



Universidad
de Holguín

FACULTAD
CIENCIAS EMPRESARIALES
Y ADMINISTRACIÓN

DPTO. ECONOMÍA

EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA DE ACOPIO, BENEFICIO Y TORCIDO DE TABACOS DE HOLGUÍN

TESIS PRESENTADA EN OPCIÓN AL TÍTULO DE LICENCIADO EN ECONOMÍA

Autor: Osmanis Lázaro Sánchez Pupo
Tutoras: Lic. Legna Mastrapa Arévalo
Msc. Daily Parra Quilez

HOLGUÍN 2021



PENSAMIENTO

“ No hay peor frustración que ver morir un buen negocio, o no poder ir tras una gran idea, o dejar pasar ventas por no tener inventario de productos y lo triste de perder clientes por no haberlos podido atender , todo esto por no disponer de suficiente capital de trabajo, el flujo de caja es la base necesaria para cualquier negocio.”

Erwin Pazmino



DEDICATORIA

A mi madre y a mi padre que con amor bondad y sacrificio han influenciado en el éxito de mis estudios.

A mis abuelos para los cuales no encuentro calificativo que recoja su grandeza.

A mis compañeras de aula y profesores que a lo largo de estos 6 años me han dado ánimos para que continúe con mis estudios.



AGRADECIMIENTOS

Gracias a Dios, a la Revolución, a mis amigos, compañeras de aula y profesores que tanto me ayudaron para que saliera a la luz este trabajo de diploma y me facilitaron su apoyo incondicional en todo momento para la confección del mismo. A mi tutora que me dedicó un espacio de su limitado tiempo para brindarme su asesoría y a los demás compañeros que han contribuido de una forma u otra a la realización del mismo.



RESUMEN

El presente trabajo de diploma tiene como objetivo evaluar el capital de trabajo de la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín que permita que esta se encuentre en una mejor posición económico-financiera.

Para alcanzar el objetivo propuesto se utilizaron métodos teóricos como: el dialéctico materialista, el histórico-lógico, análisis-síntesis, inducción-deducción e hipotético-deductivo, además de los métodos empíricos como las entrevistas informales y métodos estadísticos-matemáticos.

El procedimiento utilizado hizo posible conocer que la empresa se encuentra en una situación económico-financiera en desarrollo, donde se cumplen los planes de ventas en ambos años con tendencias al decrecimiento de las mismas, se diseñan planes productivos acorde con sus posibilidades reales, presenta una relativa independencia financiera ante los acreedores externos y sus márgenes de beneficio neto, así como las capacidades básicas para generar utilidades es alta. Según los cálculos del capital de trabajo se pone en evidencia que en ambos años los activos circulantes son mayores que los pasivos circulantes por lo cual existe un superávit y la empresa es solvente, es decir es capaz de pagar sus deudas. En fin la empresa se encuentra en una situación favorable por lo cual se caracteriza por ser rentable, líquida ya que es capaz de hacer frente a sus necesidades de recursos y de cumplir con sus obligaciones a corto plazo y es solvente ya que puede saldar sus deudas a largo plazo y puede invertir para crecer en un futuro próximo.

La evaluación de los indicadores estudiados a través del procedimiento seleccionado permitió proponer acciones que contribuirán a una acertada toma de decisiones por lo cual queda validada la hipótesis. Después del análisis realizado se llegó a conclusiones y recomendaciones que le permitirán a la organización realizar una mejor gestión económico-financiera.



ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS REFERENCIALES SOBRE LA	6
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y EL CAPITAL DE TRABAJO.....	6
1.1 Análisis Financiero. Conceptos y características.....	6
1.2 Métodos específicos del análisis financiero.....	10
1.3 Razones Financieras.....	12
1.4 Técnicas de análisis económico - financiero.....	17
1.5 Nociones y características del Capital de trabajo.....	20
1.6 Procedimientos y métodos para el análisis financiero del capital de trabajo.....	25
1.7 Formas básicas para el análisis del capital de trabajo en la empresa.....	27
1.8 Análisis del Capital de Trabajo en Cuba.....	29
CAPÍTULO II: EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA DE	
ACOPIO, BENEFICIO Y TORCIDO DE TABACOS DE HOLGUÍN.....	31
2.1 Procedimiento para la evaluación del capital de trabajo.....	31
2.2 Aplicación del procedimiento para la evaluación del Capital de Trabajo en la Empresa de	
Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín.....	36
CONCLUSIONES	49
RECOMENDACIONES.....	50
BIBLIOGRAFÍA	
ANEXOS	



INTRODUCCIÓN

La crisis económica que ha provocado la Covid-19 en los países industrializados como la Unión Europea o los Estados Unidos de América donde el PIB ha descendido hasta en un 8%, ha incidido de forma directa en los países del tercer mundo y en Cuba con mayor fuerza. Para poder contrarrestar esta situación se hace necesario realizar cambios en el sistema empresarial cubano desde el punto de vista del aprovechamiento óptimo de los recursos financieros, materiales y humanos de cada empresa teniendo como objetivos fundamentales el de disminuir los costos y aumentar los ingresos y la productividad en el trabajo. Esto solo es posible mediante una administración adecuada del capital de trabajo. Desde lo aprobado en el sexto Congreso del PCC donde se ponen en vigor los lineamientos de la política económica que marcan el camino a seguir en materia del desarrollo económica del país, donde en un grupo de sus artículos se exponen medidas de orden económico para la reducción de los gastos sin que con ello se afecte la calidad de los productos y servicios ofertados a la población y en mayor medida a las entidades que tienen ingresos en moneda libremente convertible. Todos estos cambios se han venido desarrollando en un mundo actual donde la globalización ocupa cada vez más espacios en todos los ámbitos imaginables tanto económicos como políticos y socioculturales, donde las economías de las diferentes naciones están estrechamente interconectadas mediante la misma globalización y la especialización económica donde un reducido grupo de países se ocupan del desarrollo de las nuevas tecnologías, la producción industrial de alto o muy alto valor agregado y los servicios especializados (estos países serían los del primer mundo o economías desarrolladas) y otro grupo mucho más extenso sería marginado a la producción de materias primas para vendérsela a los primeros a muy bajos precios y en el mejor de los casos a la producción de bienes y servicios de muy poco valor agregado (en este grupo estarían ubicadas las naciones menos desarrolladas y las que están en desarrollo). En este contexto donde la internacionalización de los mercados, la incertidumbre y el aumento de la competencia hacen que sea necesario el uso de la calidad como una estrategia competitiva diferenciadora que no solo permita dar a conocer los productos del país sino que permitan colocarlos en los mayores estándares de la calidad a nivel mundial para que de esta forma puedan ser competitivos y dejar los dividendos esperados por las empresas. Haciéndose necesario en este contexto el alcanzar un nivel competitivo adecuado y dinámico mediante la aplicación de esquemas productivos más flexibles que permitan la adaptación de las

empresas cubanas a los constantes cambios y transformaciones que experimenta la economía mundial y al aseo imperialista de los Estados Unidos de América(EUA), que mediante el bloqueo económico impuesto a Cuba hace más de 60 años persigue y entorpece cualquier transacción financiera realizada por el país con el objetivo de paralizar nuestro desarrollo y destruir el proceso revolucionario. A su vez debe rechazar la rigidez y hacer un uso eficiente de la creatividad para así adaptar los productos a las condiciones de un mercado que cada vez es más dinámico y competitivo , mejorando la distribución y comercialización de los bienes y servicios generados , además de agilizar los mecanismos utilizados para dar a conocer los productos, todo esto sin abandonar la eficiencia y la productividad, disminuir los costos de producción sin sacrificar la calidad de los productos, tratando siempre de colocar a estos últimos en los más altos estándares de la calidad reconocidos internacionalmente y a precios razonables y competitivos.

En la última década el país ha experimentado importantes cambios en materia económica y social como parte de la evolución y recuperación de la economía cubana pudiéndose incluso afirmar que ha habido una revolución dentro de la revolución que tiene repercusiones en las estrategias de desarrollo, la cultura organizacional de las empresas y la gestión empresarial , todo esto en concordancia con lo aprobado en los congresos del Partido Comunista de Cuba(PCC), con los Lineamientos de la Política Económica y Social y con el Plan de Desarrollo Económico y Social hasta el 2030. Donde se ha hecho mucho énfasis en que los sistemas productivos y de organización empresarial sean capaces de alcanzar los estándares internacionales aceptados para los mismos y que estén avalados por las normas y certificados emitidos por las entidades autorizadas para estos fines. Luego del llamado periodo especial en tiempos de paz que atravesó el país en la década del noventa del siglo pasado como consecuencia del derrumbe del campo socialista europeo, el recrudecimiento del bloqueo impuesto por los EUA y de las deficiencias internas de la economía cubana se tomaron un grupo de medidas en concordancia con la nueva realidad, en busca de la inserción en el mercado capitalista en las mejores condiciones posibles atendiendo a la incursión en la nueva visión económica surgida luego del colapso del campo socialista europeo, con tendencias al neoliberalismo y a la globalización. Entre las metas en materia económica-social en las que se ha enfrascado la nación en esta etapa de reanimación y de reimpulso económico adquieren una gran importancia para todos los sectores de la

economía nacional la estimación de la eficacia de nuestro sistema empresarial. De aquí sale la necesidad de realizar una evaluación exhaustiva de la empresa estatal socialista ya que al encontrarse el país insertado en una economía mundial cada vez mas convulsa y caótica se hace necesario que las empresas sean cada vez más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un uso más racional de los recursos disponibles para así elevar los niveles de productividad del trabajo y alcanzar mayores resultados a un menor costo. La necesidad de conocer los principales indicadores económico-financieros, así como su interpretación son imprescindibles para que el país se inserte de manera competitiva al mercado mundial, por lo que se hace imprescindible aplicar consecuentemente el análisis financiero como base para el proceso de la toma de decisiones en materia financiera.

Dadas las constantes transformaciones que ha vivido el país en los últimos años en post de adecuar la economía nacional a las condiciones actuales a nivel mundial hay empresas que se encuentran en el proceso de perfeccionamiento empresarial el cual está fundamentado en que las empresas sean capaces de autofinanciar sus actividades con sus propios ingresos , donde estas deben cubrir sus gastos de operaciones con sus ingresos, así como generar un margen de utilidad lo suficientemente robusto para permitirle a las entidades realizar inversiones y crecer de forma armónica todo esto sin descuidar el buen uso de los recursos disponibles y las reservas de la que dispone la empresa.

Dicha investigación responde a los lineamientos No.8: “Las empresas deciden y administran su capital de trabajo e inversiones hasta el límite previsto en el plan; sus finanzas internas no podrán ser intervenidas por instancias ajenas a estas; ello solo podrá ser realizado mediante los procedimientos legalmente establecidos”.

No.10 los cuales estipulan que “ Las empresas y cooperativas que muestren de forma sostenida en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, se podrán transformar o serán sometidas a un proceso de liquidación.” Mediante la consulta con los trabajadores del departamento de economía y de producción, además de la revisión de documentos se puede apreciar que en los últimos años la empresa ha tenido deficiencias en el uso de los recursos, los análisis de los activos y pasivos corrientes, así como el uso de los ratios de liquides se hacen escasos lo cual trae consigo dificultades en la administración del capital de trabajo. Teniendo en cuenta lo antes

mencionado se plantea como **problema científico**: ¿Cómo evaluar el capital de trabajo de la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín permitiendo una mejor administración del mismo?

El **objeto de la investigación** es: la administración financiera y su **campo de acción**: el capital de trabajo.

Objetivo: evaluar el capital de trabajo de la empresa que permita un mejoramiento de la posición financiera de la misma.

Hipótesis: La evaluación del capital de trabajo a través de los procedimientos seleccionados permitirá a la empresa determinar su posición económica-financiera para así alcanzar una mejor utilización de sus recursos económicos y mejorar los indicadores de eficiencia y eficacia de la misma.

Para darle solución al problema y cumplir con el objetivo se proponen las siguientes tareas:

1. Realizar un análisis de los fundamentos teóricos conceptuales relacionados con el estudio del capital de trabajo.
2. Realizar una caracterización de la entidad.
3. Seleccionar un procedimiento que integre las técnicas y herramientas idóneas para la evaluación del capital de trabajo.
4. Formular un plan de acciones sobre las principales deficiencias detectadas.

Para el desarrollo de la investigación se emplearon los **siguientes métodos teóricos y empíricos**:

Métodos teóricos:

Dialéctico-materialista: este método busca detectar cuales son las causas que influyen en los niveles de análisis económico y expresar acciones que actualicen su utilización.

Histórico-lógico: busca penetrar en la historia del problema, su evaluación a través de los años y su estado actual. Permitiendo estudiar la evolución y desarrollo de la gestión económica así como el comportamiento de los indicadores en el periodo estudiado.

Análisis-síntesis: para confeccionar las reflexiones y fundamentaciones de una manera lógica sobre el problema a investigar así como interpretar el procedimiento de la información recopilada pues mediante su análisis se pudo penetrar en los elementos aislados del problema.

Inducción-deducción: para la obtención de los conocimientos en general y el diagnóstico de las barreras u obstáculos que dificultan la realización del análisis económico como elemento medular en el proceso de gestión empresarial.

Hipotético-deductivo: para elaborar la hipótesis y llegar a conclusiones a partir de esta.

Métodos Empíricos:

Entrevistas a directivos y trabajadores de la entidad para elaborar el diagnóstico inicial.

La **Observación Científica** consiste en observar los resultados que muestra la empresa y analizarlos e interpretarlos.

Estadístico-Matemático: para el cálculo de los indicadores económicos, los ratios financieros y el valor óptimo del capital de trabajo.

Este trabajo se encuentra organizado en dos capítulos, en el primero se exponen la fundamentación teórica del objeto de estudio y su campo de investigación y el segundo incluye el análisis del capital de trabajo de la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín contando también con las conclusiones, recomendaciones, bibliografías y anexos.

Esta investigación le aporta a la empresa un procedimiento que le permita evaluar su capital de trabajo mediante el cual podrá determinar por cuanto tiempo alcanzará cumplir sus obligaciones actuales. Además, permitirá determinar si está haciendo una utilización eficiente de sus recursos.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS REFERENCIALES SOBRE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y EL CAPITAL DE TRABAJO.

En este capítulo se desarrollarán los referentes teóricos-conceptuales sobre el objeto y el campo de acción de la investigación, lo cual permitirá realizar un análisis sobre la actualidad del tema y su conveniencia. Para su redacción se consultó con la bibliografía nacional e internacional, además de diferentes materiales y decretos ley establecidos para el sistema empresarial cubano.

1.1 Análisis Financiero. Conceptos y características.

El análisis financiero busca indagar sobre las propiedades y características de una empresa, saber sobre sus operaciones, actividades, entorno cercano y lejano, información sobre su desempeño pasado, con el fin de conocerla, entenderla, e incluso predecir el comportamiento futuro de esta. (Kerlinger y Lee, 2002; García, 2015; Yindenaba, 2017).

El análisis financiero es una técnica que tiene como fin evaluar el comportamiento operativo de una empresa, la situación anterior de la misma, su diagnóstico de la situación actual y la predicción de eventos futuros orientándose en lo fundamental hacia la obtención de los objetivos que se propone la entidad en cuestión. Por lo cual el primer paso a tomar sería la formulación de sus objetivos para luego exponer las interrogantes y criterios a ser satisfechos con los resultados obtenidos a partir de las diferentes técnicas de análisis a utilizar.

Según la diferentes enciclopedias que se refieren al tema, el análisis financieros se realiza en lo fundamental a través de la observación de los datos contables de las empresas o sea de los principales estados financieros de un periodo determinado, ratios, índices y otros indicadores junto con información adicional relacionada con el contexto económico y competitivo en el que se desenvuelven las organizaciones.

La base para el análisis económico financiero está en la calificación del binomio rentabilidad-riesgo, por lo que el mismo se puede presentar con una triple funcionalidad:

- a) Análisis de la rentabilidad de la empresa.
- b) Estudio de la solvencia de la empresa.
- c) Análisis de la estructura financiera de la empresa.

Donde el **análisis de la rentabilidad** representa la relación entre los resultados monetarios de una actividad (reales o esperados) y los medios empleados para obtenerlos. Siendo la rentabilidad el objeto económico-financiero de la empresa. En el estudio de la misma se

tienen en cuenta las diferencias entre la rentabilidad económica, la rentabilidad de los capitales propios y la rentabilidad del mercado, siendo el núcleo de la rentabilidad de las empresas la rentabilidad obtenida a través de sus activos (inversiones).

Análisis de solvencia: esta se refiere a la capacidad que tienen las empresas para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de préstamos y gastos financieros) a su vencimiento. En esta es conveniente diferenciar dos niveles, en el corto plazo la solvencia se une a la liquidez y a los indicadores de esta; y en el mediano y largo plazo a la capacidad de generar rentas para hacer frente a los servicios de la deuda.

Análisis de la estabilidad de la estructura financiera: en esta se considera que el equilibrio financiero debe partir del análisis temporal y la incidencia implícita de los flujos de inversión-financiación teniendo como horizonte la rotación entre los flujos de disponibilidad y exigibilidad en su sentido más amplio, que los une a través del concepto de cash-flow. Siendo conveniente enmarcar todos los ratios o relaciones que tiendan a medir estos equilibrios dentro de un marco adecuado estructural y funcionalmente. Esto se consigue realizándose esta parte del análisis puramente financiero, en el marco del llamado **coeficiente básico de financiación**.

El análisis financiero es por tanto un método que permite poner en contexto las consecuencias a nivel financiero de las decisiones de la empresa. Siendo necesario para esto aplicar las técnicas que faciliten la recolección de la información relevante, llevar a cabo las diferentes estimaciones y sacar las conclusiones pertinentes.

