - financieros se incorporan, asimilando la experiencia de países capitalistas. Se toman en cuenta métodos, procedimientos, técnicas y enfoques analíticos no acostumbrados en una economía socialista.

A nuestro juicio los requisitos que debe cumplir el análisis económico financiero en cualquier tipo de empresa son principalmente, que resulte: oportuno, sistémico, racional, y veraz.

La objetividad tiene por base el uso de información contable y financiera relevante que brinde información precisa acerca de la gestión empresarial y el entorno en que se desarrolla en todas sus interioridades esenciales. La objetividad del análisis se debe manifestar principalmente en incluir y priorizar bloques analíticos que conlleven a mostrar con claridad el cumplimiento de la misión y objetivos de la organización, y por tanto a descubrir las causas de las desviaciones e incumplimientos que permitan la variación oportuna del curso de acción mediante la toma de decisiones bien enfocadas. La oportunidad del análisis económico financiero es uno de los requisitos de mayor relevancia, ya que el desenvolvimiento de la gestión empresarial tiene lugar en un mundo cada vez más competitivo, donde las decisiones gerenciales deben ser ágiles y en el tiempo preciso. El carácter cada vez más voraz de la competencia en el mundo de la economía de mercado en que muchas de nuestras empresas se ven obligadas a lidiar, condiciona la necesidad de lograr un análisis más rápido y cercano al hecho económico. Es por ello que cada vez se requiere el desarrollo de la forma operativa del análisis económico, lo que es posible con la automatización plena del control de la producción, la actividad comercial y la contabilidad, que permita el manejo de informaciones valorativas en forma diaria o con la periodicidad

más corta posible. En Cuba se manifiesta la tendencia en mayor grado al análisis corriente, restando importancia a las formas analíticas, perspectiva y operativa, lo que debe ser revertido.

El carácter sistémico debe implicar dos aspectos importantes, el análisis particular por cada actividad y estructura interna de cada empresa, y la integración de los elementos de análisis en forma de una valoración cuantitativa y cualitativa de la gestión empresarial en su conjunto. El análisis económico financiero aún mantiene el carácter no sistémico, así como la aplicación formal de tablas e indicadores de análisis, poco adaptado en ocasiones a las particularidades económico-productivas de cada organismo y empresa. La falta de basamento conceptual en las metodologías analíticas utilizadas provoca errores en los diseños y aplicaciones, y en ocasiones se trasladan contenidos y formas analíticas a niveles donde no se adecuan.

Racional, significa lograr enfoques analíticos objetivos y oportunos pero con la aplicación del criterio costo – beneficio, es decir, lograr ganancias al menor costo posible y en la magnitud realmente necesaria. No es racional confeccionar informes voluminosos que requieran una interpretación o resumen posterior para que puedan ser asimilados por los directivos, los que generalmente disponen de poco tiempo. Ello implica que el análisis debe centrarse y emplearse entonces en los problemas más importantes. Un enfoque moderno es el “análisis por excepción” y la diferenciación por niveles jerárquicos y momentos de análisis.

Su desarrollo sistemático es una condición también importante, ya que no se logra mucho si los análisis económicos se realizan esporádicamente. Esta es una tarea que siempre debe estar presente en la evaluación de la gestión empresarial, debiendo siempre realizarse con el mayor rigor. Si no se es sistemático no es posible dar seguimiento a las tendencias negativas o positivas de los diversos aspectos de la gestión.

Veraz, significa atenerse a la verdad de los hechos económicos y a sugerir medidas o decisiones acorde a la verdad posible del tiempo futuro, sin asomos de voluntarismo o utopías no fundamentadas en cálculos y estimaciones demostradas.

1.5 Procedimiento para el análisis económico financiero

1.5.1 Etapa I. Caracterización

Se inicia realizando una caracterización del objeto de estudio y posteriormente se evalúa la organización a través de la interrelación entre la misión y visión.

1.5.2 Misión

A partir de la revisión de documentos oficiales se comprueba si aparece o no enunciada la misión del sistema. En caso de estar formulada, se procederá a verificar si cumple con los requisitos exigidos por los expertos en la materia, teniendo que responder a las siguientes preguntas:

- ¿Cuál es nuestro negocio?
- ¿Cuál es nuestro cliente?
- ¿Cuál es el valor esperado por el cliente?
- ¿Cuál será nuestro negocio?
- ¿Cuál debería ser nuestro negocio?

Una misión es una declaración perdurable de propósitos que proporcionan una visión clara de actividades vigentes y futuras de una empresa, en términos de producción, servicios y mercados, sus valores y creencias, así como sus puntos de diferencias con respecto a sus competidores. Debe ser:

- Formulada por la alta dirección.
- Orientada hacia el exterior de la organización.
- Configurada hacia el futuro a largo plazo.
- Creíble, clara y directa.
- Con alto grado de originalidad.
- Única, concentrada en una tarea amplia.
- Altamente motivadora.

1.5.3 Visión

La determinación de la visión tiene gran importancia para la empresa porque permite tener claridad conceptual de cómo se desea ser en el futuro. Debe ser:

- Breve de referencia.
- Fácil de captar y recordar

- Inspiradora y plantear retos para su logro.
- Creíble y consistente con la misión.
- La esencia de lo que debe llegar a ser la organización.
- Flexible y creíble en su ejecución.

Tiene como objetivo realizar el análisis económico financiero para conocer la situación que presenta la empresa y de esta manera determinar y evaluar la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, para ello es necesario implementar un grupo de herramientas y procedimientos que a continuación se enuncian.

1.6 Etapa II. Diagnóstico

Esta etapa tiene como objetivo realizar ciertos análisis económicos financieros para extraer información de los datos presentados y dar a conocer la situación que presenta la empresa. Permite determinar y evaluar la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento, se hace necesario implementar un grupo de herramientas y procedimientos que a continuación se enuncian como ayuda para comprender los datos informados; estableciendo una base razonable para pronosticar el futuro con base en el análisis presente y pasado de los sucesos económicos ocurridos.

1.6.1 Estados Financieros Comparativos

En el análisis económico el modo de comparación se considera el principal, pues a partir de él comienza el análisis económico. La comparación con períodos anteriores se emplea fundamentalmente en este análisis, con el objetivo de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de la entidad y facilitar su estudio.

Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores, en este caso es la comparación del año 2009 con el año precedente, es decir 2008, y sobre la base del último año (2009) se realizan los estados proformas del 2010. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, disminución de los negativos y el ritmo de desarrollo de la empresa.

En el balance general al igual que en el estado de resultado, se comparan en dos períodos de tiempo los diferentes elementos que los integran, además se realiza el cálculo de los porcentajes a través del método de base común, tomando como origen las ventas, los activos

y pasivos totales, nos trasmite la situación de la entidad en un período y la variación respecto a otro.

1.6.2 Estado de resultado comparativo

El estado de resultado comparativo entre dos o más períodos de tiempo, tomando como base las ventas, reflejan la situación de la entidad en este período y la variación en la siguiente partida:

Ventas brutas.

Las ventas brutas son todas las ventas, sin tener en cuenta el valor de las devoluciones y rebajas en ventas.

Devoluciones y rebajas en venta.

Las devoluciones son aquellas producciones que los clientes regresan a la empresa por no estar de acuerdo con el pedido ya sea porque no cumple con la calidad el producto o exigencias del cliente. Las rebajas sobre las ventas se derivan de las bonificaciones sobre precio de venta.

Ventas netas.

Las ventas netas son las que se obtienen al descontarles las devoluciones y rebajas en venta a las ventas brutas.

Costo de venta.

El costo de ventas, es el costo de la producción vendida solamente.

Resultado bruto en ventas.

Con este resultado se puede observar si la empresa, a este nivel tiene ganancias o pérdidas, si al descontarles a las ventas netas el costo de venta el resultado es positivo se obtienen (ganancias o beneficios) y si es negativo (pérdidas).

Gastos financieros y otros.

Son en los que la empresa incurre para realizar sus operaciones menos los intereses de los préstamos a corto, mediano y largo plazo; entre los gastos están: los de comedor, cafetería, estimulación y otros.

Otros ingresos.

Constituye una entrada de efectivo que no tienen que ver con la venta de la producción fundamental, por ejemplo:

- Ajustes de cobros anticipados.
- Venta de mercancía a trabajadores.
- Venta de subproductos.

Resultados antes de intereses e impuesto.

Se obtiene descontando a la utilidad bruta en venta, los gastos y adicionándole otros ingresos. Este resultado nos muestra las utilidades que genera el negocio, la misma puede ser positiva o negativa.

Intereses por deudas a corto, mediano y largo plazo.

Los financiamientos externos a mediano y largo plazo no deben ser utilizados con los mismos fines que los a corto plazo. El costo de la deuda a corto plazo aparece como un gasto, producto a las necesidades operativas de la empresa y el costo de la deuda a mediano y largo plazo nos sirve para medir las utilidades que se le puede extraer a la gestión de los activos.

Resultado neto después de intereses e impuestos.

Este resultado se obtiene al descontar los intereses por deudas a corto, mediano y largo plazo al resultado ante intereses e impuestos. Si los intereses superan la utilidad se origina una pérdida, y si la empresa presentara pérdidas estas se incrementarían y si ocurre lo contrario la empresa tendría utilidades.

Si la utilidad obtenida por la empresa no cubre el costo de las deudas a largo plazo los problemas podrían estar dados por el costo del funcionamiento, en lo que tendría una connotación distinta que implica fundamentalmente de reflotación financiera, que pueden ser:

- Modificar la estructura de financiamiento en la empresa.
- Renegociación de deudas.
- Negociar créditos comerciales recibidos y concedidos.

1.6.3 Razones Financieras

Dentro de los principales objetivos de la administración de una entidad es el análisis adecuado de que me brindan las razones financieras para regular la administración de los recursos económicos de un período a otro. Mediante este proceso se analiza cualquier cambio no previsto con el fin de detectar los problemas a tiempo.

El análisis de las razones financieras, relaciona entre sí las partidas del balance y del estado de resultado, demostrando los antecedentes financieros de una empresa de su posición actual y su posible trayectoria futura, también permite al administrador financiero anticipar las reacciones de los inversionistas y los acreedores y de esta forma ganar indicios acerca de los intentos por adquirir fondos y así tendrán más probabilidades de ser aceptados.

Para lograr un análisis de razones financieras más exacto y dinámico se deberá lograr la combinación adecuada de los procedimientos fundamentales para la utilización de razones y ellos son:

- El análisis seccional momentáneo.
- El análisis fundamentado en series de tiempo.

El análisis seccional momentáneo consiste en la comparación de diferentes razones financieras de la organización en un momento dado con el medio ramal o la organización líder. Esta comparación permite que la organización descubra diferencias operacionales, las cuales si se modifican incrementan su eficiencia.

El análisis fundamentado en series de tiempo, se lleva a cabo cuando se analiza el funcionamiento de la organización con el pasado, mediante el análisis de razones financieras, permite que la organización determine si su desarrollo está en correspondencia con lo planeado.

Consideramos, que para lograr un análisis de razones más acertado y dinámico se deberá lograr la combinación adecuada del análisis seccional momentáneo con el de series de tiempo.

El análisis financiero mediante el empleo de razones puede llevarnos a cometer determinados errores en las conclusiones a que se arribe, por ello creemos oportuno hacer algunas precisiones o advertencias necesarias:

Primero: El uso de una sola razón no ofrece la información necesaria para juzgar el funcionamiento total de la organización. Para formar un juicio adecuado en cuanto a la situación financiera de la organización es necesario utilizar varias razones simultáneamente.

Segundo: Al comparar los estados financieros, se debe asegurar que las fechas de los mismos correspondan a similares etapas o períodos.

Tercero: Los estados financieros deben estar previamente revisados para realizar el análisis por medio de razones.

Cuarto: Es importante asegurarse de que los datos que se comparan hayan seguido una trayectoria análoga.

Las razones financieras se dividen en: razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad.

Para realizar un análisis de razones financieras debemos basarnos en los resultados arrojados de los estados financieros básicos: Se hace necesario empezar con una revisión de los reportes contables como el balance general y el estado de resultado ya que para ello se emplean sus datos cuantitativos, los mismos permiten realizar una cuidadosa evaluación de la posición de la empresa y diseñar un plan para las operaciones futuras.

Balance General: Los balances presentados muestran el valor de los activos de la empresa y los derechos sobre los activos en diferentes puntos del tiempo (31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2009): los activos circulantes son recursos relativamente "líquidos". Esta categoría incluye efectivo, inversiones en títulos (valores negociables), documentos por cobrar, inventarios y gastos prepagados. Para clasificar un activo en activo circulante, debe ser posible convertirlo en efectivo en un tiempo relativamente corto, sin interferir con las operaciones normales de la empresa.

El período en el cual se espera que los activos circulantes sean convertidos a efectivo generalmente es de un año. Sin embargo, si una empresa requiere más de un año para completar su ciclo de operación normal, la duración del ciclo de operación define cual son los activos circulantes. Por lo tanto, los inventarios y las cuentas por cobrar normalmente califican como activos circulantes, aun cuando estos activos requieran más de un año para ser convertidos en efectivo y están en la parte inferior del balance.

Los pasivos circulantes son deudas existentes que deben ser pagadas dentro del mismo período utilizado al definir los activos circulantes. Se espera que estas deudas sean pagadas con los activos circulantes (o mediante los servicios que éstos presten). Entre los pasivos circulantes están los documentos por pagar (con vencimiento en un año), las cuentas por pagar, el ingreso no devengado y los gastos acumulados, tales como los impuestos sobre la renta por pagar, las remuneraciones por pagar. En el balance, los

documentos por pagar generalmente aparecen primero, seguidos por las cuentas por pagar, el resto de los pasivos circulantes pueden aparecer en cualquier secuencia.

