

FACULTAD  
CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD

**TESIS EN OPCIÓN AL TÍTULO DE LICENCIADO  
EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA EMPRESA AGROFORESTAL Y  
COCO BARACOA**

**AUTORA: DAILÉN ESTÉVEZ ARANDA**

**TUTOR: MSc. Carmen Feria Nápoles**

**HOLGUÍN, 2022**

## **PENSAMIENTO**

*“Los economistas estudian las dificultades en sus orígenes. El manejo de los fondos impone el deber de hacer de ellos aplicación útil, visible y clarísima.”*

*José Martí*

*Tomado de fragmento de la Revista Nuestra América, 1981.*

## **DEDICATORIA**

Dedico el resultado de este trabajo primeramente a Dios por haberme dado la vida y permitirme el haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional. A toda mi familia y en especial a mis padres que siempre me dieron su apoyo y han estado a mi lado ante cualquier circunstancia. A mis amigos que de una forma u otra han contribuido a que alcance este importante título.

## **AGRADECIMIENTOS**

Quiero brindar mi profundo agradecimiento a mi Dios porque su presencia y su favor no se apartaron de mí y en todo este tiempo a pesar de las circunstancias, me ha dado la victoria. A todos mis profesores y aquellos que no lo fueron, pero que de igual forma con las grandes enseñanzas de sus conocimientos hicieron posible que pueda crecer en este proyecto como profesional. Un agradecimiento especial para el colectivo de trabajadores de la empresa Agroforestal y Coco Baracoa y en especial al Director Económico, que me brindó su apoyo y sus conocimientos en la realización de la tesis. A mis padres, familiares, amigos y compañeros, que siempre me motivaron y me ayudaron a llegar hasta aquí y hacer realidad este sueño. Finalmente, pero no menos importante quiero agradecer a mis pastores y a mis hermanos de la Fe por apoyarme con sus oraciones y ser para mi otra gran familia.

## **RESUMEN**

Este trabajo de diploma se realizó en la Empresa Agroforestal y Coco de Baracoa, la cual se dedica a la compra, beneficio y comercialización de Café, Cacao, Coco y otros productos agropecuarios tanto en moneda nacional como en divisas, para garantizar las demandas de los clientes. El objetivo principal del mismo es realizar un análisis económico- financiero con ayuda de metodología analítica, así como con los cálculos de las razones financieras, métodos comparativos y gráficos, entre otras técnicas enfocadas a darle cumplimiento al objetivo.

Considerando estos elementos se realizó este trabajo, titulado: Análisis Económico Financiero en la Empresa Agroforestal y Coco Baracoa, estructurado en dos capítulos, en el primero se realiza la fundamentación teórico- conceptual y en el segundo capítulo la caracterización de la entidad, aplicación de métodos, técnicas y valoración de los resultados de la entidad, al hacer posible una correcta toma de decisiones y proyección de nuevas estrategias para el desempeño futuro de la empresa para el logro de metas superiores en la difícil tarea de administrar recursos con altos niveles de economía ,eficiencia y eficacia.

Finalmente se exponen un conjunto de conclusiones y recomendaciones arribadas en el trabajo, se relaciona la bibliografía utilizada y se incluyen un grupo de anexos que permiten comprender mejor el trabajo realizado, siendo de gran utilidad para la dirección de la empresa.

## **ABSTRAC**

This work of diploma came true in the Business Agroforestal and Coco of Baracoa, which dedicates itself to purchase, benefit and Café's commercialization, Cacao, Coco and another agricultural produces so much in national currency like in foreign exchange, in order to guarantee the customers' requests. The principal objective of the same you are to accomplish a cost-reducing financial analysis with help of analytical methodology that way I eat with the calculations of the financial ratios, comparative methods and graphics, between other techniques focused to give fulfillment to the objective.

This work was accomplished considering these elements, titled person: Financial economic analysis at the Company Agroforestal and Coco Baracoa, structured the theoretic conceptual fundanentation comes true in two chapters, in the first and in the second chapter the characterization of the entity, application of methods, techniques and assessment of the results of the entity, making a correct take possible of decisions and projection of new strategies for the future performance of the company for the achievement of superior goals in the difficult task to administrate resources with tall levels of economy, efficiency and efficacy.

Finally, a musical group of findings and recommendations received at work expose themselves, the utilized bibliography relates to each other and they include a group of attachments that they allow understanding the realized work better, coming from great profit for the company's address.

## Índice

INTRODUCCIÓN .....	1
CAPITULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO-CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.....	5
1.1 La Contabilidad como Ciencia.....	5
1.1.1 La Contabilidad en Cuba.....	5
1.1.2 Surgimiento y evolución histórica de las finanzas.....	6
1.1.3 Evolución histórica de las finanzas en Cuba .....	8
1.1.4 Aspectos generales de la administración financiera.....	11
1.1.5 Surgimiento del análisis de los estados financieros .....	11
1.2 Métodos y técnicas para el análisis económico financiero .....	14
1.2.1 Estudio del Balance General.....	14
1.2.2 Estudio del Estado de Resultado.....	15
1.2.3 Método Comparativo.....	17
1.2.4 Método de Razones Financieras: .....	18
1.2.5 Método Du Pont:.....	28
1.2.6 Equilibrio Financiero: .....	28
1.2.7 Administración del Capital de Trabajo: .....	29
1.2.8 Estado de cambio en la posición financiera basada en el capital de trabajo y flujo de efectivo:.....	29
1.2.9 Punto de Equilibrio .....	32
1.2.10 Cuadrante de Navegación.....	33
1.3 Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroforestal y Coco de Baracoa. ....	33
2.1.1 Análisis de las diferentes áreas funcionales de la Empresa .....	39
2.2 Aplicación de las técnicas para el análisis económico financiero.....	47
2.2.1 Análisis de las ventas .....	47
2.2.2 Balance General Comparativo .....	49
2.2.4 Análisis del comportamiento de la empresa aplicando los índices o razones financieras .....	51
2.2.5 Método DuPont.....	56
2.2.6 Equilibrio Financiero .....	57
2.2.7 Análisis del Punto de Equilibrio.....	57

2.2.8 Análisis del Capital de Trabajo.....	59
2.2.9 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Capital de trabajo).....	62
2.2.10 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Flujo de Efectivo) .....	62
2.2.11 Análisis de la Posición Económica Financiera de la Entidad.....	63
2.3 Propuestas de estrategias financieras en la Empresa Agroforestal y Coco Baracoa. ....	65
2.4 Resultado Cualitativo del Trabajo (Impacto, Aporte o Resultado).....	68
CONCLUSIONES.....	70
RECOMENDACIONES .....	71
BIBLIOGRAFÍA.....	72
ANEXOS.....	1





## INTRODUCCIÓN

Los estados financieros son informes que reflejan el estado de una empresa en un momento determinado, se componen de varios documentos en los que se plasma la situación financiera de un negocio, teniendo en cuenta el nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad. Recogen información, tanto económica como patrimonial, de las empresas, con la finalidad de proporcionar información financiera que permita a los ejecutivos la correcta toma de decisiones orientadas al logro de los objetivos de las organizaciones.

Es muy importante tener en cuenta las fortalezas y debilidades de la empresa, pues se debe conocer cuáles son sus problemas internos y externos, por lo que el estado financiero pasa a ser la herramienta más importante dentro de la entidad para tratar las amenazas en la misma.

En la actualidad el sistema empresarial de nuestro país presenta condiciones adversas por lo que se hace necesario la toma de decisiones acertadas, dinámicas y correctas. En la búsqueda de soluciones se presentan ciertas dudas correspondientes a los inquietantes problemas y amenazas por lo que se puede dar la mejor solución en las ventajas que brinda el análisis de los estados financieros.

Se hace necesario alcanzar la consolidación de las actividades que se realizan de la mejor manera, dirigiendo con eficiencia los recursos materiales, humanos y financieros que se dispongan, ya que se desarrolla una competencia empresarial en el mundo, muy exigente donde la toma de decisiones y el análisis de efectividad económica juegan un papel muy importante.

La Empresa Agroforestal y Coco Baracoa ubicada en 1ro de abril No: 23 entre Coroneles Galano y Julio Antonio Mella, Baracoa, Guantánamo, cuenta con un perfil amplio con un crecimiento sostenido encaminada a comercializar aceite de coco, café en grano, cacao beneficiados, así como otras producciones agropecuarias tanto producidas como contratada con las formas productivas que se encuentran en el municipio. También presta servicios de construcción, reparación y mantenimiento de camino y drenaje.