La realización de un análisis financiero permite comprender mejor el funcionamiento del negocio y maximizar sus ganancias a partir de una adecuada gestión de los recursos disponibles.

Además es importante saber que todo análisis financiero tiene una estructura idéntica que no es más que la primera vista o apreciación a nivel de los rubros del Balance General o Estado de Situación de la empresa, esta aplicación contable está compuesta por tres rubros o cuentas fundamentales que son el activo, el pasivo y el patrimonio, pero esta información debe ser complementada con otros reportes financieros que permitan disponer de mayor información, tratando de unir varios apartados o puntos que son los que contienen la información necesaria para llegar a una conclusión acertada componiéndose en concreto de :

- Cuentas. En estas se debe incluir toda la información relativa tanto a los Estados Financieros de la empresa en cuestión, como la solvencia de la misma, el riesgo o la rentabilidad.
- Patrimonio. Aquí se procede a realizar un análisis del patrimonio del cual dispone la empresa: composición de ella, las distintas partidas de activos y el peso que estos ejercen en el total teniendo en cuenta su evolución en los últimos años.
- Pasivos. Se trata de comprobar las capacidades de las cuales dispone la empresa para devolver las deudas que ha contraído.
- Análisis Económico. Aquí se determina si la entidad está teniendo una rentabilidad suficiente o no.

Además los inversionistas apelan al análisis financiero para analizar el nivel de riesgo al que están expuestas sus inversiones y para fijar las metas u objetivos a cumplir y los prestamistas o acreedores lo utilizan para definir qué riesgo existe para el cobro de un crédito o préstamo.

El pilar fundamental del análisis financiero está en la información que aportan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes va dirigido y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y utilizados se encuentran El Balance General, El Estado de Resultado y El Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.

El Balance General es una forma financiera contable que refleja la situación económico-financiera de las empresas en un momento determinado. Este se encuentra estructurado por tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto desarrollándose cada uno de ellos en cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

El Estado de Resultado es un estado financiero que muestra de una forma ordenada y detallada la forma en que se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado. Este estado financiero es del tipo cerrado ya que abarca un periodo en el que se deben identificar los costos y gastos que dieron origen al ingreso del mismo.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es un estado financiero auxiliar que informa sobre los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad entre dos fechas y también se puede conocer como el Estado de Fuentes y Aplicación de Fondos.

Estos estados financieros constituyen la base esencial para realizar el análisis financiero en cualquier entidad o empresa.

Este análisis es realizado por un grupo de profesionales preparan en informe a partir de los índices que utilizan la información de los estados financieros y otros informes. Estos informes se presentan a la dirección como una de las bases para la toma de decisiones en los negocios. El análisis financiero puede determinar si las empresas:

- Produce o compra materias primas para la fabricación de sus producciones.
- Continúa o da por terminadas sus operaciones en ciertas aéreas del negocio o en el negocio en su totalidad.
- Adquiere, compra o arrienda maquinarias y/o tecnologías para la producción de sus bienes y servicios.
- Emite acciones o acude a un préstamo bancario para financiar sus operaciones.
- Toma decisiones en cuestión de invertir o prestar su capital.
- Tome otras decisiones que le faciliten a los directivos la toma de una o varias alternativas que permitan una mejor conducción del negocio.

El Análisis Financiero es de vital importancia ya que el correcto funcionamiento de cualquier sistema económico lo constituye el Análisis Financiero porque este se representa como un medio imprescindible para el control y el cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de las empresas a través del tiempo, posibilitando una dinámica y adecuada toma de decisiones, con el objetivo de garantizar un óptimo uso de los recursos materiales, económicos, financieros y laborales de las empresas.

Para ello se utilizan una serie de herramientas que se muestran a continuación:

- a) Análisis Comparativos.
- b) Análisis de tendencias.
- c) Los Estados Financieros Proporcionales.
- d) Indicadores Financieros.
- e) Análisis Especializados.

El Análisis Financiero tiene como objetivos principales:

- Evaluar los resultados de la actividad económica realizada.
- Poner de manifiesto cuales son las reservas internas de la empresa.
- Aumentar los índices de productividad laboral.

- Emplear de forma eficiente los recursos que representan los activos fijos e inventarios.
- Disminuir los costos y aumentar los niveles de eficiencia y eficacia de la empresa.

El objetivo del análisis financiero es evaluar el desempeño de una empresa en relación con los objetivos declarados, las estrategias y los objetivos de la competencia. (Vishwanath&Krishnamurti).

El uso de los análisis financieros esta en estrecha relación con la posición o las perspectivas en las que se encuentra la empresa en cuestión o a las que aspira la misma, pudiendo dividir a los agentes económicos en dos grupos:

Internos: En este grupo los administradores de las empresas utilizan el análisis financiero con el objetivo de mejorar la gestión económica de la empresa, corregir sus desequilibrios, prevenir los riesgos y aprovechar sus oportunidades.

Externos: Estos utilizan el análisis financiero para conocer la situación actual de la empresa y sus posibles tendencias a futuro. Un ejemplo de esto sería que para un posible inversor es importante saber cuál es el estado actual de una empresa para decidir si vale la pena invertir sus recursos en ella o no.

Otros agentes a mencionar serian los clientes, los proveedores, reguladores, agentes fiscales etc.

Desenlaces de la realización del Análisis Financiero:

- a) Establecer los índices y ratios financieros derivados del balance general.
- b) Identificar cuales serian las repercusiones financieras generadas por el empleo de los recursos financieros en el proyecto en cuestión.
- c) Calcular las utilidades, pérdidas o ambas que se plantean obtener en el futuro.
- d) Determinar la tasa de rentabilidad financiera que ha generado el proyecto a partir del cálculo e igualación de los ingresos con los egresos, a valores actualizados.

1.2 Métodos específicos del análisis financiero

Los investigadores financieros de forma muy recurrente acuden a la utilización de los ratios o razones financieras para la elaboración de su informe y entre ellos se pueden incluir (los ratios de solvencia, rentabilidad, crecimiento, entre otros):

- Desempeño pasado: se emplea con el fin de conocer la empresa, entenderla, en incluso predecir su comportamiento futuro, aplicándose en periodos históricos para la misma firma (en los últimos 5 años por ejemplo)

- Desempeño futuro: en este se emplean estadísticas históricas y ciertas formulas matemáticas y estadísticas como los valores presentes y futuros, siendo este método de extrapolación la principal fuente de errores en el análisis financiero de la firma ya que las fuentes pasadas de información pueden ser malos pronosticadores de las perspectivas futuras.
- Desempeño comparativo: aquí se realiza una comparación entre empresas o firmas de un mismo sector económico.

Estas relaciones se pueden calcular dividiendo uno o varios saldos del Balance General y/o del Estado Resultado por otro, un ejemplo de esto sería:

Utilidad Neta/ Patrimonio = retorno sobre el patrimonio (ROE)

Utilidad antes de intereses e impuestos/ activos totales = retorno sobre activos (ROA)

Precio de las acciones / Ganancias por acciones = relación P/E

La comparación de los ratios financieros no es más que una de las formas de realizar el análisis financiero, en estos se ponen de manifiesto una serie de limitantes teóricas que se exponen a continuación:

- Dicen poco sobre de la empresa en un sentido absoluto. Sus conocimientos sobre el desempeño de la empresa requieren de un punto de referencia de otro periodo de tiempo o empresas similares.
- La relación entre sus factores tiene un escaso significado ya que como indicadores los ratios se pueden interpretar en al menos dos formas distintas. Este problema puede ser solucionado utilizando varias relaciones relacionadas para obtener una imagen más detallada de las condiciones de la empresa.
- Los factores estacionales pueden impedir que al concluir el año sean representativos. Estos valores pueden estar distorsionados porque los saldos de las cuentas cambian desde el principio hasta el final de un periodo contable.
- Los ratios o razones financieras no son más fiables que los métodos contables empleados ya que un cambio de políticas u opciones contables pueden conducir a valores totalmente diferentes.

Métodos horizontal y vertical:

Mediante los métodos de análisis vertical y horizontal de la estructura financiera se puede precisar la doble relación teórica de las finanzas empresariales o dicho de otro modo el

esquema elemental de gestión financiera. El uso de estas técnicas permite analizar los diferentes niveles de equilibrio en los que se encuentra una empresa en un momento dado a lo largo de un periodo determinado de tiempo (Ejemplo de 5 a 10 años). En estos se trata de agrupar tanto a los activos como a los pasivos por masas o rublos homogéneos, comparando por diferencia las masas patrimoniales correlativas de un signo o de otro.

El análisis vertical que también se conoce como análisis de tamaño común es un procedimiento estático pues estudia la situación financiera de la empresa en un momento de tiempo determinado (Ortega 2006) que consiste en abstraer de los montos absolutos de los estados financieros la magnitud relativa de las cifras expresadas como porcentajes de alguna partida básica comparando las cifras de un solo periodo en forma vertical (Guerrero y Galindo 2014), pudiéndose así expresar cada una de las partidas del estado de resultado como porcentaje de las ventas y las del balance general cada uno de los rublos se representa como un porcentaje del activo total.

El análisis horizontal también conocido como el análisis de tendencias es una técnica utilizada para evaluar un grupo de datos que tienen como origen los estados financieros a lo largo de un determinado periodo de tiempo, este es considerado como un análisis dinámico ya que analiza la evolución y desarrollo de las empresas a lo largo del tiempo lo cual facilita estimar tendencias y efectuar a partir de estas proyecciones futuras, este es utilizado por lo general para periodos de tiempo de más de dos años para así hacer más fáciles de entender los resultados obtenidos.

1.3 Razones Financieras

El análisis de las razones es considerado como la forma más común del análisis financiero, este ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa utilizando un elevado número de técnicas para juzgar determinados aspectos de carácter corporativo pero las razones financieras son las más citadas. Siendo uno de los objetivos principales de las administraciones la utilización adecuada de las razones financieras para regular el desempeño de las organizaciones en un periodo de tiempo determinado, mediante este procedimiento se pueden analizar los cambios no previstos para así poder detectar a tiempo los problemas.

Las razones financieras pueden ser divididas en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad.

Los empresarios y el personal administrativo de las entidades requieren para lograr sus objetivos dominar las técnicas de análisis de los estados financieros de manera tal que constituya una herramienta que les permita realizar un diagnóstico con vistas a poner en evidencia los problemas a los cuales se enfrentan, que no siempre se pueden considerar como de carácter externo ya que en muchos casos se pueden apreciar problemas de carácter interno que de no ser identificados a tiempo pueden hacer naufragar a la entidad, esto facilitando de esta forma la toma de decisiones en aspectos tales como : elaboración de planes, soluciones operativas preparación de planes de contingencia, diseños de políticas y la formulación de objetivos.

Razones de liquidez

Mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus pasivos a corto plazo para lo cual se debe analizar el grado de disponibilidad de los elementos del activo es decir la velocidad a la que estos se pueden transformar en liquidez y el grado de exigibilidad de los elementos del pasivo es decir la velocidad en la que estos se convierten en salidas de tesorería, poniendo en relación uno con el otro.

Razón Circulante

Esta razón se obtiene dividiendo el activo circulante sobre el pasivo circulante. En el primero se incluyen las cuentas de caja, bancos, clientes, documentos e inventarios y los componentes del segundo serian los créditos comerciales concedidos por los proveedores y acreedores, créditos bancarios, pagares de empresa y el factoring o la venta a otras empresas de los débitos del cliente. Esta razón es considerada la principal medida de liquidez ya que muestra cual es la proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por los activos circulantes, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente con el vencimiento de la deuda.

Razón de liquidez inmediata o prueba acida

Esta es frecuentemente utilizada como un indicador para medir la capacidad de la empresa para liquidar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias, es decir cubrir sus obligaciones básicamente con los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales, y algún otro activo de fácil liquidación, sin tocar los inventarios. Es un indicador más riguroso que la razón corriente.

Razones de actividad

Estas razones miden la eficiencia y la eficacia en la gestión y administración del capital de trabajo expresando los efectos de las directrices y políticas seguidas por la empresa con respecto a la utilización de sus fondos. Ponen en evidencia como se maneja la firma en referencia a los cobros, ventas al contado, gestión de los inventarios, y las ventas totales. Estas implican una comparación entre las ventas y los activos necesarios para soportar el nivel de las ventas. Expresan la rapidez de conversión de los inventarios y activos en efectivo. Se les considera un complemento de las razones de liquidez ya que permiten precisar en qué tiempo la cuenta en cuestión (cuentas por cobrar, inventarios) necesitan para transformarse en dinero. Miden las capacidades de la gerencia para generar fondos internos al administrar de forma acertada los recursos invertidos en estos activos. En este grupo se pueden mencionar las siguientes razones:

Período Promedio de Cobro

Esta razón permite medir la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar, teniendo como propósito medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar las políticas de créditos y cobranzas. El saldo de las cuentas por cobrar no debe ser mayor a las ventas ya que cuando esto ocurre se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restándole a la empresa capacidades de pago y pérdidas de poder adquisitivo, siendo recomendable que los saldos de cuentas por cobrar roten razonablemente de tal manera que no incurran en gastos financieros notablemente altos y que permitan utilizar los créditos como una estrategia de ventas. Este índice puede ser calculado dividiendo las cuentas por cobrar entre ventas diarias.

Rotación de los Inventarios

Mide el periodo de tiempo que demora la inversión en inventarios para convertirse en efectivo y permite conocer el número de veces que esta inversión va al mercado en un año y cuantas veces se repone. A nivel empresarial existen varios tipos de inventarios por ejemplo una industria que se dedica a la transformación de materias primas dispondrá de tres tipos de inventarios: el de materias primas, el de producciones en procesos y el de producción terminada; si la entidad por el contrario se dedica al comercio existe un solo tipo de inventario denominado contablemente como el inventario de mercancías, siendo en este caso una empresa de servicios. Este resultado solo resulta significativo si se compara con resultados

de otras empresas dedicadas a la misma actividad o con la rotación de inventarios de un periodo anterior. Mientras más alto sea el periodo de rotación de los inventarios de una empresa mejor será el resultado de esta organización ya que esto demuestra que esta no tiene valores excesivos de inventarios que pueden generar perdidas por deterioro del producto.

Período Promedio de Pago

Este indicador permite tener pistas sobre el comportamiento del capital de trabajo midiendo específicamente el número de días que tiene la empresa para pagar los créditos otorgados por los acreedores. Siempre las empresas deben intentar obtener el mayor número de días posibles para realizar los pagos, pero esto no afectar la imagen de buen deudor de las mismas con sus proveedores.

Rotación de Activos Totales

Esta razón tiene el objetivo de medir el grado de eficiencia de la empresa en el uso de sus activos totales para generar ingresos por el concepto de ventas. Las empresas con bajos índices de beneficio suelen tener un elevado grado de rotación mientras aquellas con márgenes altos los tienen bajos. Para obtenerlo se parte de dividir las ventas netas entre el valor de los activos totales.

Rotación del Activo Fijo

Este está basado en la comparación de los montos de los montos de ventas con los de activos fijo neto teniendo como objetivo el maximizar las ventas con el mínimo de activos posibles, logrando disminuir las deudas para que así la empresa sea más eficiente.

Razones de apalancamiento

Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Expresan el respaldo que tiene la empresa frente a sus deudas totales y una idea de la autonomía financiera de esta combinando deudas a corto, mediano y largo plazo que permitan identificar cual estable es la entidad en termino de composición de pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio, también establece el riesgo que corren los acreedores que ofrecen financiación adicional a la entidad y determina quien ha aportado los fondos invertidos en activos mostrando los porcentajes totales de fondos aportados por los propietarios o los acreedores ya sea a corto o a largo plazo.

Análisis de rentabilidad

Las razones de rentabilidad muestran el efecto combinado de la administración de activos, la liquidez y de la administración de las deudas sobre los resultados de las operaciones. Este tipo de razones financieras tiene como objetivo evaluar la rentabilidad de la empresa desde diferentes puntos de vista. La rentabilidad se refiere a la capacidad que tienen las empresas para generar utilidades o incrementar sus activos netos en relación a sus ingresos su capital contable y a sus propios activos. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan los rendimientos en relación de sus ventas, activos y capital. Si esta presenta números negativos esto expresa que la empresa se encuentra en una etapa de des acumulación que afectara toda su infraestructura al exigirle un mayor costo financiero o un incremento de los esfuerzos propietarios para mantener la firma a flote.

Rendimiento sobre la Inversión

Indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad y se puede calcular dividiendo la Utilidad Neta entre los Activos Totales netos para así establecer la efectividad de la administración para generar utilidades sobre los activos totales. Esta mide la rentabilidad del negocio, además indica la eficiencia con que se utilizan los activos de un negocio.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera o ROE por sus siglas en ingles relaciona el beneficio económico de la empresa con los recursos necesarios para obtener ese lucro. A nivel empresarial muestra el retorno para los accionistas de dicha entidad que son los únicos proveedores de capital que no disponen de ingresos fijos. La rentabilidad puede ser vista como una medida de cómo la empresa invierte recursos para generar ganancias solíéndose representar como un porcentaje y se calcula dividiendo los Beneficios Netos después de Impuestos entre los Fondos Propios de la entidad.

Equilibrio Financiero

Para que una empresa se encuentre en equilibrio financiero debe ser líquida y solvente a la vez o sea que el activo circulante menos los inventarios deben superar a los pasivos circulantes (liquidez) y el activo circulante debe ser mayor que los financiamientos a corto plazo. Al evaluar el equilibrio financiero de una empresa se debe valorar si esta es estable,

para esto los financiamientos internos y externos deben comportarse dentro de un rango del 60%-40%.