La relación entre activos y pasivos circulantes es más primordial que el valor total de cualquier categoría. Los pasivos circulantes deben ser pagados en un futuro cercano y el efectivo para pagar estos pasivos normalmente proviene de los activos circulantes. Por lo tanto, las personas que toman decisiones al evaluar la solvencia de un negocio, frecuentemente comparten las sumas relativas de los activos y pasivos circulantes. Un administrador financiero también debe tener preocupaciones al buscar si una razón es buena o mala, así como el formarse un criterio infundado acerca de una empresa sobre la base de un conjunto de razones. Por ejemplo una alta rotación de inventario podría indicar una administración insuficiente del inventario, pero también podría indicar serios faltantes y sospechar la probabilidad de que la empresa quede sin algunos artículos que actualmente tienen mayor demanda. De este modo cuando el análisis de las razones financieras indica que los patrones de una empresa se apartan de sus normas de la industria ello es una indicación absolutamente cierta de que algo anda mal en la empresa, sin embargo tales desviaciones proporcionan una base para cuestionamiento y para mayores investigaciones y análisis.

Otra limitación del análisis de razones financieras surge del hecho de que la metodología es univariante, cada razón se examina de forma aislada y los efectos combinados de varias razones se estiman tan solo basándose en el juicio de los analistas, superar esta limitación del análisis de las razones financieras es combinando diferentes razones para formar modelos predictivos. Los métodos estadísticos comúnmente usados para este propósito son:

- Análisis de regresión en el cual los datos anteriores se usan para pronosticar los valores futuros de una variable dependiente.
- Análisis de discriminación, en el cual se calcula un índice para una empresa con el que después se clasifica con el resto de su fuerza financiera general.

Razones de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para

convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la empresa frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita que la empresa continúe normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Las tres Razones básicas de la liquidez son:

- Capital neto de trabajo.
- Razón circulante o índice de solvencia.
- Razón de prueba rápida o prueba ácida.

Razón Circulante

La razón circulante la obtenemos dividiendo el activo entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y documentos por cobrar e inventarios. Esta razón es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por activos circulantes, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Razón de liquidez inmediata o prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Capital neto de trabajo.

El capital neto de trabajo es la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Se debe administrar eficientemente, el cual abarca los aspectos de los activos y pasivos circulantes, buscando la interrelación entre ellos, conjuntamente con el capital y las inversiones a largo plazo.

Capital de trabajo = Activo circulante - Pasivo circulante

Administración del Capital de Trabajo

El capital de trabajo neto de una empresa se calcula deduciendo su pasivo de su activo circulante. Para realizar un análisis exhaustivo del mismo, no solo determinamos si este crece o decrece con respecto al año anterior, sino que nos apoyaremos en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión en efectivo.

Rotación del Capital de Trabajo

Se ha establecido que el capital de trabajo es la consecuencia de la tenencia de efectivo, créditos a clientes, existencias de inventarios, pagos anticipados y otras partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo. De ahí que un crecimiento en ventas debe corresponderse con un aumento del capital de trabajo.

Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, podemos calcular la rotación del capital de trabajo de la siguiente manera.

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} \text{ (veces, \$/\$)}$$

Razones de actividad

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó en la empresa lo referente a las cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estas razones implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar

aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo las siguientes razones:

Dentro de las razones de actividad se encuentran:

- Rotación de inventario.
- Período promedio de cobranza
- .Plazo promedio de pago.
- Rotación de los activos totales.

Rotación de cuentas por cobrar

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este índice es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Período de cobros o rotación anual: Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

Período de cobranzas:

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias}} (\text{días})$$

Rotación de los Inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone. Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el

de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías. En el caso que nos ocupa es una empresa productora y comercializadora, calculándose de la siguiente manera al tener en cuenta que si trabajamos con el costo de venta este se distorsionaría pues en el costo se incluyen los gastos por salario, depreciaciones y otros gastos indirectos al proceso productivo.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Gasto de Materias Primas y Materiales}}{\text{Inventario Promedio}} \text{ (veces)}$$

Este resultado es significativo sólo si se compara con el de otras empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación del inventario anterior. Mientras más alto sea este resultado es mejor para la organización, ya que también muestra que no tiene valores excesivos de inventarios. La rotación puede convertirse en un plazo de inventario promedio si se divide 360 entre ésta.

$$\text{Plazo de Inventario Promedio} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}} \text{ (días)}$$

Período promedio de pago

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la empresa, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores.

Período de pagos o rotación anual: En forma similar a las razones anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias}} \text{ (días)}$$

Ciclo de conversión en efectivo (CCE)

Se analiza el ciclo de conversión en efectivo del año 2008 y 2009, con vista a conocer el tiempo que la empresa convirtió en efectivo los inventarios y cuentas por cobrar, así como el tiempo en que pagaba la compra de estos inventarios, a fin de conocer las deficiencias que existieron anteriormente para no incurrir en ellas en proyecciones futuras.

Las empresas para enfrentar los pedidos necesitan inversiones en cuentas por cobrar, inventarios y en activos fijos. El ciclo del flujo de efectivo no es más que el tiempo que una empresa necesita para convertir en efectivo los activos (materias primas, el empleo de mano de obra, cuentas por cobrar y activos fijos) para satisfacer los pedidos de los clientes.

Administración del Ciclo de Flujo de Efectivo:

El ciclo del flujo de efectivo lo determinan tres factores básicos de liquidez:

- El período de conversión de los inventarios que no es más que el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios, materias primas, producción en proceso y artículos terminados en producto y vender estos a los clientes.
- Período de conversión de las cuentas por cobrar, que no es más que el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.
- El ciclo operativo es la cantidad de tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima para producir los bienes y el cobro en efectivo como pago por esos bienes después de la venta.
- El ciclo de pago (período de diferimiento de las cuentas por pagar). El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de salida, es decir, el momento en que debemos de pagar las compras de materiales y la mano de obra.

Ciclo de conversión en efectivo: El ciclo de conversión en efectivo vincula el ciclo operativo y el ciclo de pago y no es más que la diferencia entre el primero y el ciclo de pago:

Ciclo de Conversión en Efectivo = Ciclo Operativo – Ciclo de Pago

La oportunidad se relaciona con la capacidad que tenga la empresa de demorar los pagos al comprar materiales a plazo prolongados de créditos o pagar la mano de obra después que el trabajo se haya realizado.

Debemos recordar que toda acción que afecta el período de conversión del inventario, la conversión de las cuentas por cobrar y el diferimiento del período de pago de las cuentas por pagar influye sobre las necesidades de capital de la empresa, ya que afectan al ciclo de conversión del efectivo en sentido creciente o decreciente.

Rotación de Activos Totales

Esta razón tiene como objetivo medir la actividad en ventas de la empresa o sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Para obtenerlo dividimos las ventas netas por el valor de los activos totales:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

Rotación del Activo Fijo Netos

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos netos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice cuantas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}} \text{ (veces; \$/\$)}$$

1.6.4 Razones de Apalancamiento

Estas razones, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales y da una idea de la autonomía financiera de la misma, combinando las deudas a corto y largo plazo que permitan conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiamiento adicional a la empresa y determinan igualmente, quién aporta los fondos invertidos en los activos, mostrando el porcentaje de fondos totales aportados por el propietario o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo. Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo. Dentro de ellas se encuentran:

- Razón de endeudamiento.
- Razón de autonomía.
- Calidad de la deuda

1.6.5 Razón de endeudamiento.

Miden el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores. La deuda incluye en pasivo circulante todos los bonos. Los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento, ya que cuando más bajo sea mayor será en margen de protección contra las pérdidas de los acreedores en el caso de liquidación, Los activos totales están financiados con un por ciento de capital ajeno

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}} * 100 (\%)$$

1.6.6 Razón de autonomía.

Es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa. El nivel de autonomía nos muestra hasta que punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante acreedores. Su cálculo se realiza de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Capital}}{\text{Pasivo} + \text{Capital}} * 100 (\%)$$

Calidad de la deuda

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El cálculo de esta razón nos permite medir el riesgo con más precisión. La razón se calcula relacionando las deudas a corto plazo con el total de deudas.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}} * 100 (\%)$$

Esta razón permite conocer el tipo de política, ya sea agresiva o conservadora que utiliza la empresa con el endeudamiento. Cuando la deuda a corto plazo representa un porcentaje elevado de los pasivos totales, la empresa tiene una política de endeudamiento agresiva, útil cuando la entidad espera que sus necesidades de fondo sean cíclicas, estacionales o que disminuyan en un futuro cercano, cuando la deuda a largo plazo es mayor, el tipo de política que sigue la empresa es conservadora y evita las fluctuaciones de las tasas a corto plazo.

1.6.7 Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa.

Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Indicadores negativos expresan la etapa de desacumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los propietarios para mantener la empresa.

Los índices de rentabilidad más utilizados serán:

- Margen bruto de utilidad.
- Margen de utilidades en operaciones.
- Margen neto de utilidad.

1.6.8 Capacidad básica de generación de utilidades

Esta razón la obtenemos dividiendo la utilidad antes intereses e impuesto con los activos totales. Tiene como objetivo medir cuánto se genera de utilidades antes de intereses e impuesto por cada peso de activo invertido.

$$\text{Capacidad básica de generación de utilidades} = \frac{\text{UAII}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

Rendimiento sobre la inversión o activos totales

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}} * 100 (\%)$$

Este ratio indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades después impuestos por el monto de activos.

1.6.9 Equilibrio financiero.

$$AC - I \geq PC_{LIQUIDEZ} \quad AC \geq PC_{SOLVENCIA} \quad K \approx DT_{RIESGO}$$

Para tener equilibrio financiero la empresa debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones deben cumplirse, o sea, el activo circulante menos el inventario debe superar al pasivo circulante (liquidez) y el activo circulante debe ser mayor que los financiamientos a corto plazo. Al evaluar el equilibrio financiero se valora si es estable, para ello los financiamientos propios y ajenos deben comportarse entre 60% y 40% respectivamente o cualquier otra combinación dentro de esos rangos.

Limitaciones del análisis de las razones financieras:

Las razones financieras tienen ciertas limitaciones, como son:

- Dificultades para comparar varias empresas, por las diferencias existentes en los métodos contables de valorización de inventarios, cuentas por cobrar y activo fijo.
- Comparan la utilidad en evaluación con una suma que contiene esa misma utilidad. Por ejemplo, al calcular el rendimiento sobre el patrimonio dividimos la utilidad del año por el patrimonio del final del mismo año, que ya contiene la utilidad obtenida ese período como utilidad por repartir. Ante esto es preferible calcular estos indicadores con el patrimonio o los activos del año anterior
- Siempre están referidos al pasado y son simplemente indicativos de lo que podrá suceder.
- Son fáciles de manejar para presentar una mejor situación de la empresa.
- Son estáticos y miden niveles de quiebra de una empresa.

1.6.10 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El estado de origen y aplicación de fondos es una herramienta más del análisis económico - financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables, con el fin de determinar cuales han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

Dicho en otras palabras cuales han sido los fondos o los recursos económicos - financieros que ha generado la empresa producto de su gestión y en que han sido aplicados o utilizados

los mismos. De ahí su importancia para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los resultados económicos obtenidos respondan a los objetivos y estrategias económico - financieras que se haya trazado la empresa.

Una gran mayoría de autores califican a este estado como estado de origen y aplicación del fondo de rotación. Este planteamiento se basa en el hecho de que todas las variaciones de las masas patrimoniales se van a ver materializadas en el corto plazo, es decir, en el circulante de la empresa o lo que es lo mismo en su fondo de rotación o capital de trabajo hasta tal punto que las variaciones que ocurren en este queden explicadas tanto por las propias variaciones de los elementos del propio circulante como de las restantes masas que componen la estructura económica financiera de la entidad.

La confección del estado de origen y aplicación de fondos nos proporcionará el conocimiento de cuales fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa y el destino que se le dio a estos fondos en la etapa a evaluar (2008-2009), su información nos facilitará llegar a conclusiones y tomar decisiones en el desarrollo de la investigación.

Este estado les brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar cómo fluyen los fondos de la empresa, a los externos cuáles fueron las fuentes de fondos utilizados por la empresa, cómo se usan y las posibles necesidades de financiamiento que tuvo la entidad, su capacidad de incrementar o no las utilidades.

Origen o Fuentes

- Utilidad neta
- Gastos no desembolsables
- Disminución neta del capital de trabajo
- Disminución de activos fijos
- Acceso a créditos bancarios a largo plazo

Aplicación o Empleos

- Incremento neto del capital de trabajo
- Adquisiciones de activos fijos
- Pérdida neta
- Amortización de créditos a largo plazo

Podría pensarse que cuánto más aumentan los fondos, en una empresa, tanto mejor marchan los negocios, pero en la práctica no es así.

La otra parte es cómo se aplicaron los fondos, pueden haberse usado en modernizar las máquinas, esperando un aumento de las utilidades en el futuro, pero podrían haberse empleado en la compra de una propiedad para uso de los miembros de la junta directiva y esto es poco probable que produzca un aumento de las utilidades.

Los usuarios de esta información requerirán conocer cuestiones tales como:

- ¿Qué variaciones ha experimentado la composición del activo de una empresa en el ejercicio económico?
- ¿Qué tipo de inversión ha acometido la empresa?
- ¿Esta inversión fue financiada con capital, con préstamos de terceros o con fondos obtenidos por la gestión?
- ¿La empresa ha acometido una fase de expansión, o por el contrario, está en una fase de recesión? etc.

Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones.