Como resultado de encuentros e intercambios con directivos y otros funcionarios, así como en revisión de documentos en la Empresa Agroforestal y Coco Baracoa se detectaron las siguientes debilidades:

1. A pesar de la existencia del personal calificado, los conocimientos no se orientan hacia el análisis de los estados financieros una vez elaborados.
2. La aplicación de métodos y técnicas para realizar los estados financieros por parte de los directivos y especialistas no se utilizan correctamente.
3. Aún no se ha logrado realizar sistemáticamente un análisis de sus estados financieros los cuales atentan contra el proceso de gestión empresarial.
4. No se ha tomado en cuenta la importancia de realizar los análisis financieros comparando distintos períodos económicos

Con este análisis se determinó el siguiente **Problema profesional**: ¿Cómo contribuir de forma positiva en la eficiencia, eficacia y economía en la administración de recursos de la Empresa Agroforestal y Coco Baracoa mediante el análisis de los estados económicos financieros?

**Objeto de estudio:** Procedimiento para la administración financiera en la empresa.

**Objetivos de la investigación:** Diseñar estrategias que permitan elevar la eficiencia, eficacia y economía en la administración de los recursos de la empresa.

**Objetivos específicos:**

1. Analizar el marco teórico referencial de los procesos y procedimientos de la administración financiera.
2. Caracterizar y analizar la situación actual de la empresa desde el punto de vista organizativo
3. Aplicar herramientas fundamentales para el análisis económico financiero que permitan la valoración eficaz, eficiente y económica de la empresa.
4. Confeccionar estrategias de acuerdo a las principales deficiencias, amenazas detectadas.

Se plantea como **campo de acción**: proceso de elaboración y presentación del análisis económico y financiero de la empresa.

En base a guiar el proceso de esta investigación se define la siguiente **idea a defender**: Si se aplican las técnicas para el análisis económico financiero se podrá lograr trazar estrategias que permitan mejorar la administración de los recursos de la empresa.

### **Métodos de la investigación utilizados:**

#### **Métodos Teóricos:**

Histórico-Lógico: para obtener información conceptual teórica y metodológica sobre la investigación.

Inductivo-Deductivo: para propiciar en todo momento la valoración de los aspectos analizados, inferir y establecer los criterios con los cuales se fundamenta la evaluación final acerca de esta investigación.

Análisis-Síntesis: para analizar y sintetizar la información necesaria a partir de la revisión bibliográfica y recursos considerados como materiales de apoyo, para poder analizar, valorar y profundizar sus particularidades.

#### **Métodos Empíricos:**

Observación: revisión de documentos existentes en la empresa, específicamente los relacionados con la recopilación de la información de los indicadores que expresan los conceptos económicos financieros analizados, así como algunas directivas como el análisis documental.

#### **Técnica de Investigación:**

La entrevista informal: donde se recopiló información mediante intercambios con profesionales, especialistas y técnicos de la Empresa.

La investigación está estructurada para su presentación en dos capítulos. El capítulo I contiene un marco teórico-referencial en el cual se hace referencia a varios elementos conceptuales y descripción evolutiva de las Finanzas y fundanentación teórica del objeto de estudio. En la segunda etapa o capítulo la caracterización de la entidad y

aplicación de métodos y técnicas utilizadas en el análisis económico financiero, finaliza con una valoración de los resultados de la empresa y una propuesta de estrategias a trazar para la toma de decisiones de los directivos y la administración de los recursos existentes en la empresa.

# **CAPITULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO-CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.**

## **1.1 La Contabilidad como Ciencia**

En la actualidad Cuba realiza profundas transformaciones en la esfera económica con el justo fin de atenuar los embates por la crisis que atraviesa y sentar las bases para el desarrollo productivo del país salvaguardando las conquistas sociales de los últimos decenios. La nación se abre con mayor agilidad a los mercados internacionales y a la inversión extranjera, ocurren serias transformaciones en el redimensionamiento de la economía, en la estructura y funcionamiento de los mecanismos financieros y tributarios. En este escenario cambiante es imprescindible el reforzamiento del control económico y la adecuación de la normativa contable a las nuevas condiciones.

### **1.1.1 La Contabilidad en Cuba**

Después del proceso que ha recorrido va a asumir lo positivo de la Contabilidad universal, con la gran diferencia, que ésta va a responder a los intereses de la clase dominante en el poder, y al pueblo, para una redistribución más humana basada en el principio de "a cada cual, según su capacidad, a cada cual según su trabajo", con una alta preparación técnica, científica, y una alta ética por los profesionales de la rama.

La Contabilidad no sólo constituye un reflejo cuantitativo de los fenómenos socioeconómicos como muchos suponen, sino que esencialmente es un reflejo cualitativo del desarrollo de cada sistema social, que es precisa y esencialmente en lo que se diferencia los sistemas sociales.

A modo de generalizaciones teóricas podemos apuntar lo siguiente:

- La Contabilidad debe ser apropiada al macroeconómico-social en tiempo y lugar, es decir debe ser tratada como un fenómeno histórico concreto.
- La Contabilidad debe ser adaptable a los tipos de instituciones creadas por la sociedad.
- La Contabilidad debe suministrar la información sobre las actividades económicas que se necesitan como base para la toma de decisiones racionales.

- Debe existir una política contable y que ésta responda al sistema político imperante en el país.

En este momento se proceden a realizar diferentes cambios en vistas a:

- Eliminación de toda rigidez posible.
- Adecuada comunicación con los socios extranjeros.
- Eliminar el excesivo tutelaje.
- Asegurar que el Estado satisfaga sus necesidades mínimas.

Para dar respuesta a los objetivos básicos anteriormente se han instrumentado los elementos mínimos a tener en cuenta en el registro contable en el país:

- Los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
- Las Normas de valoración y exposición
- El Nomenclador de Cuentas (Biondi, 1987)

### **1.1.2 Surgimiento y evolución histórica de las finanzas**

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con la década del 20 del siglo pasado, las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas.

La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período.

Posteriormente la depresión de los treinta obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. Esto incrementó la información financiera que las

empresas debían dar a conocer, y esto a su vez hizo que el análisis financiero fuera más amplio, ya que el analista podía comparar las condiciones financieras y el desempeño de diversas empresas.

Luego aparecieron sistemas complejos de información aplicados a las finanzas, lo que posibilitó la realización de análisis financieros más disciplinados y provechosos. La era electrónica afectó profundamente los medios que emplean las empresas para realizar sus operaciones bancarias, pagar sus cuentas, cobrar el dinero que se les debe, transferir efectivo, determinar estrategias financieras, manejar el riesgo cambiario entre otras. También se idearon modelos de valuación para utilizarse en la toma de decisiones financieras.

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

A partir de la década del 80, comenzó a existir importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros.

En los años noventa, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas, con la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo con divisas y otras barreras.

Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero: Desregulación de servicios financieros; competencia entre los proveedores de capital y los proveedores de servicios financieros; volatilidad de las tasas de interés y de inflación; variabilidad de los tipos de cambio de divisas; reformas impositivas;

incertidumbre económica mundial; problemas de financiamiento externo; excesos especulativos y los problemas éticos de ciertos negocios financieros.

Desde la etapa antes señalada hasta la actualidad, se aprecian los avances intelectuales en la valuación de las empresas. Mundialmente, se ha prestado gran atención a los indicadores financieros y al mercado, ya no se ve la empresa como un factor externo sino la importancia de las finanzas para la toma de decisiones dentro de ella, así como las funciones financieras y la administración del fondo de flujo de las operaciones en la empresa. (Gitman Lawrence, 1986)

### **1.1.3 Evolución histórica de las finanzas en Cuba**

En los umbrales del tercer milenio Cuba se encuentra en pleno proceso de perfeccionamiento de su regulación contable, con el objetivo de aportarle una mayor flexibilidad en su diseño, tratando de lograr un fortalecimiento en el papel de la información contable como herramienta real para la transformación sistemática de la información en acción por parte de la gerencia empresarial, cubriendo simultáneamente las exigencias crecientes de los usuarios externos. Por otra parte, la necesidad de la evolución de la contabilidad cubana se encuentra condicionada en gran medida por la conveniencia de homogeneización con la práctica contable más difundida y aplicada en el mundo globalizado de hoy, elemento imprescindible para la integración económica de Cuba al universo de la comunidad internacional.

De acuerdo con el sistema económico existente en Cuba, la regulación contable cubana posee un carácter totalmente público. La normalización de la contabilidad cubana se fundamenta en disposiciones legales dictadas por diversos órganos del Estado y su Administración Central, así como otras entidades estatales que se han dictado por otras entidades estatales a través de Leyes, Decretos-Leyes, Decretos y otras disposiciones de la Asamblea Nacional del Poder Popular (Parlamento Cubano), el Consejo de Estado y el Consejo de Ministros; Resoluciones e Instrucciones del Ministerio de Finanzas y Precios, órgano rector de la contabilidad en el país; Resoluciones e Instrucciones de los Ministerios Ramales para cumplimiento de las empresas y dependencias subordinadas o patrocinadas; disposiciones complementarias de la Banca Cubana; etc.