1.4 Técnicas de análisis económico - financiero

El análisis económico-financiero es el encargado de determinar la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios y hacer frente a sus obligaciones y compromisos de pago contraídos con los acreedores, evalúa su viabilidad futura, y facilita la toma de decisiones encaminadas a mejorar la gestión de los recursos y la disminución de los costos para lograr mantener su competitividad en el mercado, teniendo como objetivos principales en las empresa: el evaluar su evolución económica o capacidades para generar utilidades, y su evolución financiera o capacidad para atender de forma adecuada sus compromisos de pagos, las causas de los cambios en dicha situación, así como de estimar y predecir dentro de ciertos límites la evolución futura de la situación económico-financiera de la empresa para poder emitir un juicio crítico y acertado que facilite la toma de decisiones.

Análisis Vertical o Porcentual

Es considerado una de las técnicas más fáciles de utilizar dentro del análisis financiero y consiste en seleccionar un único estado financiero (pudiendo ser un balance general o un estado de pérdidas o ganancias) y relacionar cada una de sus partidas con un total determinado dentro del mismo estado al cual se le puede llamar como cifra base. Este tipo de análisis es considerado como un análisis estático porque estudia la situación financiera en un momento determinado sin tener en cuenta los cambios experimentados a través del tiempo.

Este análisis puede ser realizado al lado derecho del balance general comparando los montos de las obligaciones contraídas con los bancos de corto plazo con el subtotal de pasivos corrientes, con el total de pasivos, o con el total de pasivos y patrimonio. En el caso de haber utilizado el estado de pérdidas y ganancias se puede aplicar el análisis vertical tomando como base el valor de las ventas y hallando el porcentaje que representan las demás partidas con respecto a esta base.

Análisis Horizontal o comparativo

Este análisis se ocupa de los cambios ocurridos en las cuentas individuales de un periodo al otro por lo cual requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Este es considerado como un análisis de tipo dinámico ya que se

ocupa de los cambios ocurridos en cada cuenta de un periodo al otro. Al iniciarse este análisis es muy necesario identificar a cuales cifras se le va a dar una atención especial y a cuáles no. Este análisis debe centrarse en los cambios extraordinarios más significativos para la empresa en cuya determinación es fundamental utilizar tanto las variables del tipo absolutas como las de tipo relativa.

Análisis de las Razones Financieras

Es aquel que se elabora a partir de a partir de las razones financieras que pueden ser llamadas también como ratios, índices, indicadores o simplemente como razón. Esta ultima puede ser definida como la relación entre dos números o variables donde cada uno de estos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de la empresa, teniendo como objetivo el reducir la cantidad de datos a una forma manejable y darle un mayor significado a la información.

Sistema Du Pont para el Análisis Financiero

Esta técnica relaciona en un estudio terminado, las razones de actividad y el margen de utilidades sobre las ventas mostrando la forma en que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. Cuando es aplicado el sistema Du Pont para el control divisional, tal proceso se denomina habitualmente como el control del rendimiento sobre los activos o ROA donde el rendimiento es medido a través del ingreso en operaciones o de las utilidades antes de intereses e impuestos.

Cuadrante de navegación

Luego de haber realizado el estudio de los estados financieros surge la interrogante de saber cuál es la posición en la que se encuentra la empresa, por este motivo fue creada la técnica del Cuadrante de Navegación. Esta técnica emplea solo los cuadrantes (X y Y) del eje de coordenadas los cuales relacionan las dos posiciones generales en la toma de decisiones: la posición económica y la posición financiera. La primera toma el eje de las Y en busca del ascenso o retroceso en la posición de la empresa y la segunda el eje de las X buscando la nivelación y la estabilidad a nivel financiero. Este análisis y posterior interpretación de los resultados servirá a la gerencia para compararlos con datos de años anteriores para proyectar e intentar determinar cómo será el futuro comportamiento de la firma (presupuestos a corto, mediano y largo plazo). Además será muy útil para medir cuales son los niveles de riesgo al realizar nuevas inversiones o pedir un préstamo. Todo negocio debe trabajar para

alcanzar al menos dos metas financieras básicas que serían la rentabilidad y la liquidez. La primera mostrará cuál es la posición económica del negocio es decir la capacidad que este tiene para generar y retener utilidades en un periodo de tiempo determinado, por su parte la segunda expresa cuál es la situación financiera del negocio es decir la capacidad de pago de la cual esta dispone para hacer frente a sus obligaciones en un momento determinado ya sea a corto, mediano o al largo plazo. La realización del análisis financiero permite conocer en que cuadrante se encuentra ubicada la empresa evaluada y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones necesarias. Al utilizar la representación gráfica a partir del cuadrante de navegación se pueden descubrir un gran número de situaciones empresariales entre las cuales podemos mencionar:

- 1- Si la empresa es rentable (+) y solvente (+), esta se puede encontrar en un estado de desarrollo o consolidación ya que obtiene utilidades y genera el efectivo suficiente en sus operaciones para hacer frente a sus obligaciones. Aquí la empresa debe intentar por todos los medios mantener esta posición y de colocar el efectivo excedente en depósitos bancarios a plazos constantes o en inversiones a corto y mediano plazo que generen ganancias adicionales por concepto de intereses acumulados y especulación financiera.
- 2- Si la empresa es rentable (+) pero no es solvente (-) indica que la empresa se encuentra en crecimiento o reflujo financiera ya que aunque se obtienen utilidades no se genera el suficiente efectivo por actividades en operación para pagar sus deudas lo que puede provocar que los acreedores la declaren en bancarrota. En este caso se debe proceder a la renegociación de las deudas tratando de obtener un mayor plazo en el periodo de pago a los acreedores y refinanciar las actividades a largo plazo, también es recomendable recortar el periodo de rotación de los inventarios y el periodo de cobranza de las deudas adquiridas por los clientes.
- 3- Si la empresa es no rentable (-) e insolvente (-), aquí la empresa se encuentra en una situación de liquidación o fracaso empresarial ya que hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades en operación. Aquí se debe fusionar la entidad con otra con mejor situación económico-financiera o simplemente dar por terminadas sus operaciones.

4- Si no hay rentabilidad (-) pero si solvencia (+), en este caso la empresa puede estar descapitalizada o en un proceso de redimensionamiento de sus actividades. Hay pérdidas en sus operaciones pero la entidad cubre este déficit haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta manera el efectivo necesario para hacerle frente a sus obligaciones y mantenerse a flote. Aquí aunque el patrimonio de la empresa se contrae la misma puede seguir funcionando, pero llegara a un punto en el que ya no pueda pagar sus deudas y caiga en el tercer cuadrante. Se deben realizar estudios del mercado y de investigación para fabricar nuevos o mejores productos, así como introducir nuevas tecnologías que permitan incrementar sus ventas y disminuir los costos de producción con el objetivo de alcanzar utilidades.

1.5 Nociones y características del Capital de trabajo

El capital de trabajo es el efectivo mínimo con el que toda empresa debe contar para ejecutar con normalidad todas sus actividades operativas. Una gestión adecuada del mismo permite contar con la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones a corto plazo de la empresa como resultado de una eficiente utilización del ciclo de conversión del efectivo.

El capital tiene su origen en el legendario pacotillero estadounidense, al cual se le relaciona con un vendedor ambulante de puerta a puerta que realizaba sus viajes de pueblo en pueblo, donde en sus viajes cargaba en su carreta abundantes bienes y recorría una ruta para venderlos, esta mercadería sería reconocida como capital de trabajo ya que al rotar por el camino se convertía en utilidades. Donde el carro y los caballos serían sus activos fijos financiados con capital contable y solicitaba en préstamo los fondos para sufragar los gastos contraídos en la compra de las mercancías. Estas deudas se constituyen como pasivos a corto plazo que debían ser cancelados después de cada viaje, para de esta forma poder garantizar la solvencia de pagos y poder acceder a otros préstamos. (Brigham 1999).

Definición del Capital de trabajo y Capital de trabajo neto

En muchas ocasiones se puede confundir los términos de capital de trabajo neto y capital de trabajo pero en la práctica son dos conceptos totalmente diferentes, siendo el capital de trabajo neto la diferencia presentada entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa y el capital de trabajo hace referencia a los activos circulantes de la firma.

Desde el punto de vista contable se puede definir al capital de trabajo neto como la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo circulante, desde el punto de vista

práctico este estaría representada por el capital necesario para iniciar sus operaciones antes de recibir ingresos.

El capital de trabajo es la parte del activo circulante que es financiado con fondos a largo plazo al considerar que el monto resultante entre la diferencia entre activo circulante y el pasivo circulante debe financiarse con fondos a largo plazo, pues estos son considerados como parte del activo circulante. (Lawrence J. Gitman).

Desde el punto de vista de E.Santandreu el capital de trabajo debe ser observado desde dos espacios de vista:

Punto de vista estático: se considera como la diferencia entre los capitales utilizados por la empresa de forma permanente o continua y las inversiones en inmovilizados netos.

Punto de vista dinámico: Son las necesidades financieras producidas de forma cíclica en la empresa producto de las variaciones en los niveles de actividad. Obteniéndose esta por la diferencia entre los Activos Circulantes (inversión) y el pasivo exigible a corto plazo (financiación).

Como plantea Weston (1984):

“ el capital de trabajo es la inversión que realiza una empresa en activos a corto plazo (efectivo, ventas netas, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto es definido como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes. “

Demestre(2002),menciona que el Capital de trabajo neto es:

“ los fondos o recursos con que operan las empresas a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también a corto plazo. “

Silva (2004) lo define como:

El capital de trabajo bruto se refiere simplemente a los Activos Circulantes, el capital de trabajo neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes. El capital de trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios).

En general existen dos definiciones de capital de trabajo que parecen tener un grado de aceptación general:

“ el capital de trabajo es el excedente de activos circulantes sobre los pasivos circulantes que han sido por los acreedores a largo plazo y por los accionistas, este representa el importe de activos circulantes que no han sido suministrados por los acreedores a corto plazo. “

Se puede afirmar que las empresas disponen de capital de trabajo neto cuando sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos a corto plazo, esto trae consigo que si una empresa desea empezar alguna operación comercial o de producción debe manejar un mínimo de capital de trabajo que dependerá de la actividad que esta realice.

Esta definición es considerada de carácter cualitativo ya que muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso al pasivo circulante representando un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones.

El capital de trabajo representa al activo circulante, mientras que el capital de trabajo neto equivale al exceso de los activos circulantes sobre los pasivos circulante, existiendo déficit de capital de trabajo neto si el pasivo circulante excede al activo circulante.

En la vigente investigación se considera como válidas estas definiciones por lo cual definirá el capital de trabajo neto como la diferencia entre activos circulantes y pasivos circulantes, es decir que mientras los activos circulantes superen a los pasivos circulantes la empresa tendrá un capital de trabajo neto positivo, por lo tanto la existencia del capital de trabajo neto estará vinculado con el nivel de liquidez de la organización.

El capital de trabajo en su definición básica se considera como aquellos recursos que necesita la empresa para mantener sus operaciones. La empresa para funcionar de forma correcta requiere de materias primas, mano de obra, reposición de activos fijos etc. donde estos recursos deben de estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la entidad a tiempo.

Los conceptos principales del capital de trabajo pueden ser divididos en dos el capital de trabajo neto y el capital de trabajo bruto. De forma general cuando los economistas y contadores hablan de capital de trabajo se refieren al capital de trabajo neto siendo este la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Este es una medida para la empresa del grado en que esta puede estar preparada para enfrentar problemas vinculados con la liquidez ya que desde el punto de vista administrativo no tiene sentido tratar de manejar la diferencia neta entre el activo y el pasivo circulante sobre todo cuando esta diferencia puede variar de forma continua.

Administración del Capital de Trabajo

Esta es la parte de la administración financiera que tiene por objetivo el de coordinar los elementos de una empresa, para determinar cuáles serían los niveles adecuados de inversión y liquidez del activo circulante, así como de endeudamiento y escalonamiento los vencimientos del pasivo a corto plazo influenciados por la correlación existente entre el riesgo y la rentabilidad.

Para una buena utilización del capital de trabajo es necesario lograr alcanzar el equilibrio entre cada uno de sus elementos que permita asegurar el flujo de efectivo que la empresa necesita para cumplir con sus compromisos a corto plazo y operar a una velocidad mayor a la de la competencia.

La administración del capital de trabajo hace referencia al manejo de todas las cuentas que representan activos y pasivos corrientes de una empresa, siendo muy necesario para la dirección y desenvolvimiento de la administración financiera para poder predecir y controlar los flujos de caja de la empresa, para conocer el plazo para saldar sus obligaciones con terceros con sus costos respectivos y condiciones del financiamiento y para conocer las entradas futuras a la caja.

Las empresas deben disponer de suficiente capital de trabajo neto para poder financiar sus obligaciones a corto plazo, mientras más alto sea este menor es el riesgo de que la empresa caiga en bancarrota, es decir que si el capital de trabajo aumenta disminuye el riesgo y mejora la imagen de la empresa delante de los acreedores.

Por tanto:

- El capital de trabajo bruto hace referencia a los activos circulantes de la empresa.
- El capital de trabajo neto se puede definir como la diferencia entre los activos circulantes de la entidad menos los pasivos circulantes.
- El capital de trabajo no es más que la inversión que realiza una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios).

La administración del capital de trabajo tiene como objetivo el de manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que estos se mantengan en los parámetros considerados como aceptables para la entidad.

Los principales activos circulantes serían: el efectivo, los valores negociables, cuentas por cobrar y los inventarios de la empresa; donde cada uno de estos activos deben ser

administrados de tal forma que sean capaces de mantener la eficiencia y niveles de liquidez sin conservar a la vez niveles demasiado altos de los mismos . Mientras los pasivos circulantes básicos a tener en cuenta serían las cuentas por pagar, documentos por pagar, y otros pasivos acumulados.

De esta manera Aguirre Sadada, en “ Fundamentos de Economía y Administración Empresariales ” plantea que las decisiones procedentes del análisis del capital de trabajo y su control es una de las funciones más importantes de la administración financiera, entre las cuales se pueden mencionar que :

-El activo circulante fundamentalmente las cuentas por cobrar y los inventarios representan el porcentaje más grande de la inversión en activos de muchas empresas. Siendo el pasivo circulante una fuente de financiación importante ya que en muchas ocasiones se hace muy difícil conseguir financiamiento externo.

-El capital de trabajo constituye la primera línea de defensa de las empresas contra la disminución de las ventas. Ante un declive de las ventas poco se puede hacer por parte de los administradores financieros de una empresa con respecto a los compromisos de activos fijos o deudas a largo plazo, sin embargo se puede hacer mucho con respecto a las políticas de crédito, el control de los inventarios, cuentas por cobrar, hacer rotar los inventarios con mayor agilidad, y adoptar políticas más agresivas con respecto a los cobros de deudas con el objetivo de tener más liquidez y a la vez se pueden postergar los pagos a los acreedores para disponer de una fuente mas de financiamiento.

Para una correcta administración del capital de trabajo se deben tener en consideración una serie de aspectos que son especialmente importantes para la salud financiera de cualquier entidad:

-Las estadísticas indican que parte del tiempo utilizan la mayoría de los administradores financieros en las operaciones internas diarias de la empresa, que caen en el terreno de la administración del capital de trabajo.

-Los activos circulantes representan aproximadamente el 60% de todos los activos de una empresa.

-La administración del capital de trabajo es de suma importancia para la empresa ya que aunque estas puedan minimizar sus inversiones en activos fijos, arrendar plantas y maquinarias, no puede evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

1.6 Procedimientos y métodos para el análisis financiero del capital de trabajo

El análisis del capital de trabajo es un punto de partida fundamental para la realización del examen de los estados financieros y la aplicación de forma acertada de los métodos y técnicas que se tienen en cuenta contribuyen en la veracidad de los resultados. Los métodos fundamentales para el análisis del capital de trabajo son: el método estático o de análisis vertical y el método dinámico o análisis horizontal.

De acuerdo a las formas de examinar el contenido de los estados financieros el método de análisis vertical es empleado para analizar estados financieros como, el balance general y estados de resultado correspondientes a un periodo de tiempo determinado, este método es considerado como estático porque analiza y compara datos de un solo periodo permitiendo evaluar los componentes del capital de trabajo y su comparación en un periodo de tiempo determinado.

El análisis dinámico u horizontal permite evaluar la situación de la empresa y revelar tendencias utilizando dos o más periodos para el análisis. El análisis horizontal mediante el cálculo de ratios o razones es empleado para comparar las cifras ofrecidas por dos o más estados siendo especialmente útil para revelar las tendencias de los estados financieros y sus relaciones.

Al realizar un análisis horizontal de tres o más estados podemos utilizar dos bases diferentes para realizar el cálculo de los aumentos o las disminuciones que son:

- 1- Tomar como base los datos de la fecha o período inmediata inferior.
- 2- Tomando como base los datos de fechas o períodos más distantes.

Beneficios del uso del análisis horizontal

La utilización del método de análisis vertical trae consigo las siguientes ventajas:

- Los ratios o razones del análisis horizontal solamente son afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes de análisis vertical que se puede ver afectado por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por cambios en ambos casos.
- Los ratios o razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo previsto en el plan.

- Los ratios del análisis horizontal son índices que facilitan apreciar de forma resumida el desarrollo de los resultados económicos. La comparación de estos ratios correspondientes a distintas partidas del Estado Ganancias y pérdidas es muy útil para el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

Procedimientos:

- Procedimiento de aumentos y disminuciones

El procedimiento de aumentos y disminuciones o procedimiento de las variaciones como también se le conoce consiste en comparar conceptos homogéneos de los estados financieros de dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la base una diferencia en términos positivos, negativos o neutros.