- Aumento de partidas del activo: Aplicación de fondos.
- Disminución de partidas de activo: Origen de fondos.
- Disminución de partidas de pasivo: Aplicación de fondos.
- Aumentos de partidas de pasivo: Origen de fondos.
- Aumento de capital de trabajo: (Aumento de los activos circulantes más disminuciones de los pasivos circulantes): Aplicación de fondos.
- Disminución del capital de trabajo: (Disminución de los activos circulantes más aumento del pasivo circulante.): Origen de fondos.
- Aumento neto del capital de trabajo: (Aumento de capital de trabajo mayores que las disminuciones de capital de trabajo): Aplicación de fondos.
- Disminución neta del capital de trabajo (Aumento de capital de trabajo menor que las disminuciones de capital de trabajo): Origen de fondos.

1.6.11 Estado de Resultado Proforma Año 2010.

El estado de resultado proforma al igual que el estado de resultado comparativo, contiene los mismos datos, a diferencia que este se calculará sobre la base de proyecciones futuras

para el año 2010 y el comparativo se calculó sobre resultados ya obtenidos en el 2008-2009, mediante su confección sabremos el plan en ventas, el comportamiento de los costos, gastos e ingresos, así como el margen neto de utilidad, información que utilizaremos en la realización del balance general proforma, estado de origen y aplicación de fondos proforma y luego en el presupuesto de efectivo proforma.

1.6.12 Balance General Proforma Año 2010

El balance general proforma, será la propuesta realizada en la investigación de todas las partidas de activos, pasivos y capital. Para la determinación de los requerimientos de activos se parte de los pronósticos de venta. Para que un pronóstico sea adecuado se necesita tener presente algunos elementos como el estado de la economía nacional, las condiciones económicas de las áreas geográficas en que se desenvuelve la empresa, las condiciones en los mercados de sus productos, estrategias de precio, políticas de crédito, publicidad, capacidad, estrategias y políticas de sus competidores, entre otros aspectos.

Cuando el pronóstico de venta no es exacto las consecuencias pueden ser muy severas para la empresa. Si hay una expansión mayor del mercado de lo esperado, no se podrían satisfacer las necesidades de los clientes, se alargarían los plazos de entrega, los pedidos se acumularían, existirían problemas con las reparaciones, mantenimiento e instalaciones al no poderse programar adecuadamente, por lo que los clientes buscarían otros productores y se perdería una gran oportunidad.

Por otra parte, cuando las proyecciones son demasiado optimistas tendría plantas, equipos e inventarios en demasía, por tanto se incrementarían los costos de depreciación y de almacenamiento y tendría una baja tasa de rendimiento sobre el capital contable y bajas razones de rotación deprimiendo el precio de las acciones de la empresa.

Las metodologías fundamentales que se utilizan en el pronóstico de venta y que sirven de base para los requerimientos de inversión en activos circulantes son el método de los porcentajes de ventas y el método de regresión.

Método de Porcentaje de las Ventas

El análisis está centrado en este método que consiste en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa.

Partidas que varían con las ventas: un nivel de ventas mayor necesita un mayor efectivo para las transacciones, una magnitud mayor de las cuentas por cobrar, niveles de inventarios mayores y capacidad adicional en la planta fija. En la parte de los pasivos, las cuentas por pagar y los pasivos acumulados aumentan a medida que crecen las ventas. Las utilidades retenidas crecerán si no se paga el 100 % como dividendo, sin ser constante el porcentaje de aumento.

1.6.13 Presupuesto de Efectivo Proforma Año 2010.

El presupuesto de efectivo es una herramienta altamente significativa en los procesos de control y planeación financiera de las empresas. Es una proyección de las entradas y salidas futuras de efectivo a largo de un período de tiempo y proporciona al administrador financiero un marco de referencia para revisar y controlar las entradas y salidas de efectivo en el futuro.

El primer requisito para poder administrar el efectivo, es conocer tanto la forma en que este se genera, como la manera en que se aplica o el destino que se le da. Esta información la proporciona el estado de flujo de efectivo. Este estado informa, por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa (donde ha conseguido el dinero) durante un período determinado de tiempo y por otra parte, que ha hecho con él.

El dinero generado básicamente por cobros a clientes derivados de la venta de inventarios o de la prestación de servicios, menos los pagos a proveedores y las erogaciones para cubrir los costos necesarios para poder vender, comprar y producir los artículos vendidos durante el período cubierto por la información, es el efectivo neto generado por la operación.

La capacidad para generar efectivo por medio de la operación, permite determinar, entre otras cosas, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera.

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada. Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

- Primer principio: "siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo".
 - incrementar el volumen de ventas.
 - mejorar la mezcla de ventas (impulsando las de mayor margen de contribución). eliminar descuentos.
- Segundo principio: "siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo".
 - incrementar las ventas al contado.
 - pedir anticipo a clientes.
 - reducir plazos de crédito.
- Tercer principio: "siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero"
 - negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores.
 - reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.
 - hacer bien las cosas desde la primera vez (disminuir los costos de no tener calidad).
- Cuarto principio: "siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero".
 - negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.
 - adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo a cuando se van a necesitar.

1.6.14 Requerimientos Financieros Externos

La necesidad de requerimiento de fondos externos, nos da a conocer el monto que se necesita para financiar el incremento en venta para proyecciones futuras sin las desviaciones que conllevaron a debilitar la situación financiera de la entidad en períodos anteriores.

Las fuentes externas a escoger en los fondos de requerimiento externo se eligen sobre la base de los costos relativos de diferentes tipos de valores, imponiendo restricciones sobre las cantidades máximas de deudas a corto plazo y esta última para proteger los inversionistas del riesgo de decisiones imprudentes.

El administrador financiero es el encargado de calcular la necesidad de financiamiento externo mediante la siguiente ecuación:

$$FRE = AC/S(\Delta S) + AF/S(\Delta S) - PC/S(\Delta S) - m.b.S1$$

Conociendo que:

FRE: Requerimiento de fondos externos.

AC/S: Cantidad específica de los activos circulantes dentro del total de las ventas (Cantidad de activo circulante por peso de venta).

AF/S: Cantidad específica de los activos fijos dentro del total de las ventas (Pesos de activo fijo por peso de venta).

PC/S: Cantidad específica de los pasivos a corto plazo que aumentan proporcional a las ventas.

s1: Ventas proyectadas para el próximo año.

ΔS : Variación de las ventas ($S1 - S0$).

m: Margen de utilidad sobre venta.

b: Razón de retención de utilidades ($1 - \text{Razón de pago de dividendo}$).

m.b.S1: Utilidad retenida para financiar el incremento en venta.

Si combinamos los activos fijos y los activos circulantes, podemos transformar la ecuación de fondos de requerimientos externos en:

$$FRE = AT/S(\Delta S) - PC/S(\Delta S) - m.b.S1$$

Se denomina razón de intensidad a la razón de activos en ventas, cuando las tasas de incrementos sean pequeñas debemos financiarla con fuentes internas y únicamente cuando las tasas de crecimiento sean elevadas debemos acudir al financiamiento externo.

1.7 ETAPA III. PROYECCIÓN DE LOS RESULTADOS

Se procede a realizar una evaluación general de todos los resultados obtenidos en el análisis económico – financiero para proyectar la situación en que se encuentra la empresa.

Es a partir de esta etapa donde los directivos deben centrar su atención, generando alternativas de solución sobre la base de erradicar problemas encontrados y mejorar el desempeño futuro de la entidad.

CAPITULO 2 ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DE TABACO HOLGUIN.

En el presente capítulo se plasma la metodología escogida para la realización del análisis económico financiero, con el fin de determinar la situación económica financiera real que presenta la entidad

2.1. Caracterización de la empresa.

La Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco de Holguín perteneciente al grupo TABACUBA es una institución cuyas funciones están asociadas a la producción de tabaco torcido para la exportación, el consumo nacional, además del acopio y beneficio de hojas de tabaco producidas por diferentes formas productivas del territorio. Sus orígenes se remontan a unidades manufacturadas que de forma independientes producían aquellas cantidades de tabaco para la satisfacción de los clientes, el 15 de diciembre del año 1976 se crea la Empresa de Tabaco de Holguín, con el objetivo de reorganizar y reagrupar la producción de tabaco, en sus inicios la empresa se dedicaba a la producción de tabaco torcido y contaba con 4 fabricas ubicadas fundamentalmente en el municipio Holguín de la provincia de Oriente, actualmente la Empresa cuenta con 4 UEB para la producción de tabaco torcido para la exportación, 10 UEB para la producción de Tabaco torcido, y 3 UEB que se encargan de las actividades de logística, una de Servicios Generales y otra de comercialización y transporte, todas ellas rectoradas por una Oficina Central.

En la empresa se tienen reclutados 2960 trabajadores de ellos, 145 dirigentes, 352 técnicos, 2361 obreros y 102 de servicio. El promedio de edad es de 42 años, 788 son graduados de nivel medio superior y 405 de nivel superior.

Sus principales clientes son la Empresa Distribuidora de Tabacos, Cigarros y Fósforos del Territorio Nacional y del principal mercado en la región del país, Habanos S.A., entidad comercializadora de Tabacos y Cigarros en el Mercado Internacional, donde nuestras producciones son destinadas fundamentalmente a los mercados de España, Francia, Italia, entre otros.

Los principales suministradores de la entidad son la Empresa Comercializadora de Tabaco en Rama, ATM Tabacalera y Envases ARCA, dedicadas todas a suministrar tanto materias primas como materiales auxiliares.

Su objeto social es

1. Producir, beneficiar y comercializar de forma mayorista tabaco en rama, en moneda nacional para su venta a la Empresa Comercializadora de Tabaco en Rama.
2. Producir y comercializar de forma mayorista, en moneda nacional, semillas y posturas de tabaco.
3. Producir y comercializar de forma mayorista, en moneda nacional y en moneda libremente convertible, tabaco torcido a mano y sus subproductos, con destino a la Exportación y al Consumo Nacional.
4. Brindar servicios de torcer tabaco a mano, solamente en las actividades de promoción, tanto en frontera como en el exterior en moneda libremente convertible.

La planificación estratégica constituye para la empresa una herramienta de capital importancia toda vez que se utiliza para hacer mínimas las debilidades y amenazas y utilizar como talón de despegue sus fortalezas organizacionales así como las oportunidades del entorno empresarial, definiendo para ello su misión y visión.

2.1.1. Misión

Satisfacer los compromisos contractuales de acuerdo con las regulaciones estatales establecidas, los requisitos de Habanos S.A. y de ATM del Grupo TABACUBA, teniendo como premisa el cumplimiento de los indicadores de eficiencia planificados, el mejoramiento de la calidad en los procesos asociados al producto, el bienestar de los trabajadores, los valores referidos a la unidad, honestidad, trabajo en equipo y el desarrollo del intelecto humano.

2.1.2. Visión

La Empresa se encuentra en una fase de crecimiento competitivo con el cumplimiento de los compromisos con Habanos S.A. y ATM del Grupo TABACUBA, caracterizado por el desarrollo de las fuerzas productivas, elevado desempeño laboral, alta motivación hacia el trabajo y ambiente de colaboración, mostrando la jerarquización de estos valores en los trabajadores, la satisfacción de los compromisos contractuales y la aceptación de nuestros productos y servicios resaltan el prestigio y desarrollo de la gestión de la organización.

2.2 Etapa II: Diagnóstico

Se realiza el análisis económico financiero de la Empresa de Torcido y Beneficio del Tabaco Holguín a través de la extracción de datos de los Estados de Resultado y Balance General, tomando como base el año 2009 y su año precedente; donde se refleja la situación que presenta la entidad, para determinar la gestión realizada por la misma, estableciendo un pronóstico para el año 2010 con base en dicho análisis.

2.2.1. Estados Financieros Comparativo

Analizando la información suministrada por el balance general (ver Anexo I) se aprecia que el total de activos en el 2008 fue de 25061.4 MP y en el 2009 de 29071.9 MP apreciándose un incremento de 4010.5 MP que representa un 16 % de crecimiento.

Este crecimiento en los Activos Totales está influenciado por el crecimiento de los activos circulantes que experimentaron un aumento de 4996.5 MP, para un 25.8%, originado en parte por el incremento de la partida de Efectivo en Banco en un 269.4% debido a una eficiente gestión de cobros.

Los Inventarios para la Venta y Producciones Terminadas se incrementaron en un 46.7 % y 121.0% respectivamente tomando como base el año 2008 debido a elevados volúmenes de producción, logrados en parte a una buena política de estimulación salarial.

De forma general el valor del Inventario de la empresa creció en un 20.4 % respecto al año 2008 representando esto 1870.6 MP por encima.

Debemos señalar no obstante que el Inventario Ocioso también creció en un 151.7% lo cual es negativo para cualquier entidad afectando con ello su ciclo de rotación. Al indagar acerca de esto los responsables de la empresa informaron que se realizan las gestiones con COPLER para la venta de este inventario, lo cual mejorará su rotación y consecutivamente su liquidez, ya que estamos hablando de 0.1 millones de pesos.

Otra partida que incidió en el incremento de los Activos Circulantes fueron los Adeudos del Presupuesto del estado con un incremento de 1150.8 MP con respecto al 2008 para un 69.46 % de aumento y representando el 9.65 % del total de los activos en el 2009 y el 6.6 % en el 2008 por el pago de los precios estabilizados de las semillas y por la compensación de los precios del tabaco.

Los Otros Inventarios es otra partida la cual su saldo se incrementa en 1169.2 MP para el 28.2 % de aumento representando un 4.8 % del total de Activos Circulantes y el 4.0% del Total de Activos durante el Año 2009. Debemos señalar que este aumento está dado por la adquisición de materiales auxiliares muy necesarios para la realización del inventario.

Por otra parte los Activos Fijos Netos muestran un decrecimiento de un 6.25 % con respecto al 2008 de 150.9 MP provocado por el incremento de 189.3 MP en la Depreciación Acumulada, no obstante la Inversión de Materiales y los Equipos por Instalar se incrementaron en 38.7% y 10.6% respectivamente comparado con el año 2008.