Debe señalarse que la regulación contable cubana se apoya, tanto en su propia concepción como en su implementación y sistemático desarrollo, en las organizaciones académicas y científicas del país en la esfera profesional de la contabilidad, donde las Universidades desempeñan un papel activo y protagónico, convirtiéndose en el motor impulsor de las investigaciones en las distintas ramas de la contabilidad dentro del país.

La práctica contable cubana posee una rica historia iniciada a finales del siglo XIX, consolidándose en el año 1927 con el inicio de los Estudios Superiores de Contabilidad en la histórica Universidad de La Habana y durante la Seudo República logró alcanzar su mayor esplendor en la década de los años 50, coincidiendo con el surgimiento de la Contabilidad de Gestión.

En el período anterior a 1959, la normalización contable cubana estuvo muy influenciada por la práctica contable norteamericana, lo cual se hace extensivo a nuestras universidades, donde tanto en materia de Contabilidad Financiera, como en Contabilidad de Costos y de Gestión, se combinan bibliografías de autores cubanos y norteamericanos; lo cual aún está presente en nuestras aulas universitarias, con la diferencia de que actualmente estos autores se combinan eficazmente con una amplia gama de libros y artículos procedentes de diversos confines del mundo, donde si bien es cierto que siguen predominando autores cubanos y norteamericanos, cada vez desempeñan un papel más protagónico los especialistas de las ramas contables de España, país al que nos unen fuertes lazos históricos, culturales y cada vez más creciente de intercambios académicos dentro de las ramas contables y en especial de la Contabilidad de Gestión.

Puede decirse que apartirde1959, los cambios ocurridos en la vida nacional fueron debilitando la influencia norteamericana, y en los años de la década del 60, por la primacía de concepciones reconocidas posteriormente como erróneas, desaparecen las relaciones monetarias-mercantiles entre las empresas y virtualmente con ellas la Contabilidad, la cual se ve limitada al control económico.

La práctica contable cubana vuelve a renacer en 1975, pero ahora encontrándose muy influenciada por las concepciones contables que prevalecían en los antiguos países socialistas de Europa del Este, al formar parte Cuba de los países miembros del

Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). A partir de ese momento comienzan sucesivos cambios en la Contabilidad cubana.

Desde hace unos pocos años, Cuba se encuentra inmersa en un proceso acelerado de superación de todo su personal directivo (a todos los niveles), impartándose cursos en materias de Contabilidad Financiera, Contabilidad de Gestión y Administración Financiera a todo lo largo y ancho de la isla, cuyos resultados ya son apreciables en el acontecer cotidiano de nuestras empresas y entidades productivas y de servicio. Paralelamente, se lleva a cabo un fuerte desarrollo de investigaciones en materia de Contabilidad de Gestión, con un rol protagónico de las universidades cubanas, las cuales han rediseñado sus planes de estudio introduciendo en pregrado y postgrado los elementos de mayor actualidad a nivel mundial, muchos de los cuales se encuentran implicados en temas investigativos de diversas Maestrías y Doctorados que se desarrollan aceleradamente.

Si bien es cierto que para otros países iberoamericanos pueda parecer un poco tardía la utilización de estas nuevas herramientas por parte de Cuba, debe reconocerse que su introducción en el ámbito empresarial y universitario se hace a ritmo vertiginoso en los umbrales del tercer milenio, con un espíritu creativo, y tomando lo mejor de la rica experiencia en materia de Contabilidad de Gestión de países como Estados Unidos, Japón, España y otros que vemos en la cima del desarrollo de esta importante rama de la Contabilidad.

El sexto Congreso del Partido Comunista de Cuba ha discutido y analizado el Proyecto Final de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, para actualizar el modelo económico cubano con el objetivo de garantizar la continuidad e irreversibilidad del socialismo, el desarrollo económico del país y la elevación del nivel de vida de la población, conjugados con la necesaria formación de valores éticos y políticos de nuestros ciudadanos. Los lineamientos definen que el sistema económico que prevalecerá continuará basándose en la propiedad socialista de todo el pueblo sobre los medios fundamentales de producción. (González Jordán, 2001)

#### **1.1.4 Aspectos generales de la administración financiera**

La administración financiera se puede considerar como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos, en la empresa es la planeación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes (más baratas), para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros, ciertos e imprecisos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad (utilidades) de esta.

La teoría financiera de la empresa proporciona las herramientas pendientes a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, como así también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y pueden traer aparejado consecuencias graves, en una época de cambios constantes en el mundo. El fin perseguido por la teoría financieras en las denominadas decisiones básicas:

- Decisiones de inversión: implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa flujos netos de fondos a fin de generar utilidades futuras.
- Decisiones de financiación: persiguen encontrar la forma menos costosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural.
- Decisiones de distribución de utilidades: tienden a repartirlos beneficios en una proporción tal que origine un crédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma. (Financiera., 2018)

#### **1.1.5 Surgimiento del análisis de los estados financieros**

El análisis económico surgió como ciencia del balance. En los primeros tiempos, se reducía al análisis del balance y al análisis de la situación financiera. El análisis de los estados financieros o análisis económico financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados, que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económica financiera de la Empresa, y a partir de esa

investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la empresa.

Las aplicaciones de técnicas adecuadas para analizar los estados financieros deben conducirnos, en un proceso inverso al de la construcción de la contabilidad, hasta los problemas que han generado los efectos que muestran estos estados, y de ahí, mediante un análisis causa-efecto, a las causas que los han originado.

Existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar. En primer lugar, se analizan los hechos, luego se interpretan. De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar son los más importantes y la interpretación la más relevante, pues supone el dominio de la técnica y el conocimiento profundo de la materia sujeto a interpretación, de modo tal que la capacidad personal del intérprete es condición fundamental para el buen éxito.

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que, al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo.

Los estados financieros se deben analizar ya que muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: una escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera.

El análisis de los estados financieros contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas abarcan un amplio abanico, donde se incluyen:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de planes.
- Preparación de programas de acción.
- Diseño de políticas.

Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económica-financiera de la unidad. Para que el mismo sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

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

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa. Un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que convierte al análisis en un arma muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o en vías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y en cuentas por pagar.
- Inventarios de lento movimiento.
- Considerables inversiones a largo plazo.
- Origen y aplicación de sus fondos.
- Variación de su capital de trabajo.
- Contracción de sus ventas.

- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de efectivo menores que las salidas, etc. (Domínguez Ávila)

## 1.2 Métodos y técnicas para el análisis económico financiero

### 1.2.1 Estudio del Balance General

El balance general, también conocido como estado de situación o estado de posición financiera es el estado financiero fundamental que rinde la contabilidad. Él informa sobre la situación financiera de la empresa en un momento determinado, y a través de él, se puede evaluar la posición financiera de la misma, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento). Se dice que es un estado estático que muchos autores comparan con una fotografía, como si se congelara la imagen financiera de la empresa en un momento dado. Esto es más comprensible si vemos a la empresa como un organismo vivo, que tiene vida independiente. Ella está en constante movimiento y desarrollo, y lo que muestra el balance general hoy, en determinada partida, puede no ser fidedigno al siguiente día. Es importante saber cómo funciona, como utilizar las informaciones que brinda a los fines del diagnóstico de la empresa.

La estructura del balance general descansa en la siguiente ecuación contable:  
 $ACTIVO = PASIVO + CAPITAL$

**Activo:** Conjunto de bienes y derechos que posee la empresa para el desarrollo de sus operaciones. Comprende tres grupos; el activo circulante, que son los activos más líquidos que tiene una empresa y que serán usados o forman parte del ciclo operativo, es decir, activos de corta duración, el activo fijo o inmovilizado que son inversiones de carácter fijo o permanente de la empresa, definen las capacidades de planta y equipo y otros activos de larga duración y el tercer grupo lo compone el activo ficticio, que no tiene valor real de venta.

**Pasivo:** El pasivo representa el importe de las deudas contraídas por la empresa. Estas deudas pueden tener plazos de vencimientos cortos o largos. Representa el

derecho que tienen los acreedores sobre los activos de la empresa. Se define como financiamiento ajeno. El pasivo circulante, que son las deudas a corto plazo y el pasivo fijo compuesto por las deudas a mediano y largo plazo, las que unidas al tercer grupo del pasivo, el capital, conforman el financiamiento permanente de la empresa.