- Análisis histórico

Este es utilizado para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa en fechas o periodos distintos, esto trae consigo que la presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo en evidencia la naturaleza económica de las variaciones así como sus tendencias, las cuales afectan el desempeño de la empresa.

- Procedimiento de tendencias

Consiste en determinar la preferencia absoluta y relativa de las cifras de los diferentes renglones homogéneos de los estados financieros de la empresa en cuestión.

El **método proyectado o estimado** es utilizado para analizar los estados financieros pro forma o presupuestos de cualquier entidad económica.

- Procedimiento de Control del Presupuesto.

Este procedimiento no es más que confeccionar en un periodo definido un programa de previsión y administración financiera basada en las experiencias pasadas y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

- Procedimiento del punto de equilibrio

Este consiste en determinar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir el punto donde coinciden las ventas con el monto de los costos y gastos.

Debido a que existen diferencias de criterios respecto a la manera de enunciar los métodos, técnicas o procedimientos y aunque se haya hecho mención de cada uno de estos no

necesariamente significa que todos ellos serán utilizados en el análisis económico-financiero sino que de estos serán seleccionados solo aquellos que sean considerados adecuados para los objetivos propuestos, teniendo siempre en cuenta que del acierto en su selección dependerá el éxito del análisis en su conjunto.

1.7 Formas básicas para el análisis del capital de trabajo en la empresa

Análisis de liquidez y análisis del Capital de Trabajo.

La administración de los recursos de la empresa constituye la base para el cumplimiento de los objetivos, de esta afirmación sale que la administración del capital de trabajo sea de suma importancia ya que este mide la liquidez y a la vez asegura un nivel de seguridad razonable para las expectativas de los accionistas y administradores. Además esta es la inversión que realiza la empresa con el objetivo de llevar a efectos su gestión económica y financiera a corto plazo.

El objetivo principal de la administración del capital de trabajo es el manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantengan niveles aceptables de estos, para esto se hace necesario hacer uso de la información disponible en el Estado de Situación.

Análisis estructural del capital de trabajo

Este está conformado por el efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios y por su tiempo se estructura o divide de forma temporal o permanente.

Como capital de trabajo permanente se considera a aquella cantidad de activos circulantes requeridos para hacer frente a los compromisos adquiridos por la empresa a largo plazo. A este se le puede llamar como capital de trabajo puro.

El capital de trabajo temporal es aquella cantidad de activos circulantes que varía de acuerdo con los requerimientos estacionales de la empresa.

Índice de Liquidez.

Este índice es considerado como la relación existente entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, permite conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo a partir de sus activos corrientes en un momento determinado.

Análisis de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Dentro del análisis del capital de trabajo el comportamiento de las cuentas por cobrar es uno de sus pilares fundamentales ya que estas constituyen la gratificación monetaria en efectivo

derivadas del intercambio de mercancías y la prestación de servicios. Estas cuentas se pueden incrementar mediante el aumento de las ventas, pero esto también se puede medir como la ineficiencia en la gestión de los cobros de la empresa.

La rotación de las cuentas por pagar como su nombre lo indica es el número de veces que se renueva de las cuentas por pagar a los acreedores en el periodo al que se refieren las compras netas, permitiendo conocer la rapidez o eficiencia de pagos de la entidad.

Ciclo de Operaciones.

El ciclo de las operaciones de la empresa o periodo de maduración es el tiempo es el tiempo transcurrido entre el momento en que la empresa invierte una unidad monetaria de capital para la adquisición de materias primas, mano de obra, y gastos operacionales para llevar a cabo el proceso de transformación de las materias primas y el momento en el cual es recuperada mediante la venta o el cobro del producto o servicio que se presta.

Cálculo:

Ciclo de Maduración= Ciclo de Rotación Total de los Inventarios + Ciclo de Cobros

Equilibrio financiero

Cuando se realiza el análisis del Balance General de una entidad se evalúa se esta dispone de equilibrio financiero o no siendo necesario para el cumplimiento de este propósito que la empresa sea líquida, solvente y que presente un mínimo de riesgo.

A continuación se debe realizar el análisis del equilibrio financiero donde:

- AR (Activo Real)
- AC (Activo Circulante)
- PC (Pasivo Circulante)
- FA (Financiamiento Ajeno)
- FP (Financiamiento Propio)

Rentabilidad del Capital de Trabajo

Como se ha mencionado con anterioridad el capital de trabajo se puede definir como recursos permanentes o transitorios, así en términos permanentes se puede definir como el capital de trabajo mínimo que se requiere para que la empresa desarrolle de forma satisfactoria su ciclo productivo, es decir para producir y atender a sus expectativas de demanda, este asume características propias del capital inmovilizado por lo tanto se entiende

que la empresa no tendría la capacidad de aumentarlo o disminuirlo de forma deliberada sin que esto afecte la rentabilidad de la misma.

El capital de trabajo permanente es expresado una vez en efectivo e inmediatamente después en mercancías o bienes, luego en cuentas por cobrar y nuevamente en efectivo.

Para poder apreciar el nivel de rentabilidad del capital de trabajo primero se debe determinar el margen operativo sobre las ventas, rotación y la magnitud del capital de trabajo, estos son los tres factores que pueden determinar el grado de rentabilidad del capital de trabajo.

Donde:

Rentabilidad del Capital de Trabajo = $R. Ct$

El análisis económico-financiero de la empresa mediante el uso del estudio del Capital de trabajo deberá estar condicionado por el estudio previo de varios factores los cuales pueden ser resumidos en dos grandes grupos:

1-Los factores financieros internos de la entidad (deudas con los trabajadores, impuestos acumulados, errores en la contabilidad, créditos pendientes, cuentas por cobrar entre otros).

2-Los factores financieros ajenos a la entidad o factores externos que serían las deudas contraídas con terceros, las cuentas por pagar, las obligaciones sociales y financieras con las instituciones bancarias los intereses y préstamos acumulados entre otros.

A través del uso de estos métodos o procedimientos el empresario puede llegar al fondo de su situación económico financiera y a su vez tomar las medidas pertinentes, siendo esto una herramienta fundamental para la toma de decisiones de la junta directiva empresarial o el concejo de dirección de la empresa con el objetivo de fortalecer la situación financiera de la empresa.

1.8 Análisis del Capital de Trabajo en Cuba

El análisis del capital de trabajo constituye un reto para el sistema empresarial cubano ya que las finanzas empresariales deben pasar de su estado actual de objeto de dirección a un nivel superior en el que se encuentre ubicado como un instrumento de dirección de la empresa.

Al realizar el estudio del capital de trabajo en muchas empresas cubanas se pueden notar una serie de desequilibrios financieros en el manejo de las partidas de Activos Circulantes y Pasivos Circulantes, de aquí proviene la necesidad de profundizar en el estudio del capital de trabajo, incorporándolo al contexto actual del perfeccionamiento y actualización del Modelo

de Gestión Económica. Este modelo reconoce y promueve la necesidad de elevar la eficiencia empresarial y para alcanzarlo es fundamental que la empresa estatal socialista opere con el capital de trabajo sin la necesidad de hacer uso del presupuesto del estado para financiar sus actividades en aras de alcanzar una economía sana o como dijo el general de ejército Raúl Castro una economía próspera y sostenible. En la etapa actual donde el nuevo coronavirus y el recrudecimiento del bloqueo norteamericano hacen todavía más necesario que las empresas estatales socialistas se rijan por las nuevas políticas adoptadas en los lineamientos y en el Modelo de Desarrollo Económico –Social hasta el 2030.

En las empresas estatales socialistas cubanas se han hecho habituales al analizar la administración financiera del capital de trabajo la deficiente gestión del efectivo, el mal manejo de las cuentas por cobrar y por pagar donde se han hecho habituales las cadenas de impagos a los proveedores y la acumulación excesiva de las cuentas por cobrar haciéndose incluso imposible el cobro de estas, en estas existe una crónica falta de liquidez para gestionar sus obligaciones a corto plazo y indisciplinas financieras en la gestión de los créditos comerciales. En este sentido el General de Ejército Raúl Castro ha afirmado en varias ocasiones “ se hace imprescindible restaurar la disciplina financiera en la economía y acabar con las chapucerías, superficialidad, y negligencias que caracterizan a las relaciones de cobros y pagos en el sistema empresarial cubano “

Por lo cual resulta indispensable que los administradores financieros de cada entidad sean capaces de hacer uso de los métodos y técnicas de análisis financieros para que estos se conviertan en una herramienta más para la toma de decisiones de las empresas, donde el análisis del capital de trabajo debe ocupar un lugar importante en el reordenamiento de la economía en Cuba.

CAPÍTULO II: EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA DE ACOPIO, BENEFICIO Y TORCIDO DE TABACOS DE HOLGUÍN

En este capítulo se determinará el capital de trabajo de la empresa objeto de estudio, para cumplir con este propósito se realizó una revisión bibliográfica para seleccionar el procedimiento a utilizar. A través de esta investigación se encontraron diferentes metodologías relacionadas con el tema como:

- Metodología para el análisis de los estados básicos de la contabilidad (sin autor).
- Técnicas para la realización de los análisis financieros (sin autor).
- Metodología para la evaluación de la eficacia y eficiencia económica a través de la auditoría de gestión de la autora Msc. Lucila Ramírez Pompa de la universidad de Granma.
- Procedimiento para el análisis económico de la autora Msc. Daily Parra Quiles de la universidad de Holguín.

Además se consultaron las Normas Cubanas de Contabilidad No.7 sobre los activos fijos tangibles.

Tomando como base de que la mayoría de los procedimientos encontrados no se ajustan a la investigación ni a la empresa objeto de estudio se hará uso del método de la Msc. Daily Parra Quiles. A través de la aplicación de este se podrán identificar las desviaciones en el cumplimiento de los planes, la relación entre el ritmo de crecimiento de los salarios y la productividad, el cálculo de los ratios financieros, así como una valoración tanto cualitativa como cuantitativamente que permitirá proponer acciones según el cuadrante de navegación en el que se encuentra ubicada la empresa.

2.1 Procedimiento para la evaluación del capital de trabajo

Este procedimiento tiene como objetivo el de evaluar el capital de trabajo de la empresa objeto de estudio a través del cálculo de los indicadores económicos que permitan reconocer sus deficiencias y los factores que influyen en las mismas. Para su confección se hizo consulta de investigaciones previas, las bases del sistema empresarial cubano y lo que en materia de ley está legislado.

Esta investigación no solo pretende hacer un diagnóstico de los indicadores económicos sino brindar una serie de herramientas que permitan mejorar el aprovechamiento de estos y asesorar a la entidad con el fin de que esta obtenga mejores resultados. El mismo se podrá

utilizar en cualquier entidad de servicios y/o producción. Este método está compuesto por tres etapas y nueve pasos.

Etapas I: Condiciones organizativas y estructurales

Esta etapa tiene como su objetivo primario el de lograr la familiarización con la empresa estudiada y sus diferentes procesos, para involucrar y capacitar al personal en la ejecución de las etapas siguientes, desde su fase inicial hasta su culminación.

Paso 1: Creación del grupo de trabajo

Este paso tiene como objetivo fundamental el de crear el grupo de trabajo integrado por los trabajadores de la entidad y el grupo de investigadores con conocimientos sobre el tema que haga posible recopilar, analizar y procesar la información.

En primer lugar se seleccionan y aprueban por el Consejo de Dirección los miembros que deberán conformar el grupo de trabajo. Este debe estar conformado por (Director Financiero Contable, especialistas del área económica, jefes de área con conocimientos del tema, sindicato y trabajadores con poder de experto). La cantidad de miembros del grupo dependerá de las peculiaridades de cada organización.

Paso 2: Involucramiento y capacitación

Objetivo: capacitar al personal del área económica en las tendencias del análisis económico, las etapas del desarrollo del procedimiento y las técnicas o métodos a emplear.

En este paso se deben realizar acciones que propicien el compromiso de los trabajadores de la entidad mediante el desarrollo de sesiones de trabajo en grupo donde se exponga la importancia de la investigación, el procedimiento a utilizar y las herramientas para el desarrollo del mismo.

Paso 3: Caracterización de la organización

Tiene como objetivo el de caracterizar a la entidad objeto de estudio con el fin de determinar las relaciones existentes entre sus objetivos y la misión y visión de la empresa.

En este paso se deben incluir los siguientes aspectos:

- Nombre de la organización
- Reseña histórica subordinación
- Localización y clasificación
- Objeto social
- Misión

- Visión
- Caracterización del capital humano
- Cartera de productos y servicios
- Estructura organizativa
- Principales clientes, proveedores, y competidores

Etapla II: Análisis comparativo de los estados financieros de la organización

Los estados financieros también conocidos como estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las organizaciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información es de vital importancia para los administradores, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios. La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera.

Esta etapa tiene como objetivo fundamental el de determinar el comportamiento de las partidas que componen los estados financieros, dígase cumplimiento de los planes y dinámica del crecimiento de los mismos.

Paso 4: Análisis comparativo del balance general

Este paso tiene como objetivo el de determinar el comportamiento de los indicadores del Balance General, el cual incluye los activos, pasivos y el patrimonio.

Tabla1

Modelo para el análisis del Balance General

Indicadores	2019	% de	2020	% de	Crecimiento
		Cumplimiento		cumplimiento	to (%)

Paso 5: Análisis comparativo del estado de resultado

Igual que en el paso anterior se realizará un análisis comparativo de de las partidas de este estado, para determinar las ganancias o pérdidas de la entidad. El modelo para su realización es el mismo de la tabla 1.

Objetivo: determinar el comportamiento de los indicadores de ganancias o pérdidas de la

entidad.

Paso 6: Cálculo de las razones financieras

Objetivo: calcular los ratios financieros de los periodos analizados para determinar su dinámica y compararlo con la media de la industria.

Ratios de Liquidez

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

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ratios de Actividad

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Plazo Promedio de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Plazo Promedio de Inventarios} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

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

Ratios de Endeudamiento

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

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

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$$

Ratios de Rentabilidad

$$\text{Margen de Beneficio neto} = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Después de Intereses e Impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

ETAPA III: Propuesta de acciones para maximizar el capital de trabajo.

Los administradores de la empresa deben realizar un seguimiento de todos los componentes del capital de trabajo para mantener el nivel adecuado ya que una empresa con insuficiente capital de trabajo corre el riesgo de no poder pagar sus pasivos corrientes.

Objetivo: determinar la posición económico-financiera de la entidad a través del cálculo del capital de trabajo para formular estrategias que maximicen el mismo.

Paso 7: Cálculo del capital de trabajo

Este cálculo es considerado como una resta básica, (activo circulante-pasivo circulante), si los pasivos son mayores que los activos la empresa tiene un déficit por lo cual corre el riesgo de ser insolvente, en otras palabras que no tiene capacidad para pagar sus deudas.

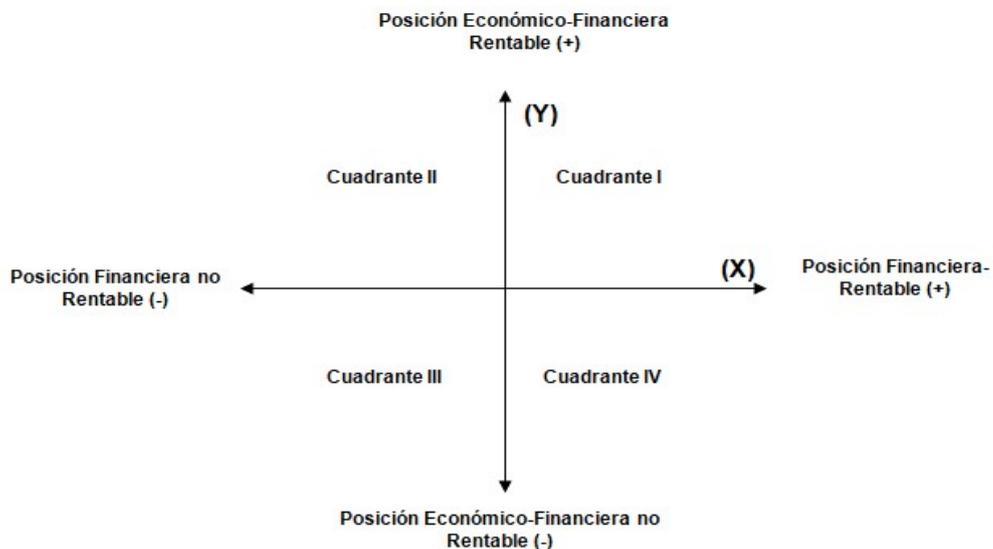
Objetivo: calcular las necesidades de capital de trabajo

Paso 8: Posición económico financiera de la empresa

Teniendo en cuenta el análisis de los estados financieros y la determinación del capital de trabajo se determinará la posición económico-financiera de la empresa.

Objetivo: determinar la posición económico-financiera de la empresa.

Para la realización de esta etapa se hará uso del cuadrante de navegación:



Paso 9: Proponer acciones

Teniendo en cuenta el resultado del cuadrante de navegación se propondrán acciones para la mejora de los indicadores económico-financieros de la empresa.

Objetivo: formular acciones que permitan maximizar el capital de trabajo de la empresa.

2.2 Aplicación del procedimiento para la evaluación del Capital de Trabajo en la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín.