No obstante el buen crecimiento que tuvieron los Activos de la Empresa el Total Pasivo sólo aumento en 1490.0 MP para un 8.5 % de crecimiento con respecto al 2008 lo cual es muy positivo, ya que la empresa para realizar este incremento de sus bienes no tuvo que endeudarse en una proporción tan elevada, pues si bien los préstamos recibidos se incrementaron en un 57.6 %, sus cuentas por pagar disminuyeron en un 76.4 %..

Este incremento de los préstamos recibidos obedece a las solicitudes hechas por la empresa al banco para resolver algunos problemas de falta de liquidez temporal pero siempre teniendo en cuenta que con el subsidio que recibe del organismo superior puede fácilmente solventar las diferentes deudas. Dicho sea de paso debemos señalar que este subsidio no es resultado de un apuntalamiento a una empresa ineficiente, sino debido a cuestiones de comercialización referente a las exportaciones.

Ventas elevadas demandan de una mayor cantidad de suministros y por ende de endeudamiento, pero a pesar de todo ello la empresa disminuyó al cierre del 2009 el saldo de sus cuentas por pagar en un 76.4 %, y se preguntarán como puede ser posible esto. La respuesta está en que la empresa realizó una muy buena gestión de pagos tanto a los suministradores de mercancías como de servicios. También las Obligaciones con el Presupuesto del Estado disminuyeron en un 5.8% y aunque no es una cuantía espectacular, nos deja entrever que la empresa incrementó sus ventas en un porcentaje mayor que el incremento del gasto salarial en que se incurrió.

Todo esto repercutió de manera positiva en el Total del Pasivo Circulante ya que este solo se incrementó en un 14.6 % respecto al año 2008.

Sus deudas a largo plazo disminuyeron en un 40 % debido a que la entidad las ha ido pagando sin contraer otros compromisos, los Otros Pasivos casi desaparecieron.

Todo esto trae como resultado que la empresa se encuentre en un buen estado financiero.

El Patrimonio de la empresa se incrementó en un 53.16 % respecto al año base (2008), consecuencia directa de salto de las utilidades, las cuales ascendieron a 6.8 millones de pesos para un salto de 149.3% de crecimiento.

2.2.2. Estado de Resultado comparativo 2008-2009

El Estado de Resultado comparativo trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables, a la diferencia se le denomina resultado, el mismo puede ser positivo o negativo, se le llama utilidad si es positivo y se le denomina pérdida si resulta negativo.

Al calcular la diferencia entre los ingresos y los gastos, es utilidad neta cuando los ingresos son mayores, así aumenta el capital, pero si los gastos son mayores que los ingresos la entidad incurriría en una pérdida neta por lo que habrá disminución en la cuenta de capital.

Al realizar la comparación, las ventas netas aumentaron en 5987.6 MP, que representa el 14.84 % (ver Anexo II) con respecto al 2008, éste aumento se debe al incremento de los niveles productivos ya que la empresa ha ido implementando políticas para explotar sus reservas productivas, es por ello que sus niveles de inventario se incrementaron para hacer frente a este repunte de la producción.

Los costos de venta aumentaron respecto al 2008 en 8075.8 MP superando en mayor proporción el incremento de las ventas ya que estas crecieron 14.8 % y el primero aumento en un 18.4 %.

Se nos guiáramos fríamente por los datos del Estado de Resultado diríamos que la Utilidad Bruta en Ventas no fue tal y que la empresa reporta perdidas de 5530.3 MP, pero esto no es así y lo explicaremos.

Debemos señalar que la empresa tiene un precio de venta que le garantiza un margen de utilidad bastante cómodo, pero al realizar sus ventas a la empresa exportadora, esta le paga el valor matemático del producto en el mercado internacional, el cual está por debajo numéricamente del precio de venta de la entidad, ya que por ejemplo \$10.00 es mayor que 5 USD, pero todos sabemos que estos 5 USD equivalen a mucho más que \$10.00. Para salvar

esta situación el Ministerio de Finanzas y Precios le subsidia la diferencia, es por ello que la empresa reporta utilidades al cierre del período ascendentes a los 6.7 millones de pesos en el 2009 para un incremento de 4044.9 MP respecto al año 2008 para un 249.3 % de crecimiento. No obstante el nivel de desenvolvimiento de la empresa, la misma logro producir y ganar más incurriendo en menos Gastos Totales, esto ha sido posible en parte porque han hecho suyo aquello que expresara Fidel de que una de nuestras mayores potencialidades es el ahorro y por ejemplo, podemos ver la enorme disminución que sufrieron los Gastos de Años Anteriores los cuales representaron en el 2009 solo el 0.52 % de lo acontecido en el 2008.

Podemos notar como los Gastos por Muertes de Animales se incrementaron en 19.4 MP respecto al 2008 y esto estuvo dado por las muertes de animales que pertenecen a las fincas de autoconsumo debido en parte a la sequía trayendo consigo problemas de salud para los mismos principalmente los terneros al no estar las condiciones de protección creadas para los mismos, y al surgir brotes de papilomatosis y bronconeumonía que afecto un gran número de animales.

Los Gastos por Servicios Bancarios sobrepasaron a los del 2008 en un 40 % debido a los servicios recibidos de las entidades bancarias que administran sus cuentas, el pago de diferentes créditos, pero a pesar de todo ello como ya expresamos anteriormente la empresa casi triplicó sus utilidades lo cual es muestra de una gestión eficiente de sus recursos y la elevación de sus niveles de productividad.

2.2.3. Análisis de las Razones Financieras

Para analizar la situación de la empresa se realizó el estudio de las razones financieras con el propósito de evaluar la solvencia, eficacia y rentabilidad de la entidad.

La información básica para el análisis de las razones se obtuvo del balance general (Ver Anexo I) y el estado de resultado (Ver Anexo II) de la empresa, este análisis es de suma importancia tanto para los acreedores como para la propia empresa, y su resultado estará basado en la comparación del año 2008 con respecto al 2009.

2.2.4 Análisis de las Razones Básicas de Liquidez

Razón Circulante o Índice de Solvencia

Al realizar el análisis de esta razón en la entidad (Ver Anexo III) notamos que en el año 2008 la empresa disponía de 1.25 pesos de activo circulantes para enfrentar cada peso de deuda contraída a corto plazo lo cual si bien no era excelente, al año siguiente alcanzó 1.37 pesos por la misma razón para un incremento de 0.12 pesos por cada peso de deuda contraída.

Debemos señalar que si comparamos esta situación con el rango óptimo (1.5-2) nos damos cuenta que la empresa si bien no cumple con esta condición debido a que el crecimiento de los pasivos circulantes fue superior al de los activos circulantes, mantiene un ritmo ascendente de este indicador ya que cuenta con recursos para hacer frente a sus compromisos.

Razón Rápida (Liquidez Inmediata)

En este indicador se observa que existe un aumento de \$ 0.09 respecto al año 2008 (ver anexo III) para un valor de \$0.75 en el 2009 y de \$0.66 en el 2008, en ambos casos este índice está por debajo de lo recomendable, pues se considera una buena razón rápida es aquella que se aproxime a 1, siendo preocupante en ambos años, ya que la empresa presenta peligro con su liquidez inmediata para enfrentar los pagos, manteniéndose los inventarios de forma estable en los dos años. Es decir que necesita \$ 0.25 pesos de financiamiento externo para poder enfrentar las deudas.

2.2.5 Razón capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto en el 2008 ascendía a 3894.6 MP y en el 2009 era de 6629.2 MP manifestando un incremento de 2734.6 MP, situación que amplió la capacidad operativa de la empresa debido a que parte de sus activos mas importantes crecieron en buena medida como fueron el Efectivo en Banco, los Adeudos del Presupuesto del Estado y los Inventarios sin tener que endeudarse en la misma proporción.

Es evidente que un aumento en mayor proporción de los Activos Circulantes en relación con el aumento de los Pasivos Circulantes influye en el aumento del Capital de Trabajo Neto de la empresa.

2.2.6 Análisis de las Razones Básicas de Actividad

Las razones de actividad (Ver Anexo IV) miden la rapidez con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Dentro de estas razones se encuentran: Rotación del

Inventario, Plazo promedio de Cobranza, Plazo promedio de Pago, Rotación de Activos Fijos Netos.

Rotación del inventario

A través del análisis de esta razón se conoce que la rotación de los inventarios en el año 2008 se comportó a 4.77 veces, representando un ciclo de rotación de 75.5 días. Al año siguiente este índice decayó ligeramente al alcanzar un valor de 4.69 veces para un ciclo de rotación de 76.73 días.

Debemos señalar que esta disminución de la rotación del inventario del 2009 respecto al 2008 se debe a que el valor del inventario creció a un ritmo más acelerado que el del costo de la venta, ya que el primero creció a una razón de 1.2 veces respecto al 2008 y el segundo 1.18 veces

Período Promedio de Cobro

El ciclo promedio de cobro es de 34.68 días en el 2009 disminuyendo en 26.38 días con relación al año anterior, situación favorable, ya que muestra como la empresa ha sido capaz de disminuir el saldo de sus cuentas por cobrar a pesar del ritmo acelerado de sus ventas. Aunque la empresa concede plazos según su política de crédito a 30 días a sus cliente, se han rebajado estos ciclos motivado por la conciliación de forma continuas de los términos de pago de los clientes, lo que ha permitido agilizar el cobro de las mismas manteniendo más dinero líquido en la cuenta. Además la empresa cuenta con un método que la ha ayudado en su gestión y es que no realiza ventas a empresas que sobregiren su plazo de pago con ella.

Período Promedio de Pago

Al analizar este indicador se observa una recuperación del mismo. En el 2008 el ciclo de pago se comportaba en 45.98 días y en el 2009 en 10.50 días, con lo que se aprecia una reducción de 35.48 días lo que pone a la empresa en una posición ventajosa en cuanto a los pagos ya que realiza los mismos en los términos establecidos con sus proveedores, teniendo que expresar que la mayor parte de esto pagos son ejecutado mediante el pago por factura la cual ejecuta el banco y este descuenta de forma directa de la cuenta de operaciones si hay disponibilidad de efectivo o de ser contrario entrega créditos forzosos para poder solventar la deuda por parte de la empresa.

Ciclo de conversión en efectivo (CCE)

El cálculo del ciclo de conversión del efectivo es de gran utilidad para la empresa en la determinación de sus necesidades.

Con los resultados de los cálculos de este indicador expuestos en el Anexo IV podemos ver como la empresa posee para el 2009 un CCE de 100.91 días o sea, que necesitó 10.34 días mas que en el 2008 para convertir en efectivo sus inventarios, esta situación desfavorable tuvo su origen en la dilatación de su plazo de inventario promedio provocado a sus ves por una lenta rotación de sus inventarios.

Por ello podemos concluir que el 2009 fue un tanto desfavorable para este indicador haciéndose necesario que la empresa aumente la rotación de sus inventarios para lograr una disminución de su plazo de inventario promedio.

Rotación de Activos Fijos Netos

La rotación de los activos fijos representa las veces que se recuperan los activos fijos mediante las ventas; analizando los mismos se aprecia un incremento de 3.58 veces. En el año 2009 por cada peso de activo fijo invertido se generó \$19.43 de ventas y en el 2008 este resultado fue de 15.85 por lo que podemos ver un incremento de \$ 3.58, esto fue posible en parte no solo al incremento de las Ventas sino también a la disminución de los Activos Fijos Netos ya que si bien las Ventas en verdad tuvieron un crecimiento de 14.8 % los Activos Fijos Netos decrecieron en un 6.4 %.

Rotación de Activos Totales

En el período 2009 esta rotación disminuyó en 0.02 veces respecto al 2008 debido a que el crecimiento de los Activos Totales fue superior en un 1.8 % al crecimiento de las ventas.

En el año 2008 este indicador obtuvo un valor de 1.61 lo que significa que la empresa obtuvo 1.61 pesos de ventas por cada peso de activo invertido y en el 2009 obtuvo 1.59 pesos de ventas por peso de activo invertido. Esta es una característica de las empresas en crecimiento ya que las mismas para hacer frente a futuros crecimientos invierten mucho dinero en sus activos lo cual con el tiempo se les convierte en dinero. Esta situación no significa que la empresa esté necesariamente en un mal momento sino que es un comportamiento propio de la etapa en que se encuentra.

2.2.7 Análisis de la Razón Básica de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

Analizando este indicador (Ver Anexo V) se observa que la empresa tiene un nivel de endeudamiento desfavorable pues se considera manejable para este giro hasta un 60 %, Si lo comparamos con igual período del año anterior se aprecia una disminución de 4.43 %, pues en el 2008 alcanzaba el 69.26 % y en el 2009 lo disminuye a 64.83 %, esto se debe a que el crecimiento de sus activos fue superior al crecimiento de su deuda total, ya que este creció a razón de 8.5 % y sus activos a razón de 16.0 % lo cual en verdad es positivo para la empresa, pero esta debe tratar de disminuir el total de su deuda aún más o recurrir al incremento de sus activos sin caer en la generación de inventarios ociosos o excesivas cuentas por cobrar.

Este resultado indica que la empresa utiliza apalancamiento financiero de sus activos al no contar con suficiente capital propio.

Para conocer el tipo de política de endeudamiento que sigue la empresa se calculó el por ciento que representan los pasivos circulantes dentro de la deuda total, o calidad de la deuda a corto plazo.

La deuda a corto plazo en el 2008 representa el 89.06 % y en el 2009 se incrementa a un 94.02 %, lo que demuestra que la empresa mantiene una política agresiva de endeudamiento en ambos años, siendo perjudicial en el año 2009 al aumentarla en 4.96 % y esto se hace evidente en el 2009 ya que la cuenta de Préstamos Bancarios creció en este año en un 57 % respecto al 2008.