**El capital:** Está compuesto por el aporte de los propietarios y las utilidades generadas por la empresa y retenidas por esta. Por su naturaleza representa el financiamiento propio, es decir, los derechos que tienen los propietarios sobre los activos de la empresa. No tiene fecha de vencimiento. El conocimiento afondo de las partidas pertenecientes a cada grupo, permite conocer la situación de la empresa y su evolución. A la hora de aplicar técnicas de análisis es útil partir de balances generales históricos pertenecientes a los dos o tres últimos años, aunque también se puede analizar el balance estimado relativo al final del próximo período. (Álvarez López, 1990. )

### 1.2.2 Estudio del Estado de Resultado

El estado de resultados, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto, es un estado dinámico y no estático como el balance general. La información contenida en él, puede ser de gran utilidad si se conoce la información que brinda cada partida.

**Ventas Brutas:** las ventas brutas reflejan el importe de todas las ventas, sin tener en cuenta el valor de las devoluciones y rebajas en ventas.

**Devoluciones y Rebajas en Ventas:** las devoluciones sobre ventas son aquellas que los clientes retornan a la empresa por no ser lo que ellos pidieron, o por no estar de acuerdo con la calidad del producto recibido. Las rebajas sobre las ventas se derivan de las bonificaciones que sobre el precio de venta se concede a clientes, sobre ventas de contado o por grandes volúmenes de ventas.

**Ventas Netas:** las ventas netas constituyen las verdaderas ventas, se calculan restando a las ventas brutas las devoluciones y rebajas en ventas.

**Costo de Ventas:** el costo de venta o costo de producción de lo vendido, solo refleja el costo de lo vendido y no tiene por qué coincidir con el costo de producción, solamente coinciden si todo lo producido se vende. De ahí, que no contemple el costo de los

inventarios de productos terminados, ni de los productos en proceso de fabricación. Sobre este indicador de costos es que se calcula el primer nivel de resultado. El costo de la producción terminada y no vendida se considera un activo, pero no determina resultados, esto mismo ocurre con el costo de los productos que han quedado en proceso de fabricación. El resultado bruto en operaciones: este resultado se obtiene al descontar a las ventas netas el costo de ventas. Este resultado puede ser positivo (utilidades, ganancias y beneficios) o negativo (pérdidas).

**Gastos de Operaciones:** los gastos de operaciones, reflejan aquellos gastos en que la empresa incurre para vender, los gastos generales y de administración, así como los gastos financieros derivados de operaciones y financiamientos a corto plazo. También esos gastos pueden haber sido disminuidos, como consecuencia de la obtención de ingresos financieros, como es lógico, en la misma magnitud.

**Resultado Neto en Operaciones:** este resultado se obtiene de descontar los gastos de operaciones a las utilidades brutas en operaciones. En caso de que en el primer nivel de resultado exista una pérdida bruta, los gastos de operaciones se sumarían a dichas pérdidas. El momento del estado donde ocurre la pérdida denota las posibles causas y las soluciones a aplicar en cada caso.

**Resultado antes de Intereses e Impuestos:** este resultado se obtiene al aplicar los resultados extraordinarios al segundo nivel de resultados. Puede ocurrir que el estado de resultado refleje una utilidad neta en operaciones y al aplicar gastos extraordinarios se origine una pérdida ante intereses e impuestos, o que estos gastos incrementen la pérdida que ya existía en el nivel de resultado anterior. También puede suceder lo contrario, o sea, que ingresos extraordinarios aumenten el nivel de utilidad anterior o lo conviertan en utilidades. Como es lógico, las correcciones estarían encaminadas a neutralizar las eventualidades. En este nivel se pueden apreciar los resultados que genera el negocio.

**Resultado antes de Impuestos:** este resultado se obtiene al aplicar los intereses por deudas a mediano y corto plazos al nivel anterior, si los intereses superan a las utilidades antes intereses e impuestos, que es la ganancia extraída al negocio, está



ocurriendo una pérdida; si la empresa presentara pérdida con anterioridad, esta se incrementaría.

**Impuesto sobre Utilidades:** este impuesto estará condicionado por las leyes impositivas vigentes. Se determina al aplicar la tasa impositiva a las utilidades imponibles, las que no suelen coincidir con los beneficios ante impuestos, debido a la presencia de determinados gastos, que normalmente el fisco no autoriza a deducir los del importe a gravar.

**Resultado Neto:** es el resultado de descontar a la utilidad ante impuestos, el impuesto sobre utilidades. En el caso de una empresa con pérdidas ante impuestos, ese mismo resultado se reflejará como una pérdida neta, de lo contrario indicará utilidad neta. (Rosemberg, 1999.)

### 1.2.3 Método Comparativo

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

Ellos se manifiestan cuando se comparan los indicadores económicos actuales con los de períodos anteriores. El objetivo de la comparación lo constituye la búsqueda del grado de crecimiento de los factores positivos, disminución de los negativos y el ritmo de desarrollo de la empresa.

En el Balance General al igual que en el Estado de Resultado, se comparan en dos períodos de tiempo los diferentes elementos que los integran, además se realiza el cálculo de los porcentos a través del método de base común, tomando como origen las ventas, los activos y pasivos totales, nos trasmite la situación de la entidad en un período y la variación respecto a otro.

### **Cambios en Pesos y en Porcentajes:**

El valor de un cambio en pesos de un período a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentajes añade otra perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre un período estudiado y un período

base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base y multiplicando por cien.

**Porcentajes de Tendencias:** Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio. Este procedimiento requiere de dos pasos:

- 1) Seleccionar un año base y cada partida de ese año base se le da un 100%, a los efectos de la comparación.
- 2) Cada partida de los años siguientes se expresa como un porcentaje del valor del año base.

#### **1.2.4 Método de Razones Financieras:**

El uso y desarrollo de las razones financieras tiene su origen en la necesidad de contar con un análisis financiero más veloz y más simple que los números expresados en los estados financieros, de contar con cifras comparables entre distintas empresas y momentos en el tiempo y de contar con parámetros claves sobre la evolución y control de los negocios. Sin lugar a dudas es una de las herramientas más usadas por los analistas financieros y ejecutivos experimentados en la toma de decisiones.

Las razones son el resultado de dividir dos partidas de alguno o algunos de los estados financieros. Son simples cocientes de una operación aritmética, una operación sencilla que cuando enlaza las partidas correctas se convierte en una herramienta poderosa de análisis financiero.

Para poder usar estas razones es imprescindible no solo dominar el cálculo de ellas, también hay que interpretarlas correctamente y ser capaces de detectar las causas que generaron sus variaciones, tanto cuando son negativas, como cuando es positivo.

El análisis de las razones financieras empieza con los estados financieros fundamentales de una empresa: el balance general, el estado de resultado y el estado de flujo de efectivo. Las razones se clasifican en tres amplios tipos: medidas de política

financiera, medidas de eficiencia operativa y medidas de desempeño. La política financiera se ocupa de razones de apalancamiento y de liquidez. La eficiencia operativa se relaciona con la administración de los activos y los costos. Las medidas de desempeño incluyen las razones de rentabilidad, las razones de crecimiento y las medidas de valuación.

Para ser de utilidad, las razones financieras deben relacionarse con algunos estándares. Consiste en usar patrones históricos de la propia empresa, lo cual implica calcular sus razones durante cierto número de años para determinar si mejora o empeora.

### **Razones de Liquidez**

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar acabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita que la empresa continúe normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

### **Razón de Liquidez Circulante o General**

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

Activo circulante

Razón Circulante = ----- (veces) \$/\$

Pasivo circulante

### **Razón de Liquidez Inmediata o Prueba Ácida**

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

Activo circulante-Inventario

Liquidez Inmediata = ----- (veces) \$/\$

Pasivo circulante

### **Razón de Liquidez Disponible o Prueba de Súper Ácido**

También conocida como razón de tesorería, mide la capacidad de enfrentar deudas a corto plazo solo a partir de lo disponible para pagar. Los activos circulantes disponibles incluyen el efectivo y valores negociables que la empresa posea, cuya alta liquidez le permita convertirse en dinero muy fácilmente.

Activo circulante disponible

Liquidez Disponible = ----- (veces) \$/\$

Pasivo Circulante

### **Razón de Solvencia**

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con el valor de Ventas que posee. Decimos que para un rango de 1,5 a 2 es correcto, menor de 1,5 está en peligro de no poder solventar sus deudas y mayores que 2 puede estar en peligro de tener ociosos financiamientos ajenos.

Activo Real

Solvencia = ----- (veces) \$/\$

## Financiamiento ajeno

### Razones de Apalancamiento

Las razones de apalancamiento miden en qué grado o por ciento la empresa ha sido financiada por capital ajeno.