Paso 1: Creación del grupo de trabajo

Para realizar el análisis económico-financiero de la empresa se confeccionó un grupo de trabajo encabezado por (especialistas del área económica, jefes de departamentos con conocimientos del tema, sindicato, y algunos trabajadores con poder de experto), para lo cual fueron seleccionados 10 trabajadores a los cuales se les entregó un formulario donde cada uno debía reflejar sus conocimientos acerca del tema, (**Anexo 1**) y luego se calculó con ayuda del Excel el coeficiente de competencia de los mismos (**Anexo 2**). De los trabajadores encuestados cuatro alcanzaron un nivel de competencia alto ($0,8 < K < 1$), 3 alcanzaron un nivel medio ($0,5 < K < 0,8$) y el resto un nivel bajo. Para la realización de la investigación fueron escogidos aquellos expertos cuyo coeficiente de competencia fue alto y medio. Estos trabajadores fueron los que facilitaron la información y respondieron a las preguntas

formuladas en las entrevistas, validaron las herramientas y métodos a utilizar y aprobaron el informe final. El grupo quedo formado por:

- Especialista principal en gestión económica.
- Subdirector de contabilidad.
- Subdirector de recursos humanos.
- Especialista en gestión de recursos humanos.
- Especialista en contabilidad.
- Miembro del PCC.
- Obrero seleccionado.

Caracterización del grupo de trabajo (**Anexo 3**)

Paso 2: Involucramiento y capacitación

Para involucrar a los trabajadores de la empresa se introdujo primero la información sobre el tema realizando consultas e intercambios con los trabajadores con los trabajadores con más experiencia y directivos de la empresa con el objetivo de lograr mayor participación de los mismos en la investigación. Se definieron los principales conceptos asociados al tema llegando a la conclusión de la necesidad de la evaluación del capital de trabajo. Se procedió a la realización de talleres sobre el procedimiento de la investigación a todos los trabajadores involucrados en el tema, en correspondencia con los cursos de capacitación que se han realizado.

Paso 3: Caracterización de la organización

La Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín fue creada por la resolución no.288 de fecha 15 de diciembre de 1976 dictada por el Ministerio de la Industria Alimenticia y trasladada al Ministerio de la Agricultura por la resolución no.65/84 del Ministerio de Economía y Planificación el 28 de enero del 2005. Esta empresa perteneciente al grupo TABACUBA es una institución cuyas funciones están asociadas a la producción de tabacos torcidos para la exportación y el consumo nacional, además del acopio y beneficio de hojas de tabaco producidas por las diferentes asociaciones productivas del territorio. Esta se encuentra ubicada en la calle Miró no.261 entre Peralejo y Ángel Guerra. Definiendo como **objeto social** la producción de tabaco torcido para el consumo nacional y la exportación, funciona desde sus inicios con tres fábricas, la Adonis Cabrera de San Andrés, y las Jesús Feliú Leiva no.1 y no.2 de Holguín. De forma escalonada se han ido incorporando otros

establecimientos hasta contar en la actualidad con 25, de ellas 15 fábricas de tabacos (5 para la exportación y 10 de consumo nacional), 6 unidades administrativas y 4 unidades de apoyo. En el año 1993 se incorporó a la producción de cigarros para el consumo nacional hasta 1999 y en el año 1996 se incluye además la producción y comercialización de Tabaco en Rama y Tabaco torcido para la exportación. **(Anexo 4)**

En la actualidad se encuentra inmersa en el perfeccionamiento empresarial contando con 22 Unidades Empresariales de Base de ellas: (5 UEB de producción de tabacos para la exportación, 10 UEB para el consumo nacional, 4 UEB de acopio y beneficio y 3 UEB de apoyo. Su objeto empresarial fue aprobado el 12 de mayo de 2014 por la Resolución 339 del Ministerio de Economía y Planificación.

Objeto empresarial:

- Producir y comercializar de forma mayorista tabaco torcido a mano con destino al grupo empresarial TABACUBA y a la empresa comercializadora de tabaco en rama División Oriente-Camagüey en moneda nacional.
- Comercializar de manera mayorista a las bases productivas (UBPC, CPA, CCS y los productores individuales medios e insumos para la producción agrícola del tabaco en moneda nacional.
- Brindar servicios de fumigación de tabaco a las empresas industriales del grupo TABACUBA en moneda nacional.

Objeto social: producción y comercialización de tabaco torcido para el consumo nacional y la exportación.

Misión:

La Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín, satisface los compromisos contractuales y de gestión comprometidos con los lineamientos de la política económica y social, las regulaciones estatales, y los requisitos establecidos por el grupo TABACUBA, caracterizada por el desarrollo de las fuerzas productivas, elevado desempeño laboral, alta motivación hacia el trabajo y ambiente de colaboración. La aceptación de nuestros productos y servicios resaltan el prestigio y desarrollo de la organización.

Visión:

La Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín es una organización con amplio grado de autonomía, los cambios estructurales, funcionales, organizativos y

económicos aplicados al sistema de dirección y gestión para el cumplimiento de los compromisos y requisitos pactados, demuestran un incremento de la productividad del trabajo y una mayor eficiencia y eficacia empresarial, que redundan en el bienestar y desarrollo de los valores éticos, sociales y políticos en nuestros trabajadores.

Principales Clientes

- Comercializadora de tabaco en Rama División Oriente-Camagüey
- Productores de tabaco en Rama (campesinos, CPA, CCS, UBPC)
- Habanos SA

Principales Proveedores

- Comercializadora de tabaco en Rama División Oriente-Camagüey
- Empresa Logística del Tabaco
- Empresas Forestales del territorio
- Suministros Agropecuarios
- Empresas de envases para el tabaco
- Productores de tabaco en Rama (campesinos, UBPC, CPA, CCS)

La empresa dispone de varias áreas funcionales, entre las que encontramos dirección, recursos humanos, economía, producción entre otras.

Dirección: es donde se gestionan las actividades generales de la empresa, encargadas de dirigir, controlar, fiscalizar, asignar y encaminar las acciones encaminadas a garantizar la gestión de producción de la firma.

Recursos Humanos: esta garantiza el cumplimiento de la legislación laboral vigente en cuanto a los recursos laborales, seguridad y salud del trabajo, organización del trabajo y los salarios, además dirige y controla las tareas de cuadro y captación. Se encarga de orientar y hacer cumplir lo establecido por las leyes y resoluciones del perfeccionamiento empresarial, entre sus tareas fundamentales esta la confección de todo el sistema de pre nómina para el pago de salario, subsidios, vacaciones, además de la actualización de los expedientes laborales y tramitación de jubilaciones.

Economía: ejecuta, dirige y controla la gestión económica de la entidad, relacionada con las finanzas, los inventarios, costos, cuentas por pagar y cobrar, caja y banco velando por el cumplimiento de las medidas de control interno.

Producción: esta área es la encargada de controlar y dirigir el proceso de de lo planificado, se encarga de fiscalizar y controlar a todas sus brigadas de producción, a través de las ordenes de trabajo, soporte documental de los planes de producción y su estricto cumplimiento, fiscaliza los materiales utilizados, su empleo adecuado y vela por la calidad de la ejecución de los procesos para obtener un producto con los mayores estándares de calidad posibles.

Para el cumplimiento de sus objetivos empresariales la empresa cuenta con una estructura organizacional abierto de 22 unidades empresariales de base, diversificadas en sus procesos productivos, como se muestra a continuación:

- 4 UEB para el Acopio, Beneficio y Despalillo del Tabaco en Rama.
- 5 UEB de Torcido de Tabaco para Exportación.
- 10 UEB de Torcido de Tabaco para Consumo Nacional
- 1 Centro para el Procesamiento y Clasificación y distribución de Capas
- 1 UEB Logística
- 1 Oficina Central

Etapas II: Análisis comparativo de los estados financieros de la organización

Paso 4: Análisis comparativo del balance general

A continuación se hará un análisis del Balance General o Estado Financiero para los años 2019 y 2020:

Análisis de los estados financieros

Tabla 1:

Unidad de Medida: mp

Indicadores	2019		% Cumplimiento	2020		% Cumplimiento	Crecimiento %
	Plan	Real		Plan	Real		
Activos Circulantes	\$ 84.079.500,00	\$ 53.361.319,46	63,46	\$ 58.306.141,91	\$ 87.618.822,54	150,27	164,20
Activos Fijos	\$ 4.174.883,90	\$ 5.545.374,79	132,83	\$4.571.262,01	\$ 6.192.855,60	135,47	111,68
Otros Activos	\$ 173.316,10	\$ 588.496,39	339,55	\$ 195.912,78	\$ 1.505.494,24	809,16	269,37
Total de activos	\$ 88.427.700,00	\$ 59.495.190,64	67,28	\$63.073.316,70	\$95.317.172,38	151,12	160,21
Pasivos Circulantes	\$ 77.732.400,00	\$ 40.118.641,95	51,61	\$ 40.118.641,95	\$ 81.821.030,86	203,95	203,95
Otros Pasivos	\$ 234.200,00	\$ 7.216,35	3,08	\$ 0,00	\$ 2.923.641,51		40.514,13

Total de Pasivos	\$ 77.966.600,00	\$ 40.125.858,30	51,46	\$ 40.118.641,95	\$ 84.744.672,37	211,24	211,20
Total de Patrimonio Neto	\$ 10.461.100,00	\$ 19.369.332,34	185,15	\$ 22.954.674,75	\$ 10.572.500,01	46,06	54,58
Total de Pasivos y Patrimonio Neto	\$ 88.427.700,00	\$ 59.495.190,64	67,28	\$ 63.073.316,70	\$ 95.317.172,38	151,12	160,21

Fuente: Estados Financieros 2019-2020 (Anexo 5 y 6)

En el año 2019 el total de activos se quedó por debajo de lo planificado ya que solo se ejecutó en un 67,28 % donde los activos circulantes fueron la cuenta que más influyó en dicho incumplimiento de lo planificado. El total de pasivos se incumplió 48.54% del plan donde la cuenta otros pasivos fue la más influyente con un incumplimiento del 97.2% lo cual repercute de forma favorable para la empresa. Según lo que se había planificado el total de pasivos y patrimonio neto se efectuó en un 67,28% destacando el patrimonio neto o capital con un sobre cumplimiento del 85,16% lo cual es un indicador favorable de la estructura financiera de la empresa ya que nos dice que esta depende más de los medios de financiamiento propio sobre los ajenos.

El año 2020 se puede notar un aumento de un 51,12% de los activos de la empresa con respecto al plan, donde los otros activos fueron la cuenta que más influyó en este sobre cumplimiento con un 709,16%, lo que representa una mejor comportamiento con respecto al año anterior. El total de pasivos se sobregiró en un 111,23% con respecto a lo previsto en el plan donde las cuentas que más influyeron en este crecimiento fueron el pasivo circulante con un crecimiento de un 103,95% y los otros pasivos del cual no se planificó ninguno en el plan pero existió una desviación con un valor de 2.923.641,51 millones de pesos, lo cual repercute de forma desfavorable para la empresa. El total de pasivos y patrimonio neto creció en un 51,12% con respecto al plan influyendo de forma negativa en esto el incumplimiento en un 53,94% de lo planificado del patrimonio neto y el crecimiento de los pasivos totales en un 111,23%. Esto puede indicar que la empresa depende más del financiamiento propio que de las fuentes externas de financiación pero que puede caer en un futuro en una incapacidad de financiación si su patrimonio sigue decreciendo.

Realizando un análisis de la dinámica de crecimiento financiero del 2020 con respecto al 2019:

El total de activos del 2020 muestra un crecimiento de un 60.21% con respecto al año anterior, el cual se encuentra determinado fundamentalmente por los incrementos mostrados

en los activos circulantes y otros activos con un crecimiento del 64,20% y 155.82% respectivamente. El total de pasivo crece en un 111,20% con respecto al año anterior determinado en lo fundamental por el incremento en un 103,95% de los pasivos circulantes y la cuenta otros pasivos que crece en un 40414,13% con respecto al año base debido a un sobregiro excesivo. En el total de pasivos y patrimonio neto se tuvo un crecimiento de un 60,21% con respecto al año anterior debido en lo fundamental por un incremento de los pasivos totales en un 111,20% con respecto al año anterior. Por lo cual la empresa se encuentra en una situación favorable, siendo rentable y líquida ya que dispone de capacidad para hacer frente a sus compromisos con recursos propios y de solventar sus deudas a corto plazo y es solvente pero debe tener cuidado con las disminuciones en su patrimonio neto ya que si estos siguen decreciendo hacen posible que la empresa pase de su condición de solvente, líquida y rentable actual a una en la que sea no rentable e incapaz de hacer frente a sus necesidades de financiamiento con recursos propios.

Paso 5: Análisis Comparativo del Estado de Resultado

Unidad de medida: mp

Indicadores	2019		% Cumplimiento	2020		% Cumplimiento	Crecimiento %
	Plan	Real		Plan	Real		
Ventas	\$159.652.500,00	\$160.090.666,24	100,27	\$144.314.700,00	\$152.596.778,75	105,74	(95,32)
Ventas Netas	\$267.964.400,00	\$273.013.746,08	101,88	\$241.717.900,00	\$254.655.474,00	105,35	(93,28)
Utilidad o pérdida neta en ventas	\$ 44.819.700,00	\$ 51.492.961,03	114,89	\$32.734.700,00	\$42.617.156,25	130,19	(82,76)
Utilidad o Pérdidas en Operaciones	\$ 36.199.100,00	\$ 43.161.265,00	119,23	\$24.667.100,00	\$33.487.487,96	135,76	(77,59)
Utilidad o Pérdidas antes del impuesto	\$23.702.500,00	\$ 26.861.271,77	113,33	\$ 10.679.500,00	\$15.026.545,81	140,70	(55,94)
Utilidad o Pérdidas después del Impuesto	\$14.986.623,81	\$16.983.852,17	113,33	\$6.752.437,46	\$ 9.322.314,48	138,06	(54,89)

Fuente: Estados de Resultado 2019-2020 (Anexo 7 y 8)

En el año 2019 en la cuenta de las ventas y ventas netas se logra un sobre cumplimiento de un 0.27% y 1.88% respectivamente de lo previsto en el plan, obteniéndose de esta forma un incremento de las utilidades netas en ventas de un 14,89% y y las Utilidades Después del Impuesto sobre cumplieron en un 13.33%.

En el año 2020 el volumen de las ventas se sobre cumplió en un 5,74%, los resultados de las ventas netas también se comportaron de manera favorable con un sobre cumplimiento del

5,35% respecto a lo planificado y las utilidades netas en ventas también se sobre cumplieron en un 30,19%.

De esta forma se pone en evidencia que con el sobre cumplimiento de los Estados de Resultado de estos años la empresa se encuentra en una situación favorable ya que obtiene ganancias.

Realizando una dinámica de crecimiento de los estados financieros del año 2020 con respecto al 2019: Existe un decrecimiento de un 4,68% en el volumen de las ventas del 2020 con respecto al 2019, esto es resultado en lo fundamental de la difícil coyuntura generada a nivel mundial por la rápida propagación de la pandemia del coronavirus, la drástica reducción del turismo internacional y el desplome de las redes logísticas del comercio internacional, lo mismo ocurre con el volumen de las ventas netas que se contrajo en un 6,72% resultado de una reducción del plan de ventas del 2020. Con respecto al año anterior las utilidades netas en ventas se contrajeron aún más con un decrecimiento del 17,24% y las utilidades antes de intereses e impuestos también disminuyen de forma significativa con una caída del 44,06%. Representando en valores de ganancias una disminución de 11.834.725,96 pesos con respecto a las ganancias obtenidas en el año 2019.

Paso 6: Cálculo de las razones financieras

Tabla 3

Razones financieras	UM	Plan 2019	Real 2019	%	Plan 2020	Real 2020	%	Varia ción
Ratios de liquidez								
Razón circulante	Veces	1,08	1,33	123,15	1,45	1,07	73,79	- 0,26
Razón rápida o prueba acida	Veces	0,71	0,74	104,23	0,74	0,55	74,32	- 0,19
Ratios de actividad								
Rotación de Cuentas por Cobrar	veces	18,72	18,56	99,15	16,43	11,74	71,45	- 6,82
Plazo promedio de cobro	días	19,23	19,40	100,88	21,91	30,66	139,87	11,26
Rotación de Inventarios	veces	5,49	6,74	122,77	5,03	3,55	70,58	- 3,90
Plazo promedio de inventarios	días	65,57	53,41	81,45	71,57	101,41	141,69	48
Rotación del Activo Fijo Neto	veces	64,18	49,23	67,36	52,88	41,12	77,76	- 2,11
Ratios de endeudamiento								
Razón de endeudamiento	%	88	67	76,14	64	89	139,06	22
Razón de autonomía	%	11,83	32,56	275	36,40	11,09	30,47	-21,47
Calidad de la deuda	%	99,69	99,98	100,32	100	96,55	96,55	- 3,43
Ratios de rentabilidad								
Margen de Beneficio Neto	%	14,85	16,78	113	7,40	9,85	133,11	-6,93
Rendimiento sobre la Inversión	%	26,80	45,15	168,47	16,93	15,76	93,09	-29,39
Rentabilidad Financiera	%	143	87	60,84	29	88	303,45	101,15

Razones financieras

En el año 2019 la razón rápida como la circulante crecieron con respecto a lo previsto en el plan en un 4,23% y 23,15% respectivamente, en el 2020 la circulante se ejecutó en un 73,79 % de lo planificado es decir que se incumplió lo previsto en el plan en un 26,21% y la razón rápida o prueba ácida se ejecutó en un 74,32% incumpléndose lo planificado en 25,68%. De las 5 razones que componen los ratios de actividad en el año 2019 3 se quedaron por debajo de lo previsto en el plan, los ratios en los que se incumplió lo planificado para el año fueron la rotación de las cuentas por cobrar, el plazo promedio de los inventarios y la rotación de activos fijos netos y en el año 2020 se comportó de manera similar pero en diferentes cuentas donde se incumplieron la rotación de cuentas por cobrar en un 28,55%, la rotación

de los inventarios en 29,42% y los activos fijos netos solo se ejecutaron en un 77,76%. En el año 2019 los ratios de rendimiento conformados por la razón de endeudamiento, la de autonomía, la calidad de la deuda se comportaron de la siguiente manera: la razón de endeudamiento se ejecutó en un 76,14% de lo previsto en el plan lo cual es favorable para la empresa, la razón de autonomía se sobre cumplió en un 175% y la calidad de la deuda se sobre cumple en un 0,32% lo cual repercute de manera favorable para la empresa, en el año 2020 la razón de endeudamiento se sobregiró en un 39,06% y los demás ratios se incumplieron resultando como el más desfavorable para la empresa la razón de autonomía ya que la misma solo se ejecutó en un 30,47% es decir que se incumplió en un 69,53% de lo previsto en el plan.