Sin embargo si analizamos la razón de autonomía, que no es más que el por ciento que representa el patrimonio con que cuenta la entidad dentro de los financiamientos totales o proporción que representa el financiamiento propio dentro de los activos totales, observamos que la misma es capaz de financiar sus activos con su capital al 44.77 % en el 2008 y crece a 53.34 % al año siguiente.

2.2.8 Análisis de las Razones Básicas de Rentabilidad.

Margen de Utilidad Neta sobre Ventas

En la empresa de análisis (ver Anexo VI) se obtuvo un incremento del margen de pérdidas brutas sobre ventas del 3.41 % con respecto al año base, resultado desfavorable, pues en

el 2009 por cada peso de venta se obtuvo una pérdida de 11.94 % y en el 2008 cada peso de venta generó una pérdida de 8.53 % ya que el aumento de las ventas fue inferior al aumento del costo de la venta.

Si embargo debemos señalar que el margen de utilidades antes de intereses e impuestos obtuvo un valor de 15.80 % en el 2009 contra 7.72 % en el 2008 debido al enorme subsidio generado por el incremento de las ventas en el 2009. Como ya explicamos anteriormente este subsidio le es pagado a la empresa para compensar la diferencia de precio con el que se vende la mercancía a la entidad exportadora.

Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales

Podemos notar que este indicador ha ido en crecimiento de un año a otro ya que en el 2008 se obtuvo un valor de 10.81 % y en el 2009 de 23.23 % lo que era de esperar ya que las utilidades del 2009 fueron el doble y un poco más del año anterior y los Activos Totales solo se incrementaron un 16 %.

Este incremento de las utilidades se debió a que la empresa, aunque aumentó sus ingresos considerablemente, fue más cauta en la ejecución de sus gastos ya que su Total de Gastos en el 2009 representa solo el 51.9 % de lo que gastó durante el 2008, haciéndose evidente que la empresa mantiene una coherente política de gastos.

2.2.9 Capacidad Básica de Generación de Utilidades.

Este indicador nos muestra que la capacidad de generar utilidades ha ido en crecimiento ya que si bien en el 2008 este indicador registró un valor de 12.42 % ya en el 2009 este se incrementó a 25.18 %. Esto es resultado directo del incremento de las ventas y la disminución de los gastos, lo que resulta en más utilidades a partir de los activos con que cuenta la empresa.

Rendimiento del Capital Contable

El rendimiento sobre el capital contable en el año 2008 fue de 19.26 % y en el 2009 de 31.35 % lo que nos demuestra que la empresa ha incrementado sus utilidades de manera sostenida.

2.2.10 Equilibrio Financiero

2008	2009
$AC - I \geq PC$ Liquidez 10169.9 < 15457.6	13295.8 < 17719.6

$AC \geq PC$ Solvencia	19352.3 > 15457.7	24348.8 > 17719.6
$DT \approx K$ Riesgo	69.26 > 30.74	64.83 > 35.17

Al evaluar los índices de liquidez en ambos años se aprecia que las partidas más líquidas son menores que los pasivos circulantes, evidenciando que no cuenta con suficiente liquidez, debido a los altos volúmenes de Producción en Proceso, Inventarios Ociosos, Útiles y Herramientas y Producciones Terminadas que hay en la empresa debido a que como posee altos volúmenes de ventas debe garantizar altos niveles de inventario para garantizar el proceso productivo, a pesar de ello se nota que en el 2009 su iliquidez disminuyó respecto al 2008, no obstante la empresa si es solvente ya que el total de sus Activos Circulantes es mayor que los Pasivos Circulantes en ambos años, o sea, ellos pueden asumir sus obligaciones a corto plazo, la razón de endeudamiento muestra un nivel desfavorable de deudas para ambos años aunque debemos señalar que esta situación ha ido mejorando, en el año 2008 el financiamiento ajeno fue de 69.26 %, mientras que el patrimonio participó en un 39.56 % y al año siguiente esta estructura varió utilizando el 64.83 % de financiamiento ajeno participando el patrimonio en esto en un 43.98 % .

2.2.11. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Este estado muestra los orígenes y aplicaciones dando una visión del comportamiento de las operaciones dentro de la empresa.

Los orígenes y aplicaciones de fondo ascienden a un total de 13379.9 MP (Ver Anexo VII).

La depreciación de activos fijos tangibles equivale al 1.41 % del total de orígenes de fondo.

Las partidas de mayor repercusión en los orígenes de fondo fueron la disminución de las cuentas por cobrar con un monto de 2378.5 MP para el 17.78 % %, seguido de la disminución de los Otros Activos que representa el 6.24 %, el aumento de Préstamos Bancarios a Corto Plazo en 5738.7 MP par un 42.89 % y el incremento de las Utilidades en 4044.8 MP representando el 30.23 %.

Las aplicaciones de mayor trascendencia están representadas por el crecimiento del Efectivo en Banco el cual fue de 4371.6 MPH para un 32.67 %, los Adeudos del Presupuesto del Estado con 1150.8 MP y el 8.6 %, el inventario para la venta con 218.9 MP y el 1.64 %, la Producción Terminada con 592.0 MP con el 4.42 % y los Otros Inventarios con 1170.3 MP

y el 8.75 %. También incidieron las disminuciones de las Cuentas por Pagar con 3426.8 MP representando el 25.61 % y las Deudas a Largo Plazo con 751.6 MP y el 5.62 % del total.

De forma general, se puede plantear que el total de orígenes dentro de los activos circulantes y pasivos circulantes provocaron una disminución en el capital de trabajo por valor de 8136.1 MP representando el 62.85 % de los orígenes. El aumento del capital de trabajo en las aplicaciones representa el 99.39 % con un nivel de 7901.2 MP.

2.2.12. Estado de Resultado Proforma Año 2010

El estado de resultado proforma se proyectó a partir de los resultados obtenidos en el año 2009. (Ver Anexo XI).

En estudios, realizado por el departamento comercial de la empresa sobre el comportamiento de las ventas en períodos anteriores, se observó crecimientos en ellas, debido al incremento de la demanda de tabacos cubanos que existe en el mercado mundial ya que estos siguen gozando de la indiscutible fama de ser los mejores del mundo, en el estudio se tuvo en cuenta también el aseguramiento de la materia prima fundamental por parte de los productores la cual está garantizada al igual que los otros insumos que demanda el proceso productivo.

Esto nos permite tener una visión más certera al confeccionar el estado de resultado proforma , donde se proyecta un incremento de las ventas de 16171.2 MP con sus correspondientes compensaciones y subsidios los cuales alcanzan cifras de 150.2 MP y 20850.00 MP para un crecimiento de 17.4 % y 46.22 % de incremento respectivamente..

Para este nivel de realización se pronosticó un costo de venta ascendente a los 69961.0 MP, dando un salto de un año a otro del 34.9 % Los Gastos Totales se estiman en 2950.4 MP en el 2010 incrementándose en un 19.56 % respecto al 2009.

Las reducciones más significativas dentro del Total de Gastos a ejecutar está la disminución de las muertes de los animales en 17.7 MP por el establecimiento de políticas que garanticen un mayor cuidado a la masa ganadera y los gastos de comedor y cafetería en 5.03 MP. Se estimaron intereses bancarios por un valor de 80.0 MP por los préstamos a recibir de manos de la entidad bancaria. También disminuirán los Gastos de Años Anteriores en 4.6 MP y los correspondientes a los Servicios Bancarios en 58.1 MP.

Para el resto de los indicadores del gasto se previeron ligeros incrementos ya que los Otros Gastos se estimaron que crezcan en 263.9 MP y los Gastos Generales de Admón. crecerán hasta un monto de 1250.0 MP para un incremento del 32.17 %

El total de Ingresos se estima que crezca en un 49.57 % alcanzando un monto de 22913.1 MP debido en mayor medida a los subsidios y compensaciones aseguradas con la ejecución de las ventas. También se previeron incrementos en Otros Ingresos del 77.74 %, Ingresos Comedor Cafetería en 104.979 % debido a que no se seguirá costeadando y se venderán los productos aplicándole un margen al costo con el cual sean recepcionados , y los Ingresos de Años Anteriores en 36.71 %.

Por todo esto se prevé un salto en las utilidades del 83.07 % ascendente a los 12364.6 MP para el año 2010.

2.2.13 Balance General Proforma Año 2010

Para conformar este estado (Ver Anexo XII) se realizó el análisis centrado en el método consistente en expresar las diversas partidas del balance general como porcentaje de las ventas anuales de la empresa, y teniendo en cuenta las consideraciones particulares apoyadas en los resultados de los análisis obtenidos hasta este momento, unido al criterio y juicio de los especialistas en la materia y del investigador en particular.

De todas las partidas que conforman el activo circulante considerando como año base el 2009 y los pronósticos para el 2010 se predice un incremento del efectivo en caja hasta 34.7 MP, el Efectivo en Banco de 8086.3 MP, las Cuentas por Cobrar 6021.4 MP, los Pagos Anticipados a Suministradores 6.7 MP, Adeudos del Presupuesto del Estado 3787.4 MP y el total de Inventario 9875.6 MP para un incremento general de los Activos Circulantes en 31170.9 MP.

Se prevé una disminución en el total de Activos Fijos netos respecto al año anterior de 371.4 MP, esta disminución está motivada principalmente por el aumento en la depreciación acumulada de activos fijos tangibles en su valor inicial, pues su saldo ascenderá hasta 4360.3 MP.

En los otros activos se planean un decrecimiento hasta alcanzar la cifra de 0.6 MP proyectado para pérdidas y faltantes en investigación y en cuentas por cobrar diversas.

De forma general se programa que la empresa en el 2010 opere con una solvencia de 3.54 % ya que se prevé un decremento de 59703.15 en sus obligaciones a corto plazo respecto al 2009. En este punto se registran diferentes aumentos como son las partidas de Retribuciones y Salarios de 86.1 MP debido al consiguiente pago de estimulación por resultados del trabajo, también crecerán las Obligaciones con el Presupuesto del Estado en 172.1 MP debido a los impuestos por fuerza de trabajo y seguridad social, las disminuciones vienen dadas por los Préstamos Bancarios que descienden en 9198.7 MP, se piensa terminar el año 2010 con un nivel inferior de cuentas por pagar respecto al 2009 con un valor de 59.7 MP por debajo, ya que se proyecta llevar a cabo una buena gestión de pagos para no presentar problemas de interrupción de los suministros por parte de los acreedores..

.En el pasivo a largo plazo se registrará un incremento de 1000.00 MP debido a que lo que se contabiliza en este grupo son las obligaciones a largo plazo (crédito para la inversión). Las cuentas que conforman los otros pasivos se conciben crecer hasta \$9.63 haciendo uso del método de los porcentajes de ventas.

Los pasivos totales se proyectan en 10924.4 MP manifestando un decrecimiento respecto al año 2009 en 7922.8 MP.

Todo esto trae consigo que el patrimonio de la empresa alcance un valor de 22589.4 MP para un 20.9 % de crecimiento respecto al 2009.

Por todas estas cosas la empresa debe terminar el año con una solvencia de 3.54 y una liquidez de 2.42.

2.2.14. Análisis del Sistema DuPont (Análisis del rendimiento sobre la inversión)

En el análisis del sistema DuPont que sirve para el control en empresas de varias divisiones o para la propia entidad se realiza a través del análisis financiero. Este es un método estimulación o penalización por los resultados a alcanzar. Cuando la razón de rotación de activo (razón de actividad) se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas (razón de rentabilidad) se obtiene el rendimiento sobre la inversión (ROI). Ver anexo IX.

$$ROI = \frac{\text{Ventas}}{\text{ActivosTotales}} * \frac{\text{IngresoNeto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{IngresoNeto}}{\text{ActivosTotales}}$$

Las proyecciones de los resultados para el 2010 por elementos se obtienen cuando aplicamos el método de sustituciones consecutivas determinando la influencia de cada factor en el rendimiento de la inversión programado. (Ver Anexo XI).

El rendimiento de la inversión en el año 2009 fue de 23.23% proyectándose para el 2010 el 25 % de dicho indicador, con un aumento de 1.77 %. Los incrementos programados en los activos circulantes provocarán variaciones en el Rendimiento de la Inversión teniendo influencia en la disminución de este indicador las partidas de Efectivo en Caja que realiza una disminución de 0.000071831, Efectivo en Banco con 0.015588107, las Cuentas por Cobrar en 0.010313030, los Pagos Anticipados a Suministradores con 0.000011036, Adeudos del Presupuesto del Estado con 0.005997992, Mercancía para la Venta 0.029143805, Producción Terminada con 0.00078466.31, Otros Inventarios 0.0229562151, Útiles y Herramientas en 0.0026462291, Inventarios Ociosos 0.000543396, y Producción en Proceso con 0.0046685821.

Las cuentas que influyen en el incremento de este indicador son la disminución de los Activos Fijos Tangibles influyendo positivamente, las partidas que disminuirán son los Edificios y Otras Construcciones con 0.000242108, muebles y otros Objetos con 0.000172372, Equipos y Enseres de Oficina 0.000050474, Equipos de Transporte 0.000254643, Maquinaria en General con 0.000092532, Inversión de Materiales con 0.000014171.

La disminución programada de los gastos también influye en el aumento del Rendimiento de la Inversión ya que todas las partidas de Gastos disminuirán salvo las de Gastos generales de Admón. y Otros Gastos las cuales al incrementarse influyen con 0.006048172 y 0.005248337 respectivamente.

Los incrementos programados en otros activos provocarán un aumento de esta razón en \$/\$ 0.000182451.