Estas razones, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales y da una idea de la autonomía financiera de la misma, combinando las deudas a corto y largo plazo que permitan conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos, mostrando el porcentaje de fondos totales aportados por el propietario o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

### Razón de Endeudamiento

Mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores que se utiliza para generar utilidades. Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

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

### Razón de Autonomía

Es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento. Como una empresa se puede financiar con capitales propios y ajenos, el aumento de uno de ellos ocasiona una disminución en el otro y viceversa. El nivel de

autonomía nos muestra hasta qué punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante acreedores.

Capital

Razón de Autonomía = ----- \* 100(%)

Capital+ Pasivo

### **Razón de Calidad de la Deuda**

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

Pasivo Circulante

Calidad de la Deuda = -----\* 100(%)

Pasivos Totales

### **Razón de Capacidad de Pago de la Deuda**

Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El cálculo de esta razón nos permite medir el riesgo con más precisión, además de saber en qué capacidad estamos de revolver la deuda. La razón se calcula relacionando las utilidades después de impuesto con el total de deudas:

Utilidad después de impuesto

Capacidad de pago = ----- \* 100(%)

Pasivos Totales

### **Capacidad de Devolución de los Préstamos**

Capacidad de devolución de los préstamos = -----  
Préstamos recibidos

Los gastos no desembolsables, son gastos que no ocasionan salida de efectivo para la empresa, pueden ser:

- Depreciación de Activos Fijos Tangibles
- Amortización de Activos Fijos Intangibles
- Amortización de Gastos Diferidos Cuanto mayor sea el valor de esta razón, más capacidad se tendrá para poder devolver los préstamos, ya que el numerador refleja los fondos que autogenera la empresa. Expresa cuántos pesos de fondos autogenera la empresa por cada peso de Préstamo Recibido.

### **Razones de Actividad**

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

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo las siguientes razones:

### **Rotación de los Inventarios**

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un

año y cuántas veces se repone. Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario,

Denominado contablemente, como mercancías.

#### Costo de Venta

Rotación del Inventario = ----- (veces)

Inventario Promedio

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

360

Plazo de Inventario Promedio = ----- (días)

Inventario del Rotación

#### **Período Promedio de Cobranza o Ciclo de Cobro**

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

**Período de Cobros o Rotación Anual:** Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número



de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizadas, dividimos por 360 días que tiene un año.

Cuentas por Cobrar

Ciclo de Cobro = ----- (días)

Ventas Diarias

### **Período Promedio de Pago o Ciclo de Pago**

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

**Período de Pagos o Rotación Anual:** En forma similar a las razones anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

Cuentas por Pagar

Ciclo de Pago = ----- (días)

Compras Diarias

### **Rotación de Activos Totales**

Esta razón tiene por objeto medir la actividad en ventas de la empresa, o sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada. Para obtener lo dividimos las ventas netas por el valor de los activos totales:

Ventas Netas

Rotación de Activos Totales= ----- (veces) \$/\$

Activos Totales

### **Razones de Rentabilidad**

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

### **Margen de Utilidad Bruta**

El margen de utilidad bruta es una medida de importancia fundamental. Influye sobre las políticas de costos más de lo que se piensa. Indica la cantidad que se podría erogar en gastos generales y administrativos, en publicidad y mercadotecnia, en investigación y desarrollo, y aun lograr una rentabilidad básica satisfactoria. Su cálculo se realiza de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de venta}}{\text{Ventas Netas}} * 100(\%)$$

### **Margen de Utilidad Neta**

Esta razón generalmente recibe el nombre de ingreso neto a ventas. Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, es decir, cuánto gana la empresa por cada peso que vende.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuesto}}{\text{Ventas Netas}} * 100(\%)$$

### **Rentabilidad de las Operaciones o Margen de Utilidad Sobre las Ventas**

Nos permite conocer el comportamiento de las utilidades generadas por el negocio en relación con las ventas netas. Puede expresarse en tanto por uno, o en tanto por ciento.

Su cálculo puede efectuarse a partir de cualquier nivel de resultados, pero es más conveniente hacerlo con la utilidad ante intereses e impuestos, o sea, la utilidad que la empresa ha sido capaz de extraerle a la gestión de sus activos.

Utilidad Neta Operativa

Rentabilidad de las operaciones = ----- \* 100(%)

Ventas Netas

### **Rentabilidad Operativa o Económica de los Activos**

Compara el resultado obtenido con respecto a los recursos utilizados por la empresa para su determinación. Este indicador muestra la utilidad que se obtiene por cada peso de Activo total invertido. Proporciona el nivel de eficacia de la gestión a lo que es lo mismo el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas.

Utilidad Neta

Rentabilidad Económica = ----- \* 100(%)

Activos Totales

### **Rentabilidad Financiera**

Esta razón también puede expresarse en tanto por uno y en tanto por ciento, si se multiplica la razón por 100. Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido. La rentabilidad financiera al igual que la económica, es una razón que refleja el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a los capitales propios, o sea, los capitales aportados por los propietarios y a diferencia de la rentabilidad sobre los activos, utiliza la utilidad neta.

Utilidad Neta

Rentabilidad Financiera = ----- \* 100(%)

Patrimonio

(Serpa Hernández, 1997)

### 1.2.5 Método Du Pont:

El Método Du Pont está diseñado para mostrar las relaciones que existen entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidades y el apalancamiento. La ecuación Du Pont es la fórmula que proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación total de los activos. Este sistema conjunto en un análisis completo las razones de actividad y el margen de la utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. Las partidas de gastos individuales, junto con los impuestos sobre ingresos, son primeramente totalizadas, y posteriormente los costos totales son sustraídos de las ventas para producir la utilidad neta después del impuesto. Al dividir la utilidad neta entre las ventas se obtiene el margen de utilidad sobre las ventas. Los activos circulantes (el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios) se añaden a los activos fijos para determinar la inversión total de la empresa. Al dividir la inversión total entre las ventas se obtiene la rotación de la inversión. Cuando la razón de rotación de activos se multiplica por el margen de utilidad sobre las ventas, el producto es el rendimiento sobre la inversión de la empresa (ROI). Este puede calcularse apartir de la siguiente fórmula:

$ROI = \text{Margen neto de utilidades sobre las ventas} \times \text{Rotación de activos totales}$ . (Téllez., 2003)

### 1.2.6 Equilibrio Financiero:

Al analizar el balance general es necesario evaluar si la empresa se encuentra equilibrada financieramente. Para tener equilibrio financiero debe cumplir dos condiciones primero ser líquida, y la segunda ser solvente, los activos circulantes deben ser mayor que los pasivos circulantes y los activos totales deben ser mayor que el total de pasivo.

AC > PC	LIQUIDEZ
AT > PT	SOLVENCIA

FA = FP	RIESGO
---------	--------

(Osorio Gutiérrez, 1998)

### 1.2.7 Administración del Capital de Trabajo:

El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación. Para realizar un análisis exhaustivo del mismo, no solo determinaremos si este crece o decrece con respecto al año anterior, sino que nos apoyaremos en el análisis de la rotación del capital de trabajo y en el ciclo de conversión en efectivo.

#### Rotación del Capital de Trabajo:

Se ha establecido que el capital de trabajo es la consecuencia de la tenencia de efectivo, créditos a clientes, existencias de inventarios, pagos anticipados y otras partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo. De ahí que un crecimiento en ventas debe corresponderse con un aumento del capital de trabajo. Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, podemos calcular la rotación del capital de trabajo de la siguiente manera:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de trabajo Promedio}} \text{ (Veces)}$$

(Johnson:, 1990.)

### 1.2.8 Estado de cambio en la posición financiera basada en el capital de trabajo y flujo de efectivo:

El estudio del Estado de Origen y Aplicación de Fondos es particularmente útil

para el control financiero, ya que permite ver tanto la utilización que ha hecho la empresa de sus recursos en el período considerado como su procedencia, es decir, la forma de financiar estas utilidades. Así mismo, permite comparar a posterioridad los estados previstos con los reales y de este modo enjuiciar la marcha de la empresa e indagar sobre la causa de sus desviaciones. Además, mediante estados de origen y aplicación de fondos provisionales se pueden evaluar las necesidades futuras de fondos y la clase de fondos que resulten idóneos.

El análisis del Estado de Origen y aplicación de Fondos, en cualquiera de sus formas ofrece una importante información sobre las operaciones financieras de la empresa, especialmente para el estudio de la capacidad de expansión y la evolución de la gestión realizada, puede detectar desequilibrios en el empleo de los fondos y adoptar medidas adecuadas para su corrección.

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulantes y determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo. Este análisis tiene dos objetivos: primero; conocer, cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo.