ETAPA III: Propuesta de acciones para maximizar el capital de trabajo.

Paso 7: Cálculo del capital de trabajo

Capital de trabajo (2019) = Activos Circulantes - Pasivos Circulantes

= \$ 53.361.319,46 - \$ 40.118.641,95

= \$ 13.242.677,51

Capital de trabajo (2020) = Activos Circulantes - Pasivos Circulantes

= \$ 87.618.822,54 - \$ 81.821.030,86

= \$ 5.797.791,68

Según los resultados obtenidos del cálculo del capital de trabajo se puede apreciar que en los dos años analizados los activos circulantes son mayores que los pasivos circulantes por lo cual existe un superávit y la empresa es solvente, es decir que tiene la capacidad suficiente para financiar sus deudas sin ayudas ni préstamos de terceros. Pero hay que tener en cuenta la notable disminución del capital de trabajo disponible de la empresa en el 2020 con respecto al 2019 ascendiente a \$ 7.444.885,83 lo cual se puede explicar en lo fundamental por el sobregiro de los pasivos en el año 2020, donde las cuentas que más influyeron en dicho incremento fueron los créditos bancarios recibidos y otras operaciones crediticias por pagar con un incremento del 119,94 % respecto a lo previsto inicialmente en el plan, la disminución de las ventas de un año al otro las cuales se contrajeron en un 4,68% y la actual coyuntura económica que vive el país, donde las exportaciones se han visto afectadas por la crisis global generada por el nuevo coronavirus donde prácticamente se han paralizado las redes de transporte y carga de mercancías, el incremento del cerco económico impuesto por los EEUU.

Paso 8: Posición económico financiera de la empresa

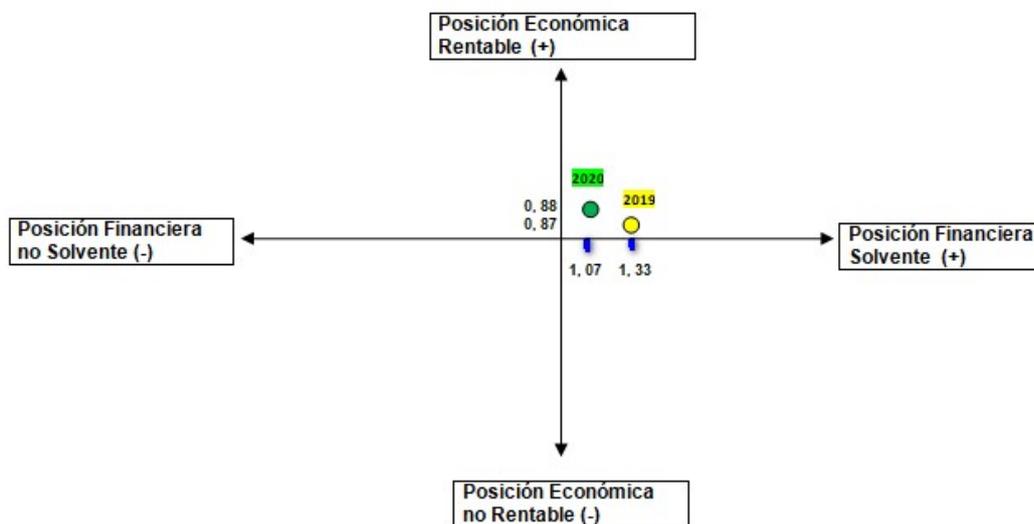
Tabla 4

Indicadores del cuadrante de navegación

Fuente: elaboración propia

Indicadores	2019	2020
Rentabilidad Financiera (X)	0,87	0,88
Liquidez (Y)	1,33	1,07

Figura 1. Cuadrante de Navegación



Fuente: elaboración propia

Como se puede observar en el gráfico anterior la empresa se encuentra ubicada en el primer cuadrante de navegación en ambos años con una situación al menos en apariencia consolidada o en proceso de desarrollo, siendo capaz de generar utilidades y generar el efectivo suficiente por actividad de producción como para solventar sus obligaciones, pero esta presenta bajos niveles de rentabilidad que aumenta de forma bastante discreta en el año 2020 con respecto al 2019, y la liquidez presenta una contracción bastante considerable de un año al otro. En forma general la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín presenta tendencias a mantenerse en el primer cuadrante, pero de seguir empeorando sus indicadores puede caer en el cuadrante dos teniendo que vigilar de manera

constante su rentabilidad para de esta forma consolidar su posición y evitar caer en otro cuadrante más desfavorable y que la empresa se descapitalice y sea incapaz de hacer frente a sus obligaciones con recursos propios.

Paso 9: Proponer acciones

Teniendo en consideración los resultados de los indicadores de un año al otro y la posición de la empresa en el cuadrante I de navegación se proponen las siguientes acciones para mejorar su posición económico-financiera:

1-Lograr una mejor administración del capital de trabajo.

Tareas:

-Lograr que los activos circulantes alcancen un margen amplio sobre los pasivos circulantes y de esta forma estar en mejores condiciones para pagar sus obligaciones en la medida que estas se vencen.

-Hacer una eficiente administración de los recursos monetarios de la empresa.

-Hacer una gestión más eficiente de los cobros.

-Realizar una gestión eficiente de los inventarios.

-Hacer uso eficiente de los medios de financiamiento a corto plazo.

2-Mantener el diseño de los planes ajustado a las capacidades productivas de la empresa y sus capacidades de ventas.

Tareas:

-Realizar un estudio sobre el comportamiento productivo y de las ventas para lograr una adecuada proyección de las mismas.

-Realizar un estudio de las capacidades productivas reales de la empresa teniendo en cuenta el abastecimiento de las materias primas.

3-Disminuir los niveles de inventarios en el almacén que afectan la liquidez y provocan un aumento del costo de los mismos.

Tareas:

-Hacer un uso eficiente de los inventarios evitando la acumulación de inventarios de lento movimiento en el almacén.

-Eliminar los inventarios que sean considerados como obsoletos.

4-Aumentar la rentabilidad económica de la empresa para un mejor desempeño de la organización.

Tareas:

-Mejorar los niveles de rentabilidad de las ventas.

-Mejorar la rotación de los activos totales.

5-Continuar trabajando en disminuir el grado de endeudamiento para aumentar la autonomía financiera.

Tareas:

-Situación de los niveles de endeudamiento de la empresa en un nivel entre el 40% y el 60% tal como lo establece la media de la industria.

CONCLUSIONES

Luego del estudio realizado se llegó a las conclusiones siguientes:

1. La empresa se encuentra en una situación económico-financiera en desarrollo.
2. Se manifiesta un sobre cumplimiento de los planes de ventas en ambos años con tendencia a la disminución de las mismas.
4. Presenta un elevado nivel de independencia financiera ante sus acreedores externos.
5. Sus márgenes de beneficio neto, así como sus capacidades para generar utilidades son altas.
6. Los activos circulantes son mayores que los pasivos circulantes por lo que existe un superávit.
7. La empresa se encuentra en una situación favorable pero presenta tendencias a desplazarse al segundo cuadrante.

RECOMENDACIONES

Tomando en cuenta a las conclusiones arribadas se recomienda que:

1. Se implementen las acciones propuestas en la presente investigación.
2. Se trabaje en el perfeccionamiento de los planes de producción y ventas.
3. Realizar estudios del grado de endeudamiento de la empresa para aumentar su autonomía financiera.
4. Continuar trabajando en el mejoramiento de la administración del capital de trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

1. Acevedo, C. (2000). *Instituciones Financieras*. Caracas: [s.n.]
2. Aliaga, P. (2008). *Fundamentos Teóricos para el Análisis Económico Financiero*. [Soporte magnético] Universidad de Holguín, Cuba 40p
3. Álvarez, J. (2005). *Las finanzas en la empresa. Informe, análisis, recursos y Planeación* (4ª. ed.). La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela
4. Anderson, A. (1992). *Estado de Flujos de Efectivo*. Escuela de negocios. Lima. Perú
5. Amat, E. (2006). *Medición de la eficiencia económica*
6. Boltén, S. (1996). *Administración Financiera*, México: Editorial Limusa
7. Bregan. *Fundamentos de la Administración Financiera*. MES. Tomo I y II
8. Colectivo de autores. (2006). *Contabilidad General*. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela. P-7; 46
9. ----- (2008). *Las finanzas en las empresas*. IV Edición. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela
10. Colegio de Contadores Públicos de Lima. (1991). *"CPC 4 Estado de Flujos de Efectivo"*. Lima, Perú
11. ----- (1997). *Normas Internacionales de Contabilidad*. Lima, Perú
12. Conceptualización del Modelo Económico y Social Cubano de Desarrollo Socialista Periodo (2021-2026).
13. Chiavenato, I. (2013). *Eficacia, eficiencia y efectividad – Actualidad empresa*. Enciclopedia de Economía. Recuperado de www.actualidadempresa.com
14. Cuadrado, A. (2008). *Cash-Flow y Flujo de Recursos*. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España.
15. Demestre, A., González, A., del Toro, C., Arencibia, B. y Santos, C. M. (2005). *II Programa de Preparación Económica para cuadros. Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. La Habana, Cuba: CECOFIS
16. Efectividad. (2017). *Enciclopedia de Economía*. Economía48. Recuperado de www.economia48.com
17. Eficiencia, eficacia y efectividad en la calidad. (2017). *Enciclopedia de Economía*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com>
18. González, A. (2010) *"Economía y sociedad: los retos del modelo económico"*. Temas, n. 11, julio-septiembre



19. González, J.P. (2006). *El nuevo estilo de la Dirección de la Economía*, Parte I y II. [Soporte magnético, Universidad de La Habana]
20. Gonzáles, U.P. (2013). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Lima-Perú
21. Hillier, F.S y Lieberman, G.J. (2007). *Introducción a la Investigación de Operaciones*. Tomo III, Capítulo 15 “Teoría de colas” pp. 661 – 713, Quinta Edición. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela
22. Infante, J. (2017) “*Eliminación de la pluralidad monetaria y cambiaria*”. Documento de la Asociación de Economistas de Cuba
23. Koontz y Wehrich. (2013). *Eficacia, eficiencia y efectividad – Actualidad empresa*. Enciclopedia de Economía. Recuperado de www.actualidadempresa.com
24. Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el período 2021 -2026
25. Los límites de la eficiencia económica en una sociedad. (2018). *Revista de Economía Institucional*. Recuperado de <https://www.economiaistitucional.com>
26. Maldonado, R. (2006). “*Estudio de la Contabilidad General* “. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela
27. Ortiz, H. (1997). *Flujo de Caja y Proyecciones Financieras*. Bogotá, Colombia
28. Parra, D. (2017). *Procedimiento para el análisis económico*. Universidad de Holguín, Cuba
29. Parra, D. (2019). *Procedimiento para el análisis de la efectividad económica*. Universidad de Holguín, Cuba
30. Puerta, G.F (2018). *Análisis Financiero: enfoques en su evolución*. Bogotá Colombia
31. Parra, D. (2020). *Procedimiento para la evaluación del capital de trabajo*. Universidad de Holguín, Cuba
32. Pérez, H. (2016). “*Principales debilidades internas actuales del modelo y perspectivas de nuestro socialismo*”. Catalejo Temas
33. Plan nacional de desarrollo económico y social hasta 2030: propuesta de visión de la nación ejes y sectores estratégicos. La Habana, Cuba
34. Ratios de endeudamiento. (2017). *Revista empresa actual*. Recuperado de <http://www.empresaactual.com>



35. Ramírez, L. (2018). *Metodología para la evaluación de la eficiencia y eficacia económica a través de la auditoría de gestión*. Universidad de Granma, Cuba
36. Resolución No. 1038/2017, del Ministerio de finanzas y Precios. *Norma Cubana de Contabilidad No.7 " Activos Fijos Tangibles" (NCC No.-7)*
37. Stoner, J y Freeman, A. (2007). *Administración*, Tomo II (Quinta ed.). La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela.
38. Weston J, Fred y Brigham F, Eugene. (1994). *Fundamentos de la Administración Financiera*, México: Editorial Mc Graw Hill
39. <http://repositorio.unan.edu.ni/7976/1/14951.pdf>
40. <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/ftaf.htm>
41. <https://tueconomiafacil.com/razones-financieras-interpretacion-ejemplos-y-formulas/>
42. <https://www.gestiopolis.com/importancia-y-necesidad-del-capital-de-trabajo/>
43. <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
44. <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
45. https://www.ecured.cu/An%C3%A1lisis_financiero
46. https://www.ecured.cu/An%C3%A1lisis_financiero
47. <https://www.emprendepyme.net/razones-financieras-para-controlar-una-empresa.html>
48. <https://www.emprendepyme.net/razones-financieras-para-controlar-una-empresa.html>
49. <https://www.monografias.com/trabajos100/aplicacion-procedimiento-analisis-del-capital-trabajo-neto/aplicacion-procedimiento-analisis-del-capital-trabajo-neto2.shtml>



ANEXOS

Anexo 1: Cuestionario para medir el coeficiente de competencia de los expertos:

Estimado colega:

Usted ha sido seleccionado como posible experto acerca de la relevancia del tema "Evaluación del capital de trabajo en la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabacos de Holguín", sobre el cual se aplicará una metodología para el análisis de las causas que generan la baja efectividad económica de la empresa y se formularán estrategias que contribuyan a su incremento.

Antes de completar la encuesta de criterio de expertos quisiéramos determinar su competencia en el área mencionada con anterioridad de manera tal que sea posible reforzar la validez del instrumento de la investigación.

Agradecemos que dentro de sus múltiples responsabilidades hayan dedicado tiempo a responder las encuestas y ayudar a completar de esta forma nuestro estudio.

1- Datos generales del encuestado

Nombre y Apellidos:

¿Ocupa algún cargo? Si ____ No ____

En caso de responder si diga cuál es.

- 1- Marque dentro de cada cuadro cuan familiarizado está usted con el tema evaluación del capital de trabajo. Observe que en la escala que presentamos, su conocimiento acerca del tema va de 1 a 10.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----



Anexo 2: Coeficiente de Competencia

Experto #	Fuentes de argumentación					
	G.C.I	F1	F2	F3	F4	F5
1	8	2	1	2	2	1
2	10	2	2	1	1	2
3	9	3	3	3	2	3
4	1	3	3	3	3	3
5	8	2	2	1	3	3
6	7	2	1	2	3	3
7	6	2	2	2	3	3
8	8	1	1	2	2	2
9	1	1	1	2	2	2
10	6	1	2	2	2	2

Leyenda:

G.C.I grado de conocimiento e información, escala 1; 2; 3;.....10

F1, F2,...FN fuente de argumentación

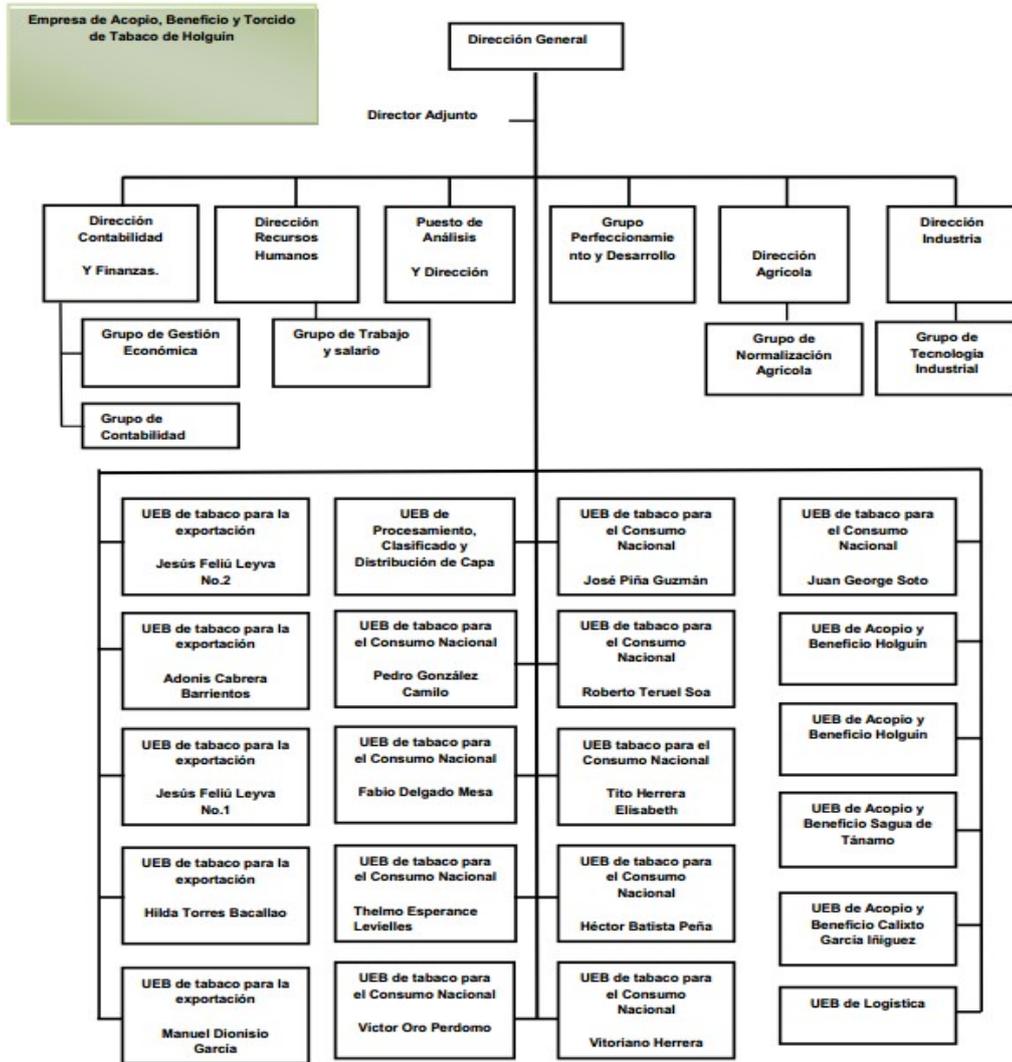
Valores 1-alto; 2-medio; 3-bajo



Anexo 3: Caracterización del grupo de trabajo

Cargos	Nombres y Apellidos
1 Especialista Principal en gestión Económica	Belkis Almeida Leyva
2 Subdirector de Contabilidad y Finanzas	Marlenis Martin Martin
3 Subdirector de Recursos Humanos	Ovidio A. Lorente Pino
4 Especialista en Gestión de Recursos Humanos	Elisa Ideltrudis Reyes
5 Especialista en Contabilidad	Odalys Pupo Gámez
6 Miembro del PCC	Miguel Almaguer Segura
7 Obrero Seleccionado	Elvia Isabel Suarez Mulet