2.2.15 Presupuesto de Efectivo Proforma Año 2010

Para analizar el presupuesto de efectivo (Ver Anexo XIV) se observa que el pronóstico del Total de Ingresos asciende a 85356.1 MP, los mismos se desglosan entre los doce meses del año. Los cobros totales ascienden a 17071.2 MP

Los pagos por concepto de compras se efectuarán un mes después, representando un 48 % de las ventas. En el mes de Diciembre se efectuará el pago de mayor incidencia por un valor de 3698.9 MP y a continuación el mes de Noviembre con 3427.3 MP, el de menor incidencia por 3311.9 MP en el mes de Julio.

Los Otros Gastos ascienden a un valor 746.9 MP, que se planifican pagar con ligeras variaciones durante el año.

El saldo óptimo de efectivo para la entidad se determinó a través de la forma establecida para obtener éste, que fue de 33772.4 MP cada mes como promedio.

La empresa manifiesta déficit de efectivo a partir de Enero hasta Junio y exceso del mismo desde julio en adelante.

2.2.16 Necesidad de financiamiento externo (FRE)

Todo proyecto necesita un análisis que le permita comprender cuáles son las ventajas del mismo, así como sus limitaciones, por lo que el pronóstico de ventas se considera como punto de partida para estimar los requerimientos de financiamiento externo. Ver anexo XIII.

La fórmula para el cálculo de los requerimientos financieros externos es:

$$FRE = \frac{AT}{S_0} \Delta S - \frac{Ds}{S_0} \Delta S - m.b.s_1$$

Teniendo en cuenta que los activos totales en la Entidad de estudio están conformados por los activos circulantes, activos fijos netos, activos diferidos y los otros activos y no todos crecen con relación al crecimiento de las ventas, se realizará el cálculo de los fondos de requerimientos financieros externos partida a partida, desglosando cada partida.

Conociendo que:

V_1 : ventas netas proyectadas para el año 2010 = 62500.3 MP

V_0 : ventas netas 2009 = 46329.1 MP

$$\Delta V = (V_1 - V_0) = (\text{Ventas proyectadas 2010} - \text{Ventas 2009})$$

$$= (62500.30 - 46329.1) = 16171.2 \text{ MP}$$

Dentro del grupo de los activos circulantes se extrae la partida de las cuentas y efectos por cobrar y pagos anticipados a suministradores debido a que estas no se proyectan con un crecimiento proporcional al incremento en ventas, quedando de la siguiente manera:

$$AC/V_0 = \text{Activos Circulantes 2009} / \text{Ventas 2009}$$

$$= (EC + EB + Inv) / \text{Ventas 2009}$$

$$= 25.8 + 5994.1 + 8563.1$$

$$= 0.31476$$

Donde:

EC = 25.8 MP	Efectivo en Caja 2009
INV= 8563.5	Inventario 2009
EB = 5994.1 MP	Efectivo en Banco 2009

Variación de Cuentas por Cobrar 1557.9 MP

Variación de Pagos Anticipados a Suministradores 1.8 MP.

Los activos fijos tangibles se proyectaron con un decrecimiento para el 2010 en 371.4 MP debido al incremento de la depreciación, la variación en los activos fijos netos será:

$$\text{Variación en Activos Fijos Netos (2010-2009)} = -371.4 \text{ MP}$$

Del grupo de los otros activos, extraemos las partidas faltantes de bienes en investigación y cuentas por cobrar en litigio y proceso judicial por no crecer por el método de los porcentajes de las ventas.

$$OA/V_0 = \text{Otros Activos 2009} / \text{Ventas 2009}$$

$$= 1.9/46329.1$$

$$= 0.0000410MP$$

Del grupo de los pasivos circulantes se excluyen los préstamos recibidos por no considerarse para el cálculo de los fondos de requerimientos externos, las cuentas por pagar AFT e inversiones y las cuentas y efectos por pagar por no crecer proporcional al incremento en ventas.

$$Ds/V_0 = \text{Pasivos Circulantes 2009} / \text{Ventas 2009}$$

$$= PV / \text{Ventas 2009}$$

$$= \$ 220/46329.1$$

$$= 0.00474$$

Donde:

PV = \$ 220.0 MP	Provisión para Vacaciones 2007
------------------	--------------------------------

Disminución en cuentas y efectos por pagar = 546.8 MP

Disminución en cobros anticipados = 172.08 MP

Considerando todo lo anterior, se plantea que la fórmula para el cálculo de la necesidad de financiamientos externos será la siguiente:

$$FRE = \frac{AC}{S_0} (\Delta S) + (\nabla) CyExC + (\Delta) I + (\Delta) AFN + (\Delta) AD + \frac{OA}{S_0} (\Delta S) - \frac{Ds}{S_0} (\Delta S) - (\Delta) CyExP - (\Delta) CxPAFTeI - \text{Util. Ret.}$$

$$FRE = -\$7158233.61$$

De este análisis se obtuvo el siguiente resultado que para financiar los nuevos incrementos en ventas la Empresa no necesita fondos de requerimientos externos.

2.3 Etapa III: Proyección de los Resultados.

La Empresa de Torcido y Beneficio del Tabaco Holguín ha presentado una mejoría favorable de todos sus indicadores durante el ejercicio 2009, es por ello que en el período proyectado mantendrá una situación favorable con buena solvencia, por lo que la entidad tendrá estabilidad financiera, permitiendo satisfacer sus obligaciones en los plazos establecidos con sus acreedores.

La entidad ha logrado aumentar el ciclo de rotación de los inventarios prometiendo optimizarlos en el período proyectado, evitando así inventarios ociosos. Se realizarán las compras teniendo en cuenta las necesidades de los clientes.

El ciclo de cobro y pago se disminuyó en el intervalo de comparación de manera favorable, la entidad ha logrado pagar y cobrar en menor plazo, lo que favorece la disminución del nivel de endeudamiento y del ciclo de conversión del efectivo.

La entidad va en crecimiento en cada período analizado, aumentando los niveles de venta considerando un incremento en ventas para el año 2010 de un 34.90 %, se espera un crecimiento en la utilidad del período igual a 83.07 %. y reducir los Gastos Totales.

Los inventarios ampliaron su rotación demostrando mejor utilización de los recursos materiales, se pronostica que este indicador continúe aumentando, evitando así inventarios ociosos.

En el análisis realizado se ha demostrado que para el año 2010, se augura en la entidad un mejoramiento con respecto a la necesidad de financiamiento en operaciones logrando alcanzar un aumento en los recursos propios y disminuir los ajenos.

CONCLUSIONES

A partir del empleo de un conjunto de métodos y técnicas utilizadas para el análisis económico financiero en la Empresa de Torcido y Beneficio del Tabaco sobre la base de los resultados obtenidos, se arribó a las siguientes conclusiones:

- ❖ La empresa tiene una situación favorable ya que sus niveles de solvencia y liquidez han ido en crecimiento, aunque debe tratar de incrementarlos.
- ❖ Los inventarios en el 2009 rotan más rápidamente que en el 2008, se augura que este indicador continúe en aumento evitando así inventarios inmovilizados.
- ❖ La entidad aún mantiene valores desfavorables de endeudamiento ya que sus pasivos total representan aún el 64.83 % de sus activos.
- ❖ La empresa ha disminuido los períodos de pagos y cobros aunque en los cobros debe hacerlos disminuir aún más.
- ❖ El rendimiento sobre la inversión en el año de análisis aumentó considerablemente debido a las reducciones de los costos.
- ❖ El estado de origen y aplicación demuestra que el total de fondos en los períodos analizados fue de 13379,98 MP, la principal fuente de orígenes lo constituyen las partidas de mayor repercusión como son el aumento de los cobros anticipados y la disminución de las cuentas y efectos por cobrar, así como las aplicaciones son la reducción de las Obligaciones con el Presupuesto del Estado y el crecimiento del efectivo en banco y el aumento de los inventarios.
- ❖ El capital neto de trabajo aumentó, provocado por el incremento de los activos circulantes.
- ❖ La empresa aumentó considerablemente sus utilidades en el 2009 debido a la disminución de sus costos.
- ❖ El balance general proyectado estima que la empresa va a ampliar su estructura financiera aumentando los activos totales, mientras que pasivos totales disminuirán.

- ❖ El presupuesto de efectivo pro forma elaborado muestra que para la ejecución de este proyecto la empresa presenta un déficit en de efectivo en los primeros seis meses del año para luego poseer un exceso del mismo.
- ❖ En el cálculo de los fondos de requerimientos externos se demostró que la empresa no necesita de fuentes de financiamiento externos para la realización de su proyecto de crecimiento.
- ❖ De forma general podemos decir que la empresa ha ido ganando en eficiencia, y es por ello que se pronostica un crecimiento de sus ventas para el año 2010.

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Empresa de Torcido y Beneficio del Tabaco Holguín adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, se recomienda:

- ❖ Realizar análisis económicos financieros periódicamente, a través de la metodología propuesta para saber con certeza las variaciones que van experimentando los indicadores con el objetivo de influir en ellos en el momento oportuno.
- ❖ Crear alternativas tales como realizar gestiones de cobro directamente en las empresas involucrando al personal administrativo, permitiendo reducir las cuentas envejecidas y así cumplir con los términos establecidos en las contrataciones, de esta manera disminuirá el período promedio de cobranza.
- ❖ Revisar los contratos, y amparar las deudas con sus respectivas conciliaciones, para lograr pagar en los plazos establecidos y así cumplir con las regulaciones existentes.
- ❖ Adquirir los inventarios a partir de la política de adquisición de materias primas en base a las producciones contratadas realizando así mejor optimización de los recursos materiales.
- ❖ Hacer uso de los estados financieros pro forma, ya que los mismos le permiten a la entidad utilizar el flujo de efectivo necesario para la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFIA

- BOLTEN, STEVEN: *Administración Financiera*, Editorial Limusa, 1996.
- COLECTIVO DE AUTORES. *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Material de consulta
- COLECTIVO DE AUTORES. *Contabilidad General*, Editorial MES.
- DEMESTRE, ANGELA; CASTELLS, CESAR Y GONZÁLEZ, ANTONIO. *Técnicas para Analizar los Estados Financieros*. Segunda Edición Ampliada. Grupo Editorial Publicentro.
- : *Cultura Financiera una necesidad empresarial*. Primera Edición. Grupo Editorial Publicentro.
- ESTRADA SANTANDER, JOSÉ LUÍS: *Diccionario Económico*, La Habana, Editorial Política, 1987.
- FERNÁNDEZ CEPERO, MANUEL: *Contabilidad Moderna*, Tomo I, Editorial Uteha.
- : *Contabilidad Moderna*, Tomo II, Editorial EMECSA, 1954.
- GITMAN LAWRENCE, J: *Fundamentos de Administración Financiera*, Tomo I, Editorial MES, 167 p.
- IBARRA MARTÍN, FRANCISCO Y COAUTORES: *Metodología de la Investigación Social*, La Habana, Editorial Félix Varela, 2001, 16-50 p.
- MORÉ, NORMA Y MORALES, OMAIRA. *Estado de origen y aplicación de fondos en base al capital de trabajo*. Folleto.
- Resolución Económica del V Congreso del Partido Comunista de Cuba, Editorial Política, 1998.
- ROSEMBERG, J: *Diccionario de Administración y Finanzas*, La Habana, Editorial Océano, 1999.
- UGANDO PEÑATE, MIKEL, 1998: *Evaluación Financiera a corto plazo mediante la Administración del Capital de Trabajo*, www.gestiopolis.com. Fecha consultada: 6/02/2009.
- VAN HORNE, JAMES: *Fundamentos de Administración Financiera*, Editorial Prentice Hall, 205 p.

Anexos

BALANCE GENERAL			
EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO			
CIERRE DE LOS AÑOS 2008-2009			
BALANCE GENERAL	ANEXO I		
	2008	2009	
Activos			
Efectivo en Caja	27.064,90	25.759,21	95,18
Efectivo en Banco	1.622.448,05	5.994.072,88	369,45
Efectos y cuentas por Cobrar	6.841.923,56	4.463.415,87	65,24
Pagos anticipados	21.767,60	5.015,26	23,04
Adeudos del presupuesto del estado	1.656.721,33	2.807.530,64	169,46
Total Inventarios	9.182.399,63	11.053.057,40	120,37
Inventarios para la Venta	468.984,07	687.900,52	146,68
Producciones Terminadas	488.503,48	1.080.526,93	221,19
Útiles y Herramientas en uso	1.390.012,74	1.365.962,76	98,27
Otros Inventarios	4.154.865,26	5.325.120,95	128,17
Inventarios ociosos	41.301,04	103.975,02	251,75
Producciones en proceso	2.638.733,04	2.489.571,22	94,35
Total de Activos Circulantes	19.352.325,07	24.348.851,26	125,82
Activo a Largo Plazo			
Activos Fijos Bruto	6.338.779,39	6.367.100,27	100,45
Menos: Depreciación	3.793.135,95	3.982.426,07	104,99
Activos Fijos Tangibles	2.545.643,44	2.384.674,20	93,68
Mas : Inversión de materiales	13.447,69	18.660,01	138,76
Mas : Equipos Por instalar			

	45.757,26	50.604,27	110,59
Mas: Activos Fijos Intangibles	259.670,00	259.670,00	100,00
Total Activos Fijos	2.864.518,39	2.713.608,48	94,73
Activos Diferidos			
Otros Activos	2.844.567,10	2.009.526,68	70,64
Total de Activos	25.061.410,56	29.071.986,42	116,00
Salario y Retribuciones	245.767,24	246.599,18	100,34
Efectos y Cuentas por Pagar	4.486.494,12	1.059.703,15	23,62
Cuentas por Pagar de AFT	267,43	-	-
Obligaciones presupuesto del estado	523.435,80	493.015,60	94,19
Préstamos Bancarios a Corto Plazo	9.960.000,00	15.698.708,66	157,62
Provisiones para Vacaciones	241.691,62	220.058,60	91,05
Provisiones para FORUM	37,76	1.553,87	4.115,12
Total Pasivos Circulante	15.457.693,97	17.719.639,06	114,63
Deudas a Largo Plazo	1.879.259,52	1.127.606,60	60,00
Otros Pasivos	20.296,75	7,14	0,04
Total de Pasivos	17.357.250,24	18.847.252,80	108,58
Capital Contable	4.994.771,01	3.470.524,34	69,48
mas Utilidad del periodo	2.709.389,31	6.754.209,28	249,29
Total de Capital contable común	7.704.160,32	10.224.733,62	132,72
Total Pasivo + Capital	25.061.410,56	29.071.986,42	116,00
Capital de trabajo	3.894.631,10	6.629.212,20	170,21