El capital de trabajo neto o simplemente capital de trabajo se determina mediante la fórmula siguiente:

$$\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE} = \text{CAPITAL DE TRABAJO}$$

Analizando elementalmente esta fórmula, pueden decir que todo aumento del activo circulante traerá como resultado un aumento en el capital de trabajo y, por el contrario, toda disminución de activo circulante o aumento del pasivo circulante provocará una disminución del capital de trabajo.

El monto de capital de trabajo necesario en cada empresa dependerá, fundamentalmente, de la naturaleza de la misma y de las políticas que se hayan adoptado respecto al nivel de inventario, plazo de los créditos concedidos a los clientes.

Las variaciones del aumento o disminuciones en el capital de trabajo nos ofrecerán los movimientos de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el estado de forma separada.

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones. Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un período a otro. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, tanto depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleó.

La confección del estado de origen y aplicación de fondos nos proporcionará el conocimiento de cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa y el destino de estos fondos en la etapa a evaluar, su información nos facilitará llegar a conclusiones y tomar decisiones en el desarrollo de la investigación.

#### Origen o Fuentes

- Utilidad neta
- Gastos no desembolsables
- Disminución neta del capital de trabajo
- Disminución de Activos Fijos
- Acceso a créditos bancarios a largo plazo Aplicación o Empleos
- Incremento neto del capital de trabajo
- Adquisiciones de Activos Fijos
- Pérdida neta
- Amortización de créditos a largo plazo

#### Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones.

- Aumento de partidas del activo: Aplicación de fondos.
- Disminución de partidas de activo: Origen de fondos.
- Disminución de partidas de pasivo: Aplicación de fondos.

- Aumentos de partidas de pasivo: Origen de fondos.
- Aumento de Capital de Trabajo: (Aumento de los Activos Circulantes más disminuciones de los Pasivos Circulantes): Aplicación de fondos.
- Disminución del Capital de Trabajo: (Disminución de los Activos Circulantes más aumento del Pasivo Circulante): Origen de fondos.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: (Aumento de Capital de Trabajo mayor es que las disminuciones de Capital de Trabajo): Aplicación de fondos.
- Disminución neta del Capital de Trabajo (Aumento, de Capital de Trabajo) (Sierra Molina, 1995.)

### 1.2.9 Punto de Equilibrio

El análisis del punto de equilibrio plantea las relaciones entre el tamaño de los desembolsos de la inversión y el volumen de venta requerida para lograr la rentabilidad explorándose en la planeación del costo, volumen y utilidades.

El punto de equilibrio de una empresa viene definido por aquel volumen de ventas que cubre todos los gastos fijos del periodo más los costos variables correspondientes a dicho volumen. Se trata de un importante punto de equilibrio económico – empresarial a partir del cual la diferencia entre los ingresos y los costos variables es igual al beneficio, ya que los gastos fijos se han cubierto en su totalidad. Es decir, una vez alcanzado el punto de equilibrio de la empresa no debe tenerse pérdida a corto plazo. Es decir, es el momento o punto económico en que una empresa no genera ni utilidad ni pérdida, esto es el nivel en que la contribución marginal (ingresos variables menos los costos y gastos variables) es de tal magnitud que cubre exactamente los costos y gastos operaciones.

Análisis del punto de equilibrio, por el método de la producción vendida:

$$PE = GO + \text{Otros Gastos} - \text{Otros Ingresos} / \text{Margen de Contribución}$$

Donde:

GO: Gastos de Operaciones.



OG: Otros Gastos.

OI: Otros Ingresos.

MC: Margen de Contribución. (Téllez Sánchez, 30 de octubre del 2005)

### **1.2.10 Cuadrante de Navegación**

El análisis financiero permite conocer en qué cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes. Utilizando la representación gráfica a partir del cuadrante de navegación pueden encontrarse disímiles situaciones empresariales.

Luego de realizar un análisis económico de los Estados Financieros surge la incógnita de saber en qué posición se encuentra la empresa, motivo por el cual se crea la técnica del cuadrante de navegación. Esta técnica toma sólo dos ejes matemáticos, el eje de las (X) y el eje de las (Y), los que se relacionan con las dos posiciones generales en la toma de decisiones: la posición económica y la posición financiera. La primera va a tomar el eje de las Y en busca de ascenso o retroceso, y la segunda el eje de las X, en busca de nivelación y estabilidad. (Sito Cabo, 1998)

### **1.3 Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroforestal y Coco de Baracoa.**

Para realizar el diagnóstico del análisis económico financiero de la empresa Agroforestal y Coco de Baracoa, se aplicaron técnicas y herramientas de análisis que facilitaron información confiable para las decisiones financieras y operativas en la unidad.

Se tuvo en cuenta además el resultado de las entrevistas informales a los trabajadores, técnicos y jefes de área.

Los estados financieros que se discuten en la junta directiva se explican con la mayor claridad posible pero se necesita de mayor información a través de las técnicas más óptimas para poder interpretar y analizar con más certeza los balances económicos, como por ejemplo hablar de los problemas que pueden estar afectando a la entidad como: bajas producciones, elevados préstamos bancarios, análisis del presupuesto de

efectivo, políticas incoherentes en la utilización de los recursos, afectaciones climatológicas, producciones que no generan ningún tipo de rentabilidad, afectaciones debido a la escasez de combustible y afectaciones epidemiológicas.

### Conclusiones Parciales

Como resultado al tratamiento de la bibliografía nacional e internacional que posibilitó haber cumplido el objetivo del presente capítulo, de elaborar el marco teórico conceptual, fueron resumidos los procesos de actualización del modelo económico y social experimentados en Cuba, así como, la necesidad de elaborar las bases teóricas metodológicas de tales transformaciones que conllevan al camino de hacer análisis más profundos a nuestras empresas desde un enfoque multidimensional como alternativa para una adecuada gestión de su desarrollo. El análisis del “estado de la práctica” en Cuba, permitió constatar el poco interés que se le concede al tratamiento y estudio de la temática.

## **CAPÍTULO II. ANÁLISIS Y VALORACION ECONÓMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA AGROFORESTAL Y COCO BARACOA**

El objetivo de este capítulo es caracterizar la entidad, analizar la administración financiera de la Empresa, su capital de trabajo para el diseño de estrategias que permitan la mejora en el proceso de gestión económico empresarial. Aplicar herramientas fundamentales para el análisis económico financiero que permitan la valoración eficaz, eficiente y económica de la Entidad.

### 2.1 Caracterización de la empresa

La Empresa Café y Cacao Baracoa fue creada un 23 de febrero mediante la *Resolución 17/96* del Ministro de la Agricultura por Alfredo Jordán Morales, en la misma reconoce la Personalidad Jurídica de la Empresa, así como su patrimonio. Esta se formó producto a la desintegración de la EMA Baracoa, dando paso a nuevas empresas.

Como resultado del Reordenamiento del Ministerio de la Agricultura se anexa la UEB Acopio y se extingue y fusiona la Empresa del Coco Baracoa, mediante la *Resolución 61/96* del Ministerio de Economía y Planificación. El 13 de julio del 2015, mediante la *Resolución No. 127*, se cambia la denominación de la Empresa pasando a llamarse

Empresa Agroforestal y Coco Baracoa. La Empresa inició el *Perfeccionamiento Empresarial* el 27 de septiembre de 2004.

La Organización cuenta con un (1) Área de Regulación y Control y ocho (8) Unidades Empresariales de Base vinculadas a la producción y los servicios denominados:

1. Dirección Empresa.
2. UEB Transporte y Construcción.
3. UEB Centro de Beneficio Cane con dos Centros de Gestión Jamal y Paso de Cuba.
4. UEB Centro de Gestión Mandinga.
5. UEB Acopio.
6. UEB Casas de Cultivos.
7. UEB centro de Gestión Extractora de Aceite.
8. UEB Servicios Veterinarios.

Trabajadores físicos

<i>Total</i>	<i>F</i>	<i>M</i>	<i>Dirigente</i>		<i>Técnico</i>		<i>Administ.</i>		<i>Servicio</i>		<i>Operario</i>	
			<i>T</i>	<i>F</i>	<i>T</i>	<i>F</i>	<i>T</i>	<i>F</i>	<i>T</i>	<i>F</i>	<i>T</i>	<i>F</i>
<u>661</u>	<u>128</u>	<u>533</u>	<u>13</u>	<u>1</u>	<u>184</u>	<u>76</u>	<u>7</u>	<u>0</u>	<u>95</u>	<u>16</u>	<u>362</u>	<u>35</u>

<b>De ellos son contrato</b>		
<i>Total</i>	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>
86	74	12

*Trabajadores Promedio*

<i>Mes</i>	<i>Acumulado</i>	<i>Prom. mujeres</i>	<i>Acumulado P.Mujeres</i>
565	558	122	128

El nivel de escolaridad de nuestros trabajadores es el siguiente:

<b>Nivel de escolaridad</b>	<b>Cantidad</b>
Superior 81	81
Técnicos	235
Obrero calificado	260
Otros	144

Las condiciones de vida de los trabajadores, tienen niveles superiores a las alcanzadas por otros sectores de la zona, dando primordial importancia a la construcción continua y progresiva de viviendas económicas.