Anexo 4: Organigrama de la Empresa



Anexo 5: Estados Financieros (2019)

Ministerio de la Agricultura Estados Financieros					Estado de Situación EFE - 5920-04		Unidad de Medida Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad:		EABTT HOLGUIN					Acumulado Hasta	Diciembre 2019	
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A		Página 1 de 5 (5920)		
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
131	0	01714	18	1800	32	3206			
CONCEPTOS					Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
<u>ACTIVO</u>									
<u>Activos Circulantes</u>					1		84.079.500,00	54.737.808,89	53.361.319,46
Efectivo en Caja (101-108)					2		83.828,97	83.828,97	40.681,61
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)					3		32.794.088,18	6.093.986,61	6.843.090,79
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)					4		0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)					5		900.000,04	900.000,04	7.049.457,79
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)					6		0,00	0,00	0,00
Cuenta en Participación (134)					7		0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)					8		14.316.319,39	14.316.319,39	14.713.744,03
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)					9		0,00	0,00	0,00
Pagos por Cuenta de Terceros (140)					10		0,00	0,00	0,00
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes (141)					11		0,00	0,00	0,00
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)					12		0,00	0,00	0,00
Suscriptores de Bonos (143)					13		0,00	0,00	0,00
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)					14		12.636,76	12.636,76	62.627,61
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)					15		0,00	0,00	0,00
Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)					16		0,00	0,00	2.314,87
Anticipos a Justificar (161-163)					17		0,00	0,00	1.155,00
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)					18		6.894.867,08	6.894.867,08	913.211,72
Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)					19			0,00	0,00
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)					20			0,00	0,00

Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	21			0,00	0,00
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados (182)	22				
Total de Inventarios	23		29.077.759,58	26.436.170,04	23.735.036,04
Materias Primas y Materiales (183)	24		12.606.864,54	12.606.864,54	14.054.133,49
Combustibles y Lubricantes (184)	25		20.326,11	20.326,11	20.895,19
Partes y Piezas de Repuesto (185)	26		111.281,68	111.281,68	65.439,48
Envases y Embalajes (186)	27		14.405,49	14.405,49	11.177,54
Útiles, Herramientas y Otros (187)	28		2.138.017,13	2.138.017,13	2.165.051,52
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	29				
Producción Terminada (188)	30		1.839.500,00	2.236.705,63	1.109.451,67
Mercancías para la Venta (189)	31		1.328,47	1.328,47	21.732,92
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)	32				
Medicamentos (190)	33				
Base Material de Estudio (191)	34				
Menos: Desgaste de Base material de Estudio (366)	35				
Vestuario y Lencería (192)	36		66.246,18	66.246,18	29.721,66
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37				
Alimentos (193)	38		55.441,12	55.441,12	35.877,19
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	39				
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	40				
Producción para Insumos o Autoconsumo (196)	41		5.210,88	5.210,88	9.553,28
Otros Inventarios (205-207)	42		798.144,94	798.144,94	681.846,27
Inventarios Ociosos (208)	43			30.691,18	33.167,85
Inventarios de Lento Movimiento (209)	44			24.102,21	77.285,78
Producción en Proceso (700-724)	45		11.372.100,00	8.278.511,44	5.359.872,25
Producción Propia Para Insumo o Autoconsumo (725)	46			0,00	0,00
Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47			0,00	0,00
Inversiones con Medios Propios AFI (727)	48			0,00	0,00
Inversiones con Medios Propios (728)	49		48.893,04	48.893,04	59.829,95
Créditos Documentarios (211)	50				
Activos a Largo Plazo	51		0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52				

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53				
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54				
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55				
Activos Fijos	56	4.174.883,90	5.174.060,59	5.545.374,79	
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	10.835.255,40	7.942.584,57	9.480.118,04	
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	7.196.541,50	5.196.541,50	5.527.426,03	
Fondos Bibliotecarios (252)	59				
Medios y Equipos por Alquilar (253)	60				
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquilar (389)	61				
Monumento y Obras de Arte (254)	62				
Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	63				
Activos fijos intangibles en proceso (264)	64				
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65				
Inversiones en Proceso (265-278)	66	295.670,00	2.428.017,52	1.585.250,31	
Plan de preparación de inversiones (279)	67				
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)	68	240.500,00	0,00	7.432,47	
Activos Diferidos	69	0,00	0,00	0,00	
Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70				
Gastos Financieros Diferidos (306-307)	71				
Gastos Diferidos del proceso Inversionista (310-311)	72				
Gastos por faltantes y pérdidas diferidos (312)	73				
Otros Activos	74	173.316,10	10.521.755,32	588.496,39	
Pérdidas en Investigación (330-331)	75		118.868,01	9.680,35	
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	76		3.729,11	0,00	
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes (334-341)	77	173.316,10	173.316,10	195.912,78	
Cuentas por Cobrar- Compra de Monedas (342)	78				
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista (343-345)	79				
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80				
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81		9.523.646,64	172.175,57	

Efectos por Cobrar Protestados (348)	82				
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial (349)	83			702.195,46	210.727,69
Depósitos y Fianzas (354-355)	84				
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	85				
Menos: Otras Provisiones Regulatoras de Activos (374)	86				
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>	87		88.427.700,00	70.433.624,80	59.495.190,64
<u>PASIVO</u>					
<u>Pasivos Circulantes</u>	88		77.732.400,00	49.572.067,27	40.118.641,95
Sobregiro Bancario (400)	89				
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90			0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91		3.603.117,88	3.603.117,88	1.589.371,70
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92		0,00	0,00	0,00
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93		0,00	0,00	0,00
Cuentas en Participación (418-420)	94		0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles(421-424)	95		0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96		0,00	0,00	0,00
Cobros Anticipados (430-433)	97		0,00	0,00	0,00
Materiales recibidos de forma anticipada (434)	98		0,00	0,00	0,00
Depósitos Recibidos (435-439)	99		0,00	0,00	0,00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100		1.035.421,01	1.035.421,01	1.194.249,76
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	101				0,00
Nóminas por Pagar (455-459)	102		3.148.171,54	3.148.171,54	3.453.648,76
Retenciones por Pagar (460-469)	103		274.553,03	274.553,03	320.433,97
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	104		66.388.940,22	39.228.607,49	31.353.591,25
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	105		27.983,27	27.983,27	29.235,35
Provisión para Vacaciones (492)	106		1.873.622,25	873.622,25	921.416,47
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107		1.212.831,28	1.212.831,28	1.060.945,83
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108		167.759,52	167.759,52	195.748,86
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)	109				

<u>Pasivos a Largo Plazo</u>	110		0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	111				
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	112				
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	113				
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	114				
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	115				
Bonos por Pagar (540-144-363)	116				
Bonos Suscritos (541)	117				
<u>Pasivos Diferidos</u>	118		0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos (545-548)	119				
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	120				
<u>Otros Pasivos</u>	121		234.200,00	1.998.441,43	7.216,35
Sobrantes en Investigación (555-564)	122			0,00	26,87
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	123		234.200,00	1.980.775,13	6.512,56
Cuentas por Pagar- Compra de Moneda (569)	124			17.666,30	676,92
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	125			0,00	0,00
Obligaciones con el presupuesto del estado por garantía activada (575)	126			0,00	0,00
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	127		77.966.600,00	51.570.508,70	40.125.858,30
CONCEPTOS	Filas	N			
(A)	(B)	(C)			
<u>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</u>					
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	128		5.006.288,41	6.835.582,54	6.868.849,67
Patrimonio (600) Sector Privado	129				
Capital Social Suscrito y Pagado.	130				
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	131				
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	132				4.476,41
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	133				
Utilidades Retenidas (630-634)	134			25.442.940,79	0,00
Subvención por Pérdida (635-639)	135				
Reservas para Contingencias (645)	136		858.700,00	299.461,21	343.567,64
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	137				0,00
Fondo de contravalor para proyectos de inversion (688)	138				

Menos : Recursos entregados (619) Sector Público.	139				
Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140				
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141				
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	142		19.106.388,41	13.750.638,74	14.708.833,15
Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	143				
Pérdida (640-644)	144				
Más o Menos : Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	145			35.770,30	0,00
Otras Operaciones de Capital (616- 619) Sector Privado	146				
Revaluación de Inventarios (697)	147				
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148				
Resultado del Período	149		23.702.500,00		26.861.271,77
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	150		10.461.100,00	18.863.116,10	19.369.332,34
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	151		88.427.700,00	70.433.624,80	59.495.190,64
HECHO POR: Marlenis Martín Martín Nombre y Apellidos	DIRECTOR: Raciel Aguilera Pérez Nombre y Apellidos	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.			
Firma	Firma				
		D	M	A	
		10	1	2020	

Anexo 6: Estados Financieros (2020)

Ministerio de la Agricultura Estados Financieros					Estado de Situación EFE - 5920-04			Unidad de Medida Pesos Cubanos con dos decimales	
Entidad: EMPRESA ABTT HOLGUIN					Acumulado Hasta			Diciembre 2020	
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A			Página 1 de 5 (5920)	
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
131	0	01714	18	1800	32	3206			
CONCEPTOS					Filas	N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
ACTIVO									
Activos Circulantes					1		58.306.141,91	53.361.319,46	87.618.822,54
Efectivo en Caja (101-108)					2		40.681,61	40.681,61	65.516,29
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones (109-119)					3		6.843.090,79	6.843.090,79	2.784.213,88
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)					4		0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)					5		7.049.457,79	7.049.457,79	0,00
Menos: Efectos por Cobrar Descontados (365-368)					6		0,00	0,00	0,00
Cuenta en Participación (134)					7		0,00	0,00	0,00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139 y 154)					8		14.713.744,03	14.713.744,03	21.692.123,38
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables (369)					9		0,00	0,00	0,00
Pagos por Cuenta de Terceros (140)					10		0,00	0,00	0,00
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes (141)					11		0,00	0,00	0,00
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo (142)					12		0,00	0,00	0,00
Suscriptores de Bonos (143)					13		0,00	0,00	0,00
Pagos Anticipados a Suministradores (146-149)					14		62.627,61	62.627,61	39.919,20
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)					15		0,00	0,00	0,00
Materiales Anticipados del Proceso Inversionista (153)					16		2.314,87	2.314,87	31.478,34
Anticipos a Justificar (161-163)					17		1.155,00	1.155,00	100,00
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)					18		913.211,72	913.211,72	19.997.792,27
Adeudos del Órgano u Organismo (167-170)					19		0,00	0,00	0,00
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-					20		0,00	0,00	0,00

180)					
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	21		0,00	0,00	0,00
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados (182)	22				
Total de Inventarios	23		28.679.858,49	23.735.036,04	43.007.679,18
Materias Primas y Materiales (183)	24		14.054.133,49	14.054.133,49	18.016.900,78
Combustibles y Lubricantes (184)	25		20.895,19	20.895,19	19.444,24
Partes y Piezas de Repuesto (185)	26		65.439,48	65.439,48	35.076,29
Envases y Embalajes (186)	27		11.177,54	11.177,54	10.851,51
Útiles, Herramientas y Otros (187)	28		2.165.051,52	2.165.051,52	2.220.083,37
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)	29				
Producción Terminada (188)	30		493.100,00	1.109.451,67	1.597.393,28
Mercancías para la Venta (189)	31		21.732,92	21.732,92	22.012,36
Menos: Descuento Comercial e Impuesto (370-372)	32				
Medicamentos (190)	33				
Base Material de Estudio (191)	34				
Menos: Desgaste de Base material de Estudio (366)	35				
Vestuario y Lencería (192)	36		29.721,66	29.721,66	2.402,21
Menos: Desgaste de Vestuario y Lencería (367)	37				
Alimentos (193)	38		35.877,19	35.877,19	17.642,68
Inventarios de Mercancías de Importación (194)	39				
Inventarios de Mercancías de Exportación (195)	40				
Producción para Insumos o Autoconsumo (196)	41		9.553,28	9.553,28	10.922,24
Otros Inventarios (205-207)	42		681.846,27	681.846,27	848.746,48
Inventarios Ociosos (208)	43			33.167,85	29.478,16
Inventarios de Lento Movimiento (209)	44			77.285,78	50.712,91
Producción en Proceso (700-724)	45		11.031.500,00	5.359.872,25	20.064.185,22
Producción Propia Para Insumo o Autoconsumo (725)	46		0,00	0,00	0,00
Reparaciones Capitales con Medios Propios (726)	47		0,00	0,00	0,00
Inversiones con Medios Propios AFI (727)	48		0,00	0,00	0,00
Inversiones con Medios Propios (728)	49		59.829,95	59.829,95	61.827,45
Créditos Documentarios (211)	50				
Activos a Largo Plazo	51		0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	52				

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	53				
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo (221-224)	54				
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes (225-234)	55				
Activos Fijos	56	4.571.262,01	5.545.374,79	6.192.855,60	
Activos Fijos Tangibles (240-251)	57	9.480.118,04	9.480.118,04	11.442.091,37	
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	5.527.426,03	5.527.426,03	5.877.848,27	
Fondos Bibliotecarios (252)	59				
Medios y Equipos por Alquiler (253)	60				
Menos: Desgaste de Medios y Equipos para Alquiler (389)	61				
Monumento y Obras de Arte (254)	62				
Activos Fijos Intangibles (255 a 263)	63				
Activos fijos intangibles en proceso (264)	64				
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	65				
Inversiones en Proceso (265-278)	66	618.570,00	1.585.250,31	621.180,03	
Plan de preparación de inversiones (279)	67				
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista (280-289)	68		7.432,47	7.432,47	
Activos Diferidos	69	0,00	0,00	0,00	
Gastos de Producción y Servicios Diferidos (300-305)	70			0,00	
Gastos Financieros Diferidos (306-307)	71			0,00	
Gastos Diferidos del proceso Inversionista (310-311)	72			0,00	
Gastos por faltantes y pérdidas diferidos (312)	73			0,00	
Otros Activos	74	195.912,78	588.496,39	1.505.494,24	
Pérdidas en Investigación (330-331)	75		9.680,35	0,00	
Faltantes de Bienes en Investigación (332-333)	76		0,00	504,49	
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes (334-341)	77	195.912,78	195.912,78	176.041,41	
Cuentas por Cobrar- Compra de Monedas (342)	78			0,00	
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista (343-345)	79			0,00	
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	80			0,00	
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)	81		172.175,57	1.155.838,25	
Efectos por Cobrar Protestados (348)	82			0,00	
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	83		210.727,69	173.110,09	

(349)					
Depósitos y Fianzas (354-355)	84				
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores (364)	85				
Menos: Otras Provisiones Regulatoras de Activos (374)	86				
TOTAL DEL ACTIVO	87		63.073.316,70	59.495.190,64	95.317.172,38
PASIVO					
Pasivos Circulantes	88		40.118.641,95	40.118.641,95	81.821.030,86
Sobregiro Bancario (400)	89				
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)	90			0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)	91		1.589.371,70	1.589.371,70	2.076.976,22
Cobros por Cuenta de Terceros (416)	92			0,00	0,00
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			0,00	0,00
Cuentas en Participación (418-420)	94			0,00	0,00
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles(421-424)	95			0,00	0,00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	96			0,00	0,00
Cobros Anticipados (430-433)	97			0,00	0,00
Materiales recibidos de forma anticipada (434)	98			0,00	0,00
Depósitos Recibidos (435-439)	99			0,00	0,00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)	100		1.194.249,76	1.194.249,76	2.362.258,42
Obligaciones con el Órgano u Organismo (450-453)	101		0,00	0,00	0,00
Nóminas por Pagar (455-459)	102		3.453.648,76	3.453.648,76	5.392.905,67
Retenciones por Pagar (460-469)	103		320.433,97	320.433,97	314.801,63
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)	104		31.353.591,25	31.353.591,25	68.960.005,61
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	105		29.235,35	29.235,35	35.152,92
Provisión para Vacaciones (492)	106		921.416,47	921.416,47	1.174.846,70
Otras Provisiones Operacionales (493-499)	107		1.060.945,83	1.060.945,83	1.296.988,45
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	108		195.748,86	195.748,86	207.095,24
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros (501)	109				
Pasivos a Largo Plazo	110		0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	111				
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-	112				