ESTADO DE RESULTADO 2008-2009					
Anexo II	2008		2009		VARIACIÓN IMPORTE
VENTAS	40.341.552,74		46.329.129,27		
Ventas netas		40.341.552,74		46.329.129,27	5.987.576,53
Menos					-
Costo de la Mercancía Vendida		43.783.659,83		51.859.471,76	8.075.811,93
Utilidad o Pérdida Bruta en Venta		- 3.442.107		- 5.530.342,49	- 2.088.235,40
Menos					-
Gastos Totales		5.434.807,34		2.467.797,75	2.967.009,59
Gastos de años anteriores	2.148.589,31		11.128,88		2.137.460,43
Gastos Muertes de Animales	270,00		19.659,19		- 19.389,19
Gastos Grales de Administración	939.286,22		945.781,35		- 6.495,13
Gastos Operaciones Comerciales	9.998,35		10.085,06		- 86,71
Otros Gastos	1.384.316,42		482.957,41		901.359,01
Gastos por servicios bancarios	173.100,14		243.149,50		- 70.049,36

Gastos de comedor y cafetería	779.246,90		755.036,36		24.210,54
Más					
Ingresos Totales		11.990.204,05		15.319.698,34	- 3.329.494,29
Compensación Precios Estabilizados	99.244,36		127.936,19		- 28.691,83
Otros ingresos	902.637,46		196.918,87		705.718,59
Ingresos de comedor y cafetería	767.175,20		731.799,48		35.375,72
Ingreso Años Anteriores	11.987,55		3.657,29		8.330,26
Otros ingresos					
Subsidios a Producto	10.209.159,48		14.259.386,51		
Utilidades ante intereses e impuestos		3.113.289,63		7.321.558,10	
Intereses	403.900,32		567.348,82		
Impuestos sobre utilidades					
Utilidad o pérdida neta del período		2.709.389,31		6.754.209,28	

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO TORCIDO				
ANÁLISIS DE LAS RAZONES BÁSICAS DE LIQUIDEZ				ANEXO III
INDICADORES	U/M	2008	2009	
Activo Circulante	MP	19.352.325,07	24.348.851,26	
Pasivo Circulante	MP	15.457.693,97	17.719.639,06	
Total Inventario	MP	9.182.399,63	11.053.057,40	
Capital Neto de Trabajo	MP	3.894.631,10	6.629.212,20	
Razón Circulante o Índice de Solvencia	\$\$	1,25	1,37	
Razón Rápida o Prueba Ácida	\$\$	0,66	0,75	
Fuente: Balance General				

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO TORCIDO

ANALISIS DE LAS RAZONES BASICAS DE ACTIVIDAD

INDICADORES	U/M	ANEXO IV	
		2008	2009
Ventas	MP	40.341.552,74	46.329.129,27
Costo de venta	MP	43.783.659,83	51.859.471,76
Inventarios	MP	9.182.399,63	11.053.057,40
Cuentas y efectos por cobrar	MP	6.841.923,56	4.463.415,87
Ventas promedio diaria	MP	112.059,87	128.692,03
Activos totales	MP	25.061.410,56	29.071.986,42
Activos fijos netos	MP	2.545.643,44	2.384.674,20
Cuentas por pagar	MP	4.486.494,12	1.059.703,15
Compras anuales	MP	35.125.563,26	36.316.210,23
Rotación de inventario	Veces	4,77	4,69
Plazo de inventario promedio	Días	75,50	76,73
Plazo de cobranza promedio	Días	61,06	34,68
Plazo promedio de pago	Días	45,98	10,50
Rotación de activos fijos netos	Veces	15,85	19,43
Rotación de activos totales	Vece	1,61	1,59
Necesidad de capital de trabajo en operación	MP	8.837.403,84	10.179.301,18
Ciclo de conversión en efectivo	Días	90,57	100,91

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO TORCIDO**ANÁLISIS DE LAS RAZONES BÁSICAS DE APALANCAMIENTO**

			ANEXO V
INDICADORES	U/M	2008	2009
Pasivos Totales	MP	17.357.250,2 4	18.847.252,8 0
Pasivos Circulantes	MP	15.457.693,9 7	17.719.639,0 6
Activos Totales	MP	25.061.410,5 6	29.071.986,4 2
Utilidad antes Intereses e Impuestos	MP	3.113.289,63	7.321.558,10
Capital	MP	7.704.160,32	10.224.733,6 2
Pasivo + capital	MP	25.061.410,5 6	29.071.986,4 2
Razón de Endeudamiento	%	69,26	64,83
Razón de Autonomía	%	30,74	35,17
Calidad de la Deuda	%	89,06	94,02

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO TORCIDO

ANÁLISIS DE LAS RAZONES BÁSICAS DE RENTABILIDAD

			ANEXO VI
INDICADORES	U/M	2008	2009
Ventas	MP	40.341.552,74	46.329.129,27
Costo de Ventas	MP	43.783.659,83	51.859.471,76
Utilidad ó Pérdida Bruta	MP	- 3.442.107,09	- 5.530.342,49
Utilidad antes de intereses e Impuestos	MP	3.113.289,63	7.321.558,10
Utilidad ó pérdida Neta	MP	2.709.389,31	6.754.209,28
Capital Contable	MP	7.704.160,32	10.224.733,62
Activos Totales	MP	25.061.410,56	29.071.986,42
Margen Bruto de Utilidades o Pérdidas en Ventas	%	-8,53	-11,94
Margen de Utilidades ante Intereses e Impuestos	%	7,72	15,80
Margen Neto de Utilidades	%	6,72	14,58
Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales	%	10,81	23,23
Capacidad Básica de Generar Utilidades	%	12,42	25,18
Rendimiento sobre el Capital Contable	%	35,17	66,06

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO TORCIDO			Anexo VII	
BALANCES COMPARATIVOS DE ORIGENES Y APLICACION DE FONDOS				
	2008	2009	ORIGEN	APLICACION
Activos				
Efectivo en Caja	27.064,90	25.759,21	1.305,69	-
Efectivo en Banco	1.622.448,05	5.994.072,88	-	4.371.624,83
Efectos y cuentas por cobrar por Cobrar	6.841.923,56	4.463.415,87	2.378.507,69	-
Pagos anticipados	21.767,60	5.015,26	16.752,34	-
Adeudos con el Presupuesto del Estado	1.656.721,33	2.807.530,64	-	1.150.809,31
Total Inventario	9.182.399,63	11.053.057,40		
Inventarios para la Venta	468.984,07	687.900,52	-	218.916,45
Producciones Terminadas	488.503,48	1.080.526,93	-	592.023,45
Herramientas en Uso	1.390.012,74	1.365.962,76	24.049,98	-
Otros Inventarios	4.154.865,26	5.325.120,95	-	1.170.255,69
Inventarios Ociosos	41.301,04	103.975,02	-	62.673,98
Producciones en Proceso	2.638.733,04	2.489.571,22	149.161,82	-

Total de Activos Circulantes		24.348.851,26		
	19.352.325,07			
Activos a Largo Plazo	-	-	-	
Activos Fijos Bruto	6.338.779,39	6.367.100,27	-	28.320,88
Menos: Depreciación	3.793.135,95	3.982.426,07	189.290,12	
Activos Fijos Netos	2.545.643,44	2.384.674,20	-	-
Más Inversiones Materiales	13.447,69	18.660,01	-	5.212,32
Más Equipos por Instalar	45.757,26	50.604,27	-	4.847,01
Más Activos Fijos Intangibles	259.670,00	259.670,00	-	-
Total activos Fijos	2.864.518,39	2.713.608,48		
Otros Activos	2.844.567,10	2.009.526,68	835.040,42	-
Total Activos	25.061.410,56	29.071.986,42		
Pasivos			-	-
Salario y Retribuciones	245.767,24	246.599,18	831,94	-
Efectos y Cuentas por Pagar	4.486.494,12	1.059.703,15	-	3.426.790,97
Cuentas por Pagar de Activos Fijos Tangibles	267,43	-	-	267,43

Obligaciones con el Presupuesto del Estado	523.435,80	493.015,60	-	30.420,20
Préstamos Bancarios a Corto Plazo	9.960.000,00	15.698.708,66	5.738.708,66	-
Provisiones para Vacaciones	241.691,62	220.058,60	-	21.633,02
Provisiones para FORUM	37,76	1.553,87	1.516,11	-
Total Pasivos Circulante	15.457.693,97	17.719.639,06		-
Deudas a Largo Plazo	1.879.259,52	1.127.606,60	-	751.652,92
Otros Pasivos	20.296,75	7,14	-	20.289,61
Total de Pasivos	17.357.250,24	18.847.252,80		-
Capital Contable	4.994.771,01	3.470.524,34	-	1.524.246,67
mas Utilidades	2.709.389,31	6.754.209,28	4.044.819,97	-
Total de Capital contable	7.704.160,32	10.224.733,62		-
Total Pasivo + Capital	25.061.410,56	29.071.986,42	4.010.575,86	-
			13379984,74	13379984,74

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO TORCIDO				
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS PORCENTUAL (2009)				
ANEXO VIII				
	MONTO		PORCENTAJE(%)	
Orígenes				
Orígenes				
Ingresos Netos				
Depreciación		3.982.426,07		30,74
Disminución del capital de trabajo				
Disminución Efectivo en caja	1.305,69		0,02	
Disminución de efectos y cuentas por cobrar	2.378.507,69		29,23	
Disminución de pagos anticipados	16.752,34		0,21	
Disminución del total de inventarios			0,00	
Aumento de salarios y retribuciones	831,94		0,01	
Aumento de las obligaciones con el presupuesto			0,00	
Aumento de los prestamos bancarios	5.738.708,66		70,53	
Aumento de las provisiones para vacaciones			0,00	
Disminución total del capital de trabajo		8.136.106,32	100,00	62,81
Disminución del inventario de materiales				0,00

Disminución de los equipos por instalar				0,00
Disminución de los activos diferidos				0,00
Disminución de otros activos		835.040,42		6,45
Total Orígenes de Fondo		12.953.572,81		100,00
Aplicaciones				
Aumento de capital de trabajo				
Aumento de Efectivo en Banco	4.371.624,83		55,33	
Aumento de Adeudo del presupuesto del estado	1.150.809,31		14,56	
Disminución de efectos y Cuentas por cobrar	2.378.507,69		30,10	
Aumento de las producciones en proceso			0,00	
Disminución Cuentas por pagar de AFT	267,43		0,00	
Disminución de las provisiones para el Forum			0,00	
Aumento total del capital de trabajo		7.901.209,26	100,00	99,39
Expansión de los Activos Fijos Brutos		28.320,88		0,36
Disminución de Otros Pasivo Diversos		20.289,61		0,26
Disminución del capital contable				0,00
Disminución de las pérdidas				0,00
Total Aplicaciones de Fondo		7.949.819,75		100,00

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO**Análisis Sistema Dupont Anexo IX**

ACTIVO CIRCULANTE	2008	2009
Efectivo en Caja	27.064,90	25.759,21
Efectivo en Banco	1.622.448,05	5.994.072,88
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6.841.923,56	4.463.415,87
Pagos Anticipados a Suministradores	21.767,60	5.015,26
Adeudos del Presupuesto del Estado	1.656.721,33	2.807.530,64
Mercancía para la Venta	468.984,07	687.900,52
Producciones terminadas	488.503,48	1.080.526,93
Útiles y Herramientas en uso	1.390.012,74	1.365.962,76
Otros inventarios	4.154.865,26	5.325.120,95
Inventarios ociosos	41.301,04	103.975,02
Producción en proceso	2.638.733,04	2.489.571,22
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	19.352.325,07	24.348.851,26
ACTIVO FIJO	6.397.984,34	6.367.100,27
AFT - Edificios y Otras Construcciones	4.038.247,92	3.766.220,93
AFT - Muebles y Otros Objetos	793.586,37	811.118,38

AFT - Equipos de Oficina y Enseres	306.928,36	260.537,82
AFT - Equipos de Transporte	447.447,08	445.952,59
AFT - Maquinaria en General	646.437,43	858.246,39
AFT - Otros	106.132,23	151.803,20
AFT en Almacén	45.757,26	54.560,95
AFT en Ejecución o Inversiones Materiales	13.447,69	18.660,01
Menos:	3.793.135,95	3.982.426,07
Deprec de AFT - Edificios y Otras Construcc	1.860.639,39	1.765.041,92
Deprec de AFT - Muebles y Otros Objetos	622.275,98	666.995,57
Deprec de AFT - Equipos de Oficina y Enseres	245.104,82	215.880,01
Deprec de AFT - Equipos de Transporte	472.085,55	446.484,52
Deprec de AFT - Maquinaria en General	362.743,35	592.977,29
Deprec de AFT - Otros	230.286,86	295.046,76
Equipos Por Instalar		
Activos Fijos Intangibles	259.670,00	259.670,00
Inversión de Materiales		18.660,01
Equipos Por Instalar		50.604,27
Total Activos Fijos	2.864.518,39	2.713.608,48
Otro Activos	2.844.567,10	2.009.526,68
Total Activos	25.061.410,56	29.071.986,42