Se cuenta con 90 Bases Productivas:

<b>Bases Productivas</b>	<b>Total</b>
UBPC	24
CPA	25
CCS	41

De ellas:

- 12 UBPC, 13 CPA y 14 CCS, su cultivo fundamental es la producción de coco
- 11 UBPC, 22 CPA, su cultivo fundamental es el cacao
- 1 UBPC Café, 1 CPA cultivos varios, 5 CCS café

**Misión:**

Producir, acopiar, beneficiar y comercializar productos agropecuarios y sus derivados, así como otros productos y servicios, utilizando estrategias dirigidas a lograr la satisfacción plena de nuestros clientes ofreciéndoles productos y servicios de alta calidad.

**Visión:**

Ser la Empresa líder en la producción, acopio, beneficio y comercialización en el mercado interno y externo de nuestros principales productos agropecuarios, cacao y coco. Diversificar nuestras producciones y servicios con calidad, para alcanzar una mayor satisfacción de nuestros clientes y lograr un desarrollo sostenible.

**Objeto social:**

Según la resolución del Ministerio de Economía y Planificación

Comercializar café en grano, coco y sus derivados y cacao beneficiados, así como otros productos agropecuarios tanto producidos como adquiridos. Brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de camino y drenaje

**Encargo social:**

Producir, acopiar, beneficiar y comercializar productos agropecuarios y sus derivados, así como otros productos y servicios para lograr la satisfacción de los clientes.

La Empresa tiene un crecimiento sostenido de sus producciones, la tecnología está siendo renovada por otra de alta eficiencia productiva y los trabajadores se capacitan para operarlas, con producciones de café, cacao y coco altamente competitivo por el mercado nacional y extranjero; mejoró y creció en nuevas variedades de plantaciones en las diferentes unidades de producción, vinculado estrechamente a centros y estaciones de producción y de investigación, así como se preserva el ecosistema.

La calidad de los procesos y productos en el mercado interno y la excelencia de los comercializados para la exportación, muestran seña de identidad de nuestro país.

La estrategia es flexible y se trata de aprovechar todas las opciones que se presenten que garanticen realizar una acción de promoción y publicidad que pueda generar ingresos, o la posibilidad de crear nuevos clientes.

Los productos además de exportarse permiten contar con una cartera de 6 clientes con los cuales se concertan contratos internacionales pues la entidad está aprobada como Polo Exportador desde marzo del 2021, lo cual se realiza a través del puerto de Santiago fundamentalmente con la naviera CMA CGM Navemar S.A entre otras y su carga se realiza a través de contenedores por medio de la empresa Transcontenedores Santiago o ENCARGA Guantánamo, también se realizan ventas a entidades nacionales tales como:

1. Cacao
2. UEB Derivado del cacao
3. Empresa comercio y Gastronomía
4. Coco, sus derivados y frutales
5. Alimentaria Guantánamo
6. Frutas Selecta Guantánamo
7. Suchél Camacho S.A
8. Industrias Locales Varias
9. Café
10. Procesadora Café Guantánamo Altoserra

### **Precios de estos cultivos para su venta**

Cacao Exportación alrededor de 2300 euros la tn

Cacao venta nacional 44.160 tn de 1ra calidad

39.744 tn de 2da calidad

35.328 tn de 3ra calidad

Coco

Para venta el Turismo \$ 8.00 por unidad

Para venta en mercado \$12.00 por unidad

Para venta Online \$ 14.00 por unidad

La calidad de los procesos y productos en el mercado interno y la excelencia de los comercializados para la exportación, muestran seña de identidad de nuestro país .

## **2.1.1 Análisis de las diferentes áreas funcionales de la Empresa**

### **Tesorería**

El Departamento de Tesorería aporta valor y ayuda a mejorar el rendimiento para gestionar la liquidez en una empresa. Su actividad se encuadra dentro del llamado Cash Management, que es el conjunto de medidas que afectan a los flujos monetarios y, en general, a los resultados financieros de una empresa. Por ello, es imprescindible que los profesionales que aspiren a ocupar cargos de Dirección Financiera conozcan Los objetivos, funciones e importancias del Departamento de Tesorería de cualquier organización.

#### **Objetivos del Departamento de Tesorería:**

Los objetivos del Departamento de Tesorería de la empresa son los de garantizar y optimizar la liquidez de la empresa y los de optimizar el resultado financiero. Esto último se realiza mediante una gestión eficiente del volumen de financiación utilizado o de las cuentas bancarias, entre otras cuestiones.

#### **Principales funciones del área de Tesorería de la empresa:**

Entre las principales funciones que lleva a cabo este Departamento, que es crucial para la gestión financiera, se destacan los siguientes:

##### **1. Control y planificación de la liquidez**

Esta función del Departamento de Tesorería implica realizar un seguimiento de la posición diaria de tesorería para anticiparse a las posibles desviaciones. También

conlleva gestionar los flujos de cobro y pago de la empresa, y decidir a qué entidad financiera llevarlos para optimizar la liquidez.

## 2. Gestión de las necesidades y excedentes a corto plazo

Esta función se ejecuta, por ejemplo, tomando las decisiones de inversión oportunas, negociando las mismas con distintas entidades. También informándose de las alternativas existentes en el mercado que garanticen a la empresa mejor rentabilidad, liquidez y seguridad. En este sentido, el Departamento de Tesorería también debe mantener la flexibilidad para hacer frente a los cambios que puedan producirse en la empresa. Por ejemplo, que se abran nuevas unidades de actividad en el territorio nacional o en el extranjero.

## 3. Negociaciones bancarias

Es una función muy importante dentro de esta área financiera de la empresa. Esta negociación tiene que servir para reducir gastos de los servicios diferentes a los asociados con la inversión de los excedentes y la financiación de la demanda financiera. También debe reducir los gastos administrativos y de gestión internos de tesorería mediante la selección de los medios de cobro y pago más adecuados.

## 4. Gestionar el riesgo

A la hora de realizar operaciones de tesorería, se han de gestionar riesgos de liquidez, de crédito de clientes, de contrapartida o de mercado. De esta forma se evitará, por ejemplo, que no se disponga de efectivo para atender desembolsos imprevistos.

## 5. Control de gestión

Esta función se concreta realizando todo tipo de informes: de posición diaria, de deuda, informes bancarios, etc. También custodiando el efectivo de caja y la documentación de tesorería.

## 6. Establecer relaciones con otros departamentos



Como es obvio dentro de cualquier empresa, el Departamento de Tesorería tendrá que estar en constante relación con otras áreas. Ha promover una buena imagen en las relaciones que se mantengan con los empleados y con la administración. Pero también con los clientes, los proveedores y las entidades financieras.

### **Tareas principales**

1. Revisa y organiza las facturas de Café, Cacao, inversiones, para solicitar el financiamiento en el banco del crédito otorgado.
2. Realiza los pagos de facturas de café, cacao, inversiones según las disposiciones solicitadas ya sea por orden de pago o virtual BANDEC y transfiere al centro de gestión de aceite financiamiento para efectuar pago de coco.
3. Confecciona y actualiza los registros y submayores de todos los subsidios.
4. Efectúa depósitos de cheques al banco por virtual BAMDEC, así como otras operaciones.
5. Realiza las conciliaciones mensuales de las cuentas por pagar con los proveedores y cobrar con los clientes.
6. Lleva el control de los pagos anticipados, conciliación y la actualización de los registros contables.
7. Revisa y organiza los expedientes de las cuentas por cobrar y pagar de todos los proveedores y los clientes (Empresa) que tengan el contrato actualizado, así como todas las conciliaciones y reclamaciones.
8. Confecciona los instrumentos de pago a los proveedores según la vigencia de los contratos y la disponibilidad existente.
9. Es responsable de la actualización del registro de ingresos y gastos de todas las unidades según la emisión del estado de cuentas.
10. Es responsable de la actualización en el registro de gasto de las unidades de plasmar los intereses y comisiones cobradas por el banco.
11. Es responsable del cuadro de los expedientes de cuentas por cobrar, por pagar, pago anticipado, con el área de contabilidad.