519)					
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (520-524)	113				
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	114				
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	115				
Bonos por Pagar (540-144-363)	116				
Bonos Suscritos (541)	117				
Pasivos Diferidos	118		0,00	0,00	0,00
Ingresos Diferidos (545-548)	119				
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas (549)	120				
Otros Pasivos	121		0,00	7.216,35	2.923.641,51
Sobrantes en Investigación (555-564)	122			26,87	0,00
Cuentas por Pagar Diversas (565-568)	123			6.512,56	2.923.641,51
Cuentas por Pagar- Compra de Moneda (569)	124			676,92	0,00
Ingresos de Períodos Futuros (570-574)	125			0,00	0,00
Obligaciones con el presupuesto del estado por garantía activada (575)	126			0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	127		40.118.641,95	40.125.858,30	84.744.672,37
CONCEPTOS	Filas	N			
(A)	(B)	(C)			
PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE					
Inversión Estatal (600-612) Sector Público	128		19.367.533,02	6.868.849,67	6.880.682,04
Patrimonio (600) Sector Privado	129				
Capital Social Suscrito y Pagado.	130				
Recursos Recibidos (617-618) Sector Público	131				
Donaciones Recibidas – Nacionales (620)	132		4.476,41	4.476,41	0,00
Donaciones Recibidas – Exterior (621)	133				
Utilidades Retenidas (630-634)	134		7.268.430,83	26.861.271,77	0,00
Subvención por Pérdida (635-639)	135				
Reservas para Contingencias (645)	136		343.567,64	343.567,64	343.442,48
Otras Reservas Patrimoniales (646-654)	137		0,00	0,00	1.281,04
Fondo de contravalor para proyectos de inversión (688)	138				
Menos: Recursos entregados (619) Sector Público.	139				
Donaciones Entregadas –Nacionales (626)	140				
Donaciones Entregadas – Exterior (627)	141				
Pagos a Cuenta de las Utilidades (690)	142		14.708.833,15	14.708.833,15	11.679.451,36

Pago a Cuenta de los Dividendos (691)	143			
Pérdida (640-644)	144			
Más o Menos : Revalorización de Activos Fijos Tangibles (613-615)	145		0,00	0,00
Otras Operaciones de Capital (616-619) Sector Privado	146			
Revaluación de Inventarios (697)	147			
Ganancia o Pérdida no Realizada (698)	148			
Resultado del Período	149		10.679.500,00	15.026.545,81
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	150		22.954.674,75	19.369.332,34
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	151		63.073.316,70	59.495.190,64
HECHO POR: Marlenis Martín Martín Nombre y Apellidos	DIRECTOR: Raciel Aguilera Pérez Nombre y Apellidos	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.		
Firma	Firma		D	M
			5	1
				A
				2021

Anexo 7: Estado de Resultado (2019)

Ministerio de la Agricultura		Estado de Rendimiento Financiero					Unidad de Medida	
Estados Financieros		EFE - 5921-04					Pesos Cubanos con dos decimales	
Entidad: EABTT HOLGUIN							Acumulado Hasta	Diciembre 2019
Código Entidad		N.A.E.		D.P.A			Página 1 de 2 (5921)	
ORG	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLAS E	PROVINCIA	MUNICIPIO		
131	0	01714	18	1800	32	3206		
CONCEPTOS				Filas	N	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)				(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
Ventas (900 – 913)				01		159.652.500,00	159.652.500,00	160.090.666,24
Más: Ventas de Bienes con destino a la exportación (914)				02		25.033.000,00	25.033.000,00	31.917.471,06
Ventas por Exportación de Servicios (915)				03				0,00
Subvenciones(916-919)				04		83.973.300,00	83.973.300,00	88.676.606,83
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas, (800 – 804)				05				6.781.444,85
Impuesto por las Ventas (805-809)				06		694.400,00	694.400,00	889.553,20
Ventas Netas				07		267.964.400,00	267.964.400,00	273.013.746,08
Menos: Costo de Ventas de Producción (810 – 813)				08		222.494.300,00	222.494.300,00	220.036.756,96
Costo de Ventas de Mercancías (814 – 817)				09		650.400,00	650.400,00	1.484.028,09
Costo por Exportación de Servicios (818)				10				0,00
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas				11		44.819.700,00	44.819.700,00	51.492.961,03
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 – 821)				12				
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas				13		44.819.700,00	44.819.700,00	51.492.961,03
Menos: Gastos Generales y de Administración (822 – 824)				14		2.468.700,00	2.468.700,00	2.665.713,24
Gastos de Operación (826 – 833)				15		6.151.900,00	6.151.900,00	5.665.982,79
Gastos de Administración de la OSDE (834)				16				0,00
Utilidad o Pérdida en Operaciones				17		36.199.100,00	36.199.100,00	43.161.265,00
Menos: Gastos de Proyectos (825)				18				
Gastos Financieros - (835-838)				19		2.498.200,00	2.498.200,00	3.750.589,68
Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)				20				0,00
Financiamiento entregado a la OSDE (840)				21		939.200,00	939.200,00	939.200,00
Gastos por Estadía – Importadores				22				0,00

(841)					
(843)	Gastos por Estadía – Otras Entidades	23			0,00
	Gastos por Pérdidas (845-848)	24			1.359.927,09
	Gasto por Pérdidas- Desastres (849)	25			0,00
854)	Gastos por Faltantes de Bienes - (850-	26			0,00
	Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855 – 864)	27	9.056.300,00	9.056.300,00	10.221.377,70
	Otros Gastos (865-866)	28	574.500,00	574.500,00	1.020.612,24
	Gastos de Eventos (867)	29			0,00
(873)	Gastos de Recuperación de Desastres	30			0,00
Más:	Ingresos Financieros (920 – 922)	31			15.117,55
(923)	Financiamiento recibido de las empresas	32			0,00
	Ingresos por Variación de Tasas de Cambio (924)	33			0,00
	Ingresos por Dividendos Ganados (925)	34			0,00
	Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926 – 927)	35			0,00
	Ingresos por Recobro de Estadía – importadores y otras entidades (928 – 929)	36			0,00
	Ingresos por Sobrantes de Bienes (930 – 939)	37			0,00
	Otros Ingresos (950 – 952)	38	571.600,00	571.600,00	972.119,52
	Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	39			4.476,41
	Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	40	23.702.500,00	23.702.500,00	26.861.271,77
HECHO POR:		DIRECTOR:		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.	
Marlenis Martín Martín		Raciel Aguilera Pérez			
Nombre y Apellidos		Nombre y Apellidos			
Firma		Firma			
				D	M
				10	1
				A	
				2020	

(1) Nombre o Razón Social: EES Empresa de Acopio Beneficio y Torcido de Tabaco Holguín			Órgano u Organismo: MINAGRI		
			Año: 2019 DJ-06		
Ind	Conceptos	Dig	Información de los Estados Financieros	Importes a Aportar al Presupuesto	Importes Aport. en Exceso al Presupuesto
01	Utilidad o pérdida después de impuesto	9	16 983 852.17		
02	Aporte por el rendimiento de la inversión estatal (fila 1- 5)	8	8 491 926.09		
03	Pagos a cuenta del rendimiento realizados	7	6 827 570.20		
04	Aporte por el rendimiento pendiente de aportar o pagado en exceso (fila 2- 3)	6		1 664 355.89	
05	Utilidades del período retenidas	5	8 491 926.08		
	(-) reserva para amortización de Créditos Bancarios				
	(-) reserva para financiamiento de perdidas años anteriores				
	(-) reserva para estimulación por la eficiencia económica de los trabajadores		6 991 373.97		
	(-) reserva para incremento de capital de trabajo		1 209 152.11		
	(-) reserva para otros destinos (detallar)10% fondo de compensación				
	(-) reserva para otros destinos (detallar)30% Aportar al Organismo Superior		291 400.00		
06	Reservas voluntarias acumulada de años anteriores	4			
07	De ellas: para inversiones (filas 08+ 09 -10)	3			
08	Saldo al inicio	2			
09	Créditos durante el año	1			
10	Débitos durante el año	0			
11	Para desarrollo e investigación	9			
12	Para estimulación	8			
13	Para incremento de capital de trabajo	7			
14	Para otros destinos (detallar)	6			
15	Plan de inversiones aprobado para el año que concluye.	5	865 300.00		
16	Ejecución de Plan de inversiones del año	4	495 288.40		
17	De ellos: Ejecución de inversiones de continuación	3	50 000.00		
18	Amortización de Crédito para inversiones pendiente de pago al final del año anterior.	2			
19	Pagos de gastos de inversiones devengados en el año anterior y pendientes de pago al final del año anterior	1			
20	Gastos Devengados de inversiones que quedan pendientes de pagos al final del año que se planifica.	0			
21	Ejecución financiera de las inversiones (16 +18+19-20)	9	495 288.40		
22	Créditos recibidos para el financiamiento de Inversiones.	8			
23	Recursos presupuestarios recibidos para el financiamiento de inversiones.	7			

24	Plan Financiero de Inversiones Financiadas con recursos descentralizados o ejecución financiera de las inversiones cubiertas con recursos descentralizados (21-22-23)	6	495 288.40		
25	Depreciación de activos fijos tangibles		378 474.30		
26	de ella: aportada al presupuesto	5	-		
27	Destinada a la provisión para inversiones	4	378 474.30		
28	Venta de activos fijos tangibles o sus partes por desmantelamiento.	3	15 292.88		
29	de ella: aportada al presupuesto	2	-		
30	Destinada a la provisión para inversiones	1	15 292.88		
31	Amortización de gastos diferidos a largo plazo	0			
32	de ella: aportada al presupuesto	9			
33	Destinada a la provisión para inversiones	8			
34	Provisión para inversiones (filas 35+36 -37)	7	393 767.18		
35	de ella: saldo al inicio	6	0.00		
36	créditos durante el año	5	393 767.18		
37	débitos durante el año	4	393 767.18		
(2) JURO LA EXACTITUD DELA PRESENTE DECLARACION					
Director de la empresa: Raciél Aguilera Pérez		Firma:	Fecha:	Cuño	
(3) Oficina que recibe:					
Nombre y Apellidos		Cargo	Firma	Fecha	



Anexo 8: Estado de Resultado (2020)

Ministerio de la Agricultura Estados Financieros					Estado de Rendimiento Financiero EFE - 5921-04		Unidad de Medida Pesos Cubanos con dos decimales		
Entidad:		EMPRESA ABTT HOLGUIN					Acumulado Hasta	Diciembre 2020	
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A		Página 1 de 2 (5921)		
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
131	0	01714	18	1800	32	3206			
CONCEPTOS					Filas	N	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
Ventas (900 – 913)					01		144.314.700,0 0	144.314.700,0 0	152.596.778,75
Más: Ventas de Bienes con destino a la exportación (914)					02		22.074.400,00	22.074.400,00	26.507.230,81
Ventas por Exportación de Servicios (915)					03				0,00
Subvenciones(916-919)					04		76.075.400,00	76.075.400,00	79.590.449,22
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas, (800 – 804)					05				3.525.451,35
Impuesto por las Ventas (805-809)					06		746.600,00	746.600,00	513.532,70
Ventas Netas					07		241.717.900,0 0	241.717.900,0 0	254.655.474,73
Menos: Costo de Ventas de Producción (810 – 813)					08		208.462.400,0 0	208.462.400,0 0	211.199.251,46
Costo de Ventas de Mercancías (814 – 817)					09		520.800,00	520.800,00	839.067,02
Costo por Exportación de Servicios (818)					10				0,00
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas					11		32.734.700,00	32.734.700,00	42.617.156,25
Menos: Gastos de Distribución y Ventas (819 – 821)					12				
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas					13		32.734.700,00	32.734.700,00	42.617.156,25
Menos: Gastos Generales y de Administración (822 – 824)					14		2.487.700,00	2.487.700,00	3.445.565,63
Gastos de Operación (826 – 833)					15		5.569.900,00	5.569.900,00	5.684.102,66
Gastos de Administración de la OSDE (834)					16				0,00
Utilidad o Pérdida en Operaciones					17		24.677.100,00	24.677.100,00	33.487.487,96
Menos: Gastos de Proyectos (825)					18				
Gastos Financieros - (835-838)					19		2.958.000,00	2.958.000,00	3.999.739,99
Gastos por Pérdidas en Tasa de Cambio (839)					20				0,00
Financiamiento entregado a la OSDE (840)					21		1.668.600,00	1.668.600,00	1.202.191,69

Gastos por Estadía – Importadores (841)	22				0,00
Gastos por Estadía – Otras Entidades (843)	23				0,00
Gastos por Pérdidas (845-848)	24				1.267.601,37
Gasto por Pérdidas- Desastres (849)	25				0,00
Gastos por Faltantes de Bienes - (850-854)	26				2.557,90
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855 – 864)	27		9.636.200,00	9.636.200,00	11.039.538,85
Otros Gastos (865-866)	28		597.400,00	597.400,00	1.294.874,62
Gastos de Eventos (867)	29				0,00
Gastos de Recuperación de Desastres (873)	30				557.853,88
Más: Ingresos Financieros (920 – 922)	31				18.605,33
Financiamiento recibido de las empresas (923)	32				0,00
Ingresos por Variación de Tasas de Cambio (924)	33				0,00
Ingresos por Dividendos Ganados (925)	34				0,00
Ingresos por Estadía (navieras y operadores) (926 – 927)	35				0,00
Ingresos por Recobro de Estadía – importadores y otras entidades (928 – 929)	36				0,00
Ingresos por Sobrantes de Bienes (930 – 939)	37				4.071,20
Otros Ingresos (950 – 952)	38		862.600,00	862.600,00	844.827,28
Ingresos por Donaciones Recibidas (953)	39				35.912,34
Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	40		10.679.500,00	10.679.500,00	15.026.545,81
HECHO POR:	DIRECTOR:		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.		
Marlenis Martín Martín	Raciel Aguilera Pérez				
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos		D	M	A
Firma	Firma				

(1) Nombre o Razón Social: EES Empresa de Acopio Beneficio y Torcido de Tabaco Holguín			Órgano - Organismo: MINAGRI		
			Año: 2020 DJ-06		
Ind	Conceptos	Díg	Información de los Estados Financieros	Importes a Aportar al Presupuesto	Importes Aport. en Exceso al Presupuesto
01	Utilidad o pérdida después de impuesto	9	9322314.48		
02	Aporte por el rendimiento de la inversión estatal (fila 1- 5)	8	4661157.24		
03	Pagos a cuenta del rendimiento realizados	7	5379776.27		
04	Aporte por el rendimiento pendiente de aportar o pagado en exceso (fila 2- 3)	6			718619.03
05	Utilidades del periodo retenidas	5	4661157.24		
	(-) reserva para amortización de Créditos Bancarios				
	(-) reserva para financiamiento de pérdidas años anteriores				
	(-) reserva para estimulación por la eficiencia económica de los trabajadores		3262810.07		
	(-) reserva para incremento de capital de trabajo				
	(-) reserva para otros destinos (detallar)10% fondo de compensación				
	(-) reserva para otros destinos (detallar)30% Aportar al Organismo Superior		1398347.17		
06	Reservas voluntarias acumulada de años anteriores	4			
07	De ellas: para inversiones (filas 08+ 09 -10)	3			
08	Saldo al inicio	2			
09	Créditos durante el año	1			
10	Débitos durante el año	0			
11	Para desarrollo e investigación	9			
12	Para estimulación	8			
13	Para incremento de capital de trabajo	7			
14	Para otros destinos (detallar)	6			
15	Plan de inversiones aprobado para el año que concluye.	5	859070.00		
16	Ejecución de Plan de inversiones del año	4	1036648.60		
17	De ellos: Ejecución de inversiones de continuación	3			
18	Amortización de Crédito para inversiones pendiente de pago al final del año anterior.	2			
19	Pagos de gastos de inversiones devengados en el año anterior y pendientes de pago al final del año anterior	1			
20	Gastos Devengados de inversiones que quedan pendientes de pagos al final del año que se planifica.	0			
21	Ejecución financiera de las inversiones (16 +18+19-20)	9			
22	Créditos recibidos para el financiamiento de Inversiones.	8			
23	Recursos presupuestarios recibidos para el financiamiento de inversiones.	7			
24	Plan Financiero de Inversiones Financiadas con recursos descentralizados o ejecución financiera de las inversiones cubiertas con recursos descentralizados (21-22-23)	6			
25	Depreciación de activos fijos tangibles				
26	de ella: aportada al presupuesto	5			
27	Destinada a la provisión para inversiones	4			
28	Venta de activos fijos tangibles o sus partes por desmantelamiento.	3			
29	de ella: aportada al presupuesto	2			
30	Destinada a la provisión para inversiones	1			
31	Amortización de gastos diferidos a largo plazo	0			
32	de ella: aportada al presupuesto	9			
33	Destinada a la provisión para inversiones	8			
34	Provisión para inversiones (filas 35+36 -37)	7			
35	de ella: saldo al inicio	6			
36	créditos durante el año	5			
37	débitos durante el año	4			
(2) JURO LA EXACTITUD DE LA PRESENTE DECLARACION					
Director de la empresa: Raciel Aguilera Pérez		Firma:	Fecha:	Cuiño	
(3) Oficina que recibe:					
Nombre y Apellidos	Cargo	Firma	Fecha		