	2008	2009
Ingresos		
Ventas netas	40.341.553	46.329.129
Menos		
Costo de la Mercancía Vendida	43.783.660	51.859.472
Utilidad o Pérdida Bruta en Venta	-3.442.107	-5.530.342
Total de gastos	5.434.807	2.467.798
Gastos de anos anteriores	2.148.589	11.129
Gastos Muertes de Animales	270	19.659
Gastos Grales de Administración	939.286	945.781
Gastos Operaciones Comerciales	9.998	10.085
Otros Gastos	1.384.316	482.957
Gastos por servicios bancarios	173.100	243.149
Gastos de comedor y cafetería	779.247	755.036
Más		
Ingresos Totales	11.990.204	15.319.698
Utilidades ante intereses e impuestos	3.113.290	7.321.558
Menos		
Impuestos sobre utilidades		
Utilidad o perdida neta del período	3.113.290	7.321.558
INFLUENCIA DEL		
Efectivo en Caja	0,976390594	1,758545487

Efectivo en Banco	-0,23881134	0,073645174
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	0,32683971	0,626993481
Pagos Anticipados a Suministradores	-0,30772942	-0,011124374
	-0,198542186	0,109187234
Adeudos del Presupuesto del Estado	-0,011385411	0,187156775
Producciones Terminadas	-0,405331625	-0,292627443
Útiles y Herramientas en Uso	-0,408408298	-0,003076673
Otros Inventarios	-0,812786351	-0,404378052
Inventarios Ociosos	-0,336836445	0,475949905
Producción en Proceso	-0,131063241	0,205773204
	-0,379416292	0,618399923
AFT - Edificios y Otras Construcciones	0,039517795	0,418934087
AFT - Muebles y Otros Objetos	0,284597282	0,245079487
AFT - Equipos de Oficina y Enseres	0,170869507	-0,113727775
AFT - Equipos de Transporte	0,295093164	0,124223657
AFT - Maquinaria en General	0,069563331	-0,225529834
AFT - Otros	0,076462596	0,006899266
AFT en Ejecución o Inversiones Materiales	0,077478574	0,001015978
Equipos Por Instalar	0,084117634	0,006639060
Activos Fijos Intangibles	0	-0,084117634

Anexo X		
Indicadores para el cálculo del ciclo de conversión del efectivo proforma Año 2010		
INDICADORES	U/M	2010
Ventas Netas	pesos	62,500,300.00
Gasto de Materias Primas y Materiales	pesos	9,875,670.93
Ventas Promedio Diarias	pesos	173,611.94
Compras Anuales	pesos	39,365,204.63
Compras Promedio Diarias	pesos	109,347.79
Cuentas y Efectos por Cobrar	pesos	6,021,370.04
Cuentas y efectos por pagar	pesos	1,000,000.00
Inventario	pesos	9,875,670.93
Inventario Promedio (Inv. 2009 + Inv. 2010)/2	pesos	10,464,364.17
Rotación del Inventario (Gto.M.P.yM/lp)	Veces	0.94
Plazo Inventario Promedio Total (360/RI)	Días	381.46
Período Promedio de cobro (CxC/Vd)	Días	34.68
Período Promedio de Pago (CxP/Cd)	Días	9.15
Ciclo de Conversión del Efectivo (CRI+CC)-CP	Días	407.00
Rotación del efectivo (360 días/CCE)	Veces	0.88
Necesidad de Financiamiento en operaciones (CCE*Cd)	pesos	44,504,284

Estado Resultado proforma		%	2010		%	VARIACIÓN
Anexo XI						IMPORTE
Ingresos	46.329.129,27			62.500.300,00		
Ventas netas	46.329.129,2	100,0		62.500.300,0	100,00	16.171.170,73
Menos						-
Costo de la Mercancía Vendida	51.859.471,7	111,9		69.961.007,1	111,94	18.101.535,36
Utilidad o Pérdida Bruta en Venta	-	-10,66		- 7.460.707,12	- 11,94	- 1.930.364,63
Menos	5.530.342,49					-
Gastos Totales				2.950.444,90	0,05	482.647,15
	2.467.797,75					
Gastos de anos anteriores	11.128,88	0,00		6.500,00	0,00	-4.628,88
Gastos Muertes de Animales	19.659,19	0,01		2.000,00	0,00	-17.659,19
Gastos Grales de Administración	945.781,35	0,38		1.250.000,00	0,42	304.218,65
Gastos Operaciones Comerciales	10.085,06	0,00		10.000,00	0,00	-85,06
Otros Gastos	482.957,41	0,20		746.944,90	0,01	263.987,49
Gastos por servicios bancarios	243.149,50	0,10		185.000,00	0,06	-58.149,50
Gastos de comedor y cafetería	755.036,36	0,31		750.000,00	0,25	-5.036,36
Más						
Ingresos Totales				22.855.800,00		7.536.101,66
	15.319.698,34					
Compensación Precios Estabilizados	127.936,19	0,01		150.200,00	0,01	22.263,81
Otros ingresos	196.918,87	0,01		350.000,00	0,02	153.081,13
Ingresos de comedor y cafetería	731.799,48	0,05		1.500.000,00	0,07	768.200,52
Ingreso Años Anteriores	3.657,29	0,00		5.000,00	0,00	1.342,71
Subsidios a Producto	14.259.386,51			20.850.600,00		6591213,49
Utilidades ante intereses e impuestos				12.444.647,98		- 5.123.089,87
	7.321.558,10					
Intereses				80.000,00		567.348,82
	567.348,82					
Impuestos sobre utilidades						-
Utilidad o perdida neta del período				12.364.647,98		5.610.438,70
	6.754.209,28					

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO

Balance Proforma 2009-2010.

ANEXO XII

	2009	2010	% Ventas	Variación
Activos				
Efectivo en Caja	25,759.21	34,750.46	0.06	8,991.25
Efectivo en Banco	5,994,072.88	8,086,302.49	12.94	2,092,229.61
Efectos y cuentas por Cobrar	4,463,415.87	6,021,370.04	9.63	1,557,954.17
Pagos anticipados	5,015.26	6,765.84	0.01	1,750.58
Adeudos del presupuesto del estado	2,807,530.64	3,787,498.49	6.06	979,967.85
Total Inventarios	8,563,486.18	9,875,670.93	15.80	1,312,184.75
Inventarios para la Venta	687,900.52	6,426,886.22	10.28	5,738,985.70
Producciones Terminadas	1,080,526.93	900,533.00	1.44	- 179,993.93
Útiles y Herramientas en uso	1,365,962.76	1,842,751.71	2.95	476,788.95
Otros Inventarios	5,325,120.95	700,500.00	1.12	- 4,624,620.95
Inventarios ociosos	103,975.02	5,000.00	0.01	- 98,975.02
Producciones en proceso	2,489,571.22	3,358,555.42	5.37	868,984.20
Total de Activos Circulantes	24,348,851.26	31,170,913.66	49.87	6,822,062.40
Activo a Largo Plazo	-	-	-	-
Activos Fijos Bruto	6,367,100.27	6,417,704.27	10.27	50,604.00
Menos: depreciación	3,982,426.07	4,360,320.00	6.98	377,893.93
Activos Fijos Tangibles	2,384,674.20	2,057,384.27	3.29	- 327,289.93
Mas : Inversión de materiales	18,660.01	25,173.28	0.04	6,513.27
Mas : Equipos Por instalar	50,604.27		-	- 50,604.27
Mas: Activos Fijos Intangibles	259,670.00	259,670.00	0.42	-
Total Activos Fijos	2,713,608.48	2,342,227.55	3.75	- 371,380.93
Otros Activos	2,009,526.68	600.00	0.00	- 2,008,926.68
Total de Activos	29,071,986.42	33,513,741.21	53.62	4,441,754.79
Salario y Retribuciones	246,599.18	332,674.56	0.53	86,075.38
Efectos y Cuentas por Pagar	1,059,703.15	1,000,000.00	1.60	- 59,703.15
Cuentas por Pagar de AFT	-	-	-	-
Obligaciones presupuesto del estado	493,015.60	665,102.57	1.06	172,086.97
Préstamos Bancarios a Corto Plazo	15,698,708.66	6,500,000.00	10.40	- 9,198,708.66
Provisiones para Vacaciones	220,058.60	296,870.00	0.47	76,811.40
Provisiones para FORUM	1,553.87	2,096.25	0.00	542.38
Total Pasivos Circulante	17,719,639.06	8,796,743.38	14.07	- 8,922,895.68

Deudas a Largo Plazo	1,127,606.60	2,127,606.60	3.40	1,000,000.00
Otros Pasivos	7.14	9.63	0.0000	2.49
Total de Pasivos	18,847,252.80	10,924,359.61	17.48	- 7,922,893.19
Capital Contable	3,470,524.34	10,224,733.62	16.36	6,754,209.28
Mas Utilidades	6,754,209.28	12,364,647.98	19.78	5,610,438.70
Total de Capital contable común	10,224,733.62	22,589,381.60	36.14	12,364,647.98
Total Pasivo + Capital	29,071,986.42	33,513,741.21	53.62	4,441,754.79
Capital de trabajo	6,629,212.20	22,374,170.28		15,744,958.08

ANEXO XIII		AÑO 2010
EMPRESA TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO		U/M: Pesos
Indicadores para el Cálculo de los Fondos de Requerimientos Externos		
INDICADORES	2009	
Ventas netas 2009		46329129.27
Ventas netas 2010		62500300.00
Variación		16171170.73
Activos Circulantes		5088037.22
Efectivo en Caja	25759.21	8991.25
Efectivo en Banco	5994072.88	2092229.61
Variación Cuentas y Efectos por Cobrar	1557954.17	-10075.29
Variación Pagos Anticipados a Suministradores	1750.58	7809.00
Inventarios	8563486.18	2989082.66
Variación de Activos Fijos Netos		-371380.93
Otros activos		678955.78
Otros Activos	1945154.79	678955.78
Variación Activos a Largo Plazo		0.00
ACTIVOS TOTALES		5395612.07
Pasivo Circulante		189195.22
Reserva para Vacaciones	220058.60	76811.40
Variación de Cuentas y Obligaciones. p/Pagar		112383.82
Otros Pasivos	7.14	2.49
DEUDA A CORTO PLAZO		189197.71
Utilidades Autorizadas a Retener		12364647.98
Fondos de Requerimientos Externos	pesos	-7158233.61

EMPRESA DE TORCIDO Y BENEFICIO DEL TABACO													
PRESUPUESTO DE EFECTIVO 2010 Anexo XIV													
	ENER	FEB	MARZ	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOST	SEPT	OCT	NOV	DIC	ANEXO XVII Total
Entradas													
INGRESOS TOTALES	7113,0	7000	7100	6900	7113,0	7002	7008	7100,0	7102	7000,0	6900	7117,6	85356,1
Cobros Durante el Primer Mes (20 %)	1422,6	1400,0	1420,0	1380,0	1422,6	1400,4	1401,6	1420,0	1420,4	1400,0	1380,0	1423,5	17071,2
Durante el segundo mes el 50%		3500,0	3550,0	3450,0	3556,5	3501,0	3504,0	3550,0	3551,0	3500,0	3450,0	3558,8	38671,3
Durante el tercer mes el 30%			2130,0	2070,0	2133,9	2100,6	2102,4	2130,0	2130,6	2100,0	2070,0	2135,3	21102,8
Entrada de efectivo por cobro venta	1422,6	4900,0	7100,0	6900,0	7113,0	7002,0	7008,0	7100,0	7102,0	7000,0	6900,0	7117,6	76665,2
Salidas													
Pago por compras	3265,0	3280,0	3200,0	3280,0	3250,0	3280,0	3165,0	3250,0	3280,0	3280,0	3285,0	3550,2	39365,2
Pago por salarios	27,7	26,8	27,7	26,9	27,6	27,7	27,6	27,9	27,9	27,8	27,6	29,4	332,6
Otras Salidas	55,4	55,4	54,9	55,4	56,0	55,6	57,0	55,0	56,0	55,8	52,7	55,9	665,1
Otros gastos	62,2	62,2	62,3	61,0	62,0	62,2	62,3	62,3	62,0	63,0	62,0	63,4	746,9
Total de salidas efectivo	3410,3	3424,4	3344,9	3423,3	3395,6	3425,5	3311,9	3395,2	3425,9	3426,6	3427,3	3698,9	41109,8
Presupuesto de efectivo													
Cobros totales	1422,6	4900,0	7100,0	6900,0	7113,0	7002,0	7008,0	7100,0	7102,0	7000,0	6900,0	7117,6	76665,2
Pagos totales	3410,3	3424,4	3344,9	3423,3	3395,6	3425,5	3311,9	3395,2	3425,9	3426,6	3427,3	3698,9	41.109,80
Ganancia o perdida neta del período	-1987,7	1475,6	3755,1	3476,7	3717,4	3576,5	3696,1	3704,8	3676,1	3573,4	3472,7	3418,7	35555,4
Saldo al inicio del período sin prestamos		-1987,7	-512,1	3243,0	6719,7	10437,1	14013,6	17709,7	21414,5	25090,6	28664,0	32136,7	35555,4
Saldo acumulado	-2,0	-3,5	-4,3	-0,2	3,0	6,9	10317,5	14004,9	17738,4	21517,2	25191,3	28718,0	0,0
Saldo optimo efectivo	3855,5	3871,5	3781,6	3870,2	3838,9	3872,7	3744,3	3838,4	3873,1	3873,9	3874,7	4181,8	46476,6
Exceso de efectivo		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6573,2	10166,5	13865,3	-38401,5	21316,6	24536,2	38056,3
Déficit de Efectivo	3857,5	3874,9	3785,8	3870,4	3835,9	3865,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	46476,6