12. Es responsable del cuadro de los préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar.
13. Actualiza los registros de disponibilidad de todas las cuentas Bancarias y realiza trimestralmente las conciliaciones al Banco.
14. Realiza los pagos a la ONAT utilizando correctamente los párrafos según los diferentes conceptos.
15. Participa en el cierre económico garantizando la entrega de las informaciones el día 4 de cada mes.

**Otras funciones de similar naturaleza según se requiera:**

1. Participa en la inspección de las unidades.
2. Participa en las auditorías.
3. Importancia de la tesorería

La tesorería comprende la gestión de todo el dinero en poder de una empresa, incluyendo las cantidades de las que puede disponer. De ahí que tanto la falta de solvencia como de liquidez fueran la causa de los problemas financieros y del concurso de muchas empresas. Esto ha motivado una evolución en la percepción de la importancia de la tesorería como medio para prever las perturbaciones que puedan afectar a los cobros y a la financiación empresarial, muy importante en plena crisis de la COVID-19. “No existen soluciones mágicas. Además, las situaciones de las distintas empresas en la crisis actual son muy variadas. Lo que tienen en común es la incertidumbre, todavía no está claro el impacto final”, comenta José Antonio Clemente, consultor y analista financiero. La liquidez supone la capacidad de una empresa para obtener efectivo a corto plazo, y es un concepto tan importante como la solvencia, es decir, la eficacia de una empresa a la hora de generar fondos con los que hacer frente a sus obligaciones.

La importancia de la tesorería indica como el dinero en efectivo, en caja y el disponible en el banco son necesarios para el pago de deudas a corto plazo. No obstante, siempre que el dinero esté disponible en el momento que sea necesario, el excedente de tesorería también puede generar rendimientos financieros para las empresas. En

estos juegan un papel básico el control de los intereses bancarios y los remuneratorios, así como los tipos de cambio de divisas y las fluctuaciones de todos ellos. Por ello, con el objeto de optimizar los medios de cobro y pago, anticiparse a la falta de liquidez y mejorar la toma de decisiones, resulta esencial la realización de un presupuesto de tesorería mensual que contemple diferentes escenarios de ingresos y estructura de costes, además de uno anual. El objetivo es poder adoptar las medidas necesarias ante un posible déficit de liquidez, pues frente una mala previsión muchas veces no existe posibilidad de rectificación.

Una buena gestión de la tesorería y del circulante resultan esenciales para la supervivencia y crecimiento de cualquier negocio. Ambos les son proporcionales frente a las irregularidades del mercado o el pago de retribuciones o compromisos adquiridos. Además, sirve para soportar el crecimiento, reducir el coste de los préstamos, mejorar la valoración del negocio y conseguir fondos para inversiones. La función de tesorería ha asumido mayor responsabilidad y se ha abierto a la colaboración con otros departamentos. Se han incrementado las exigencias en cuanto a habilidades y conocimiento del personal, incluyendo administración del capital circulante, pagos operativos y riesgos de materias primas. Y se ha mejorado la gestión de los tiempos y la información para controlar los flujos de caja más cerca de la automatización y los avances tecnológicos, que han permitido mejorar la eficiencia, ya que el procesamiento directo requiere nuevas medidas de seguridad, validación, control y seguimiento. Esto facilita al departamento financiero el control de la liquidación de intereses. De cara a la COVID-19, hacer uso de las estructuras de cash y mover la caja disponible de manera efectiva en el grupo de empresas es una de las medidas recomendadas por los expertos. Se ha pasado del enfoque por departamentos a la centralización de la gestión de la tesorería. Las ventajas de este nuevo modelo son la reducción de costes bancarios y de necesidades de financiación, al aplicarse la compensación de posiciones entre las distintas empresas o filiales. Además, la centralización implica optimizar los recursos financieros, mayores posibilidades de anticipación de riesgos al disponer de información de forma más rápida y mayor poder de negociación con los bancos o entidades financieras.

## **Transporte**

La Unidad Empresarial de Base Transporte y Construcción fue creada el 14 de enero del 2017 según Resolución 14 del 2017 con una plantilla aprobada de 136 trabajadores y una plantilla cubierta de 110 trabajadores.

## **Objeto fundamental de la UEB**

Acopio y transportación del café, cacao, coco y otras producciones varias.

## **Estructura**

La UEB está compuesta por 6 centros de costos

1. Almacén Central
2. Brigada de la construcción e inversiones
3. Brigada del transporte
4. Brigada de viales mecanizados
5. Brigada del drenaje
6. Comedor

## **Funciones**

La Unidad Empresarial de Base Transporte y Construcción, tendrá además de las funciones comunes establecidas para todas las Unidades en la legislación vigente, las funciones específicas siguientes:

1. Efectuar la transportación de la producción y mercancías a sus diferentes destinos.
2. Brindar servicios de taller: chapistería, soldadura, pintura, maquinado, ponchera, mantenimiento, revisión técnica, lavado, engrase y otros.
3. Reparación de equipos ligeros y pesado de transporte.
4. Construcción, reparación y mantenimiento constructivo en obras de arquitecturas de pequeña complejidad y en viviendas hasta dos niveles.
5. Montaje de carpintería de madera.
6. Arrendamiento de equipos con operador.

7. Prestar servicios de drenaje, preparación de suelos, hoyado, construcción y mantenimiento de viales, acarreo y carga de materia orgánica.

La UEB cuenta con un parque de 96 medios de transporte de ellos 74 activos, con un mantenimiento a las maquinarias cada a 500 horas de trabajo y mantenimiento al resto de los transportes cada 10000km.

## **Dirección de Capital Humano**

### **Funciones**

1. Cumplir la legislación vigente en su esfera de atención.
2. Dirigir y orientar las acciones de su Dirección para el cumplimiento eficiente de las misiones asignadas.
3. Establecer una adecuada comunicación entre su Dirección, la Dirección General, las demás subdivisiones estructurales y con los trabajadores en general. Crear las condiciones necesarias para la mayor participación de los trabajadores en los procesos de dirección.
4. Participar en la elaboración del Plan de negocios, y de los Presupuestos Ingresos y Gastos y los objetivos de trabajo de la Empresa y las Unidades Empresariales de Base, así como las formas y métodos que favorezcan su ejecución en el volumen, eficiencia económica y calidad previstos.
5. Asegurar que el personal de su Dirección desempeñe y desarrolle sus actividades,
6. de acuerdo a las exigencias de sus funciones y contenido de trabajo.
7. Controlar el desempeño de los trabajadores en la Dirección.
8. Organizar y garantizar los procesos de capacitación de los trabajadores, técnicos y cuadros de la Empresa y su Dirección, a partir de la determinación de sus necesidades de aprendizaje.
9. Planificar, organizar y controlar las medidas, que garanticen la satisfacción de los trabajadores por la labor que desarrollan, adoptar un sistema de estimulación en la Empresa, sus Unidades Empresariales de Base y su Dirección.

10. Organizar y controlar la actividad de Seguridad y Salud del Trabajo, y las medidas para preservar en Medio Ambiente.
11. Aplicar de conjunto con el Sindicato todo el Sistema de Estimulación a los trabajadores, en correspondencia con sus resultados productivos o en la prestación de servicios.
12. Asegurar la aplicación y el perfeccionamiento continuo de lo establecido en materia de Organización, Formación del trabajo, Sistemas de Pago y Estimulación que vinculen el ingreso de los trabajadores a los resultados finales de la producción.
13. Organizar, dirigir y controlar el sistema de dirección de la Fuerza del Trabajo, relacionado con el proceso de idoneidad, evaluación del desempeño, la atención general y el mejoramiento de las condiciones de trabajo.
14. Responder por la Seguridad y Protección de sus recursos

## **Abastecimiento**

La Unidad Empresarial de Base Comercializadora, tiene las siguientes funciones:

1. Diseñar las estrategias comerciales, es decir, las tendencias y métodos que se van a emplear durante las ventas, tanto en el momento de realizarlas como de llegar junto al cliente.
2. Gestionar la carta de clientes. Esto implica desde realizar un seguimiento de todos los clientes actuales hasta estudiar la mejor forma de captar nuevos clientes que pertenezcan al público objetivo del producto o servicio.
3. Fijar los objetivos comerciales a corto, a mediano y a largo plazo.
4. Determinar aspectos específicos relativos a las ventas, como pueden ser los precios o los canales de distribución.
5. Garantizar la producción y comercialización de productos alimenticios tanto producidos como adquiridos.
6. Ejecutar la comercialización de insumos y materiales.

7. Brindar servicios de comedor- cafetería, arrendamiento de locales, espacios, almacenaje, almacenamiento en frigorífico y otros afines con la actividad que desarrollan.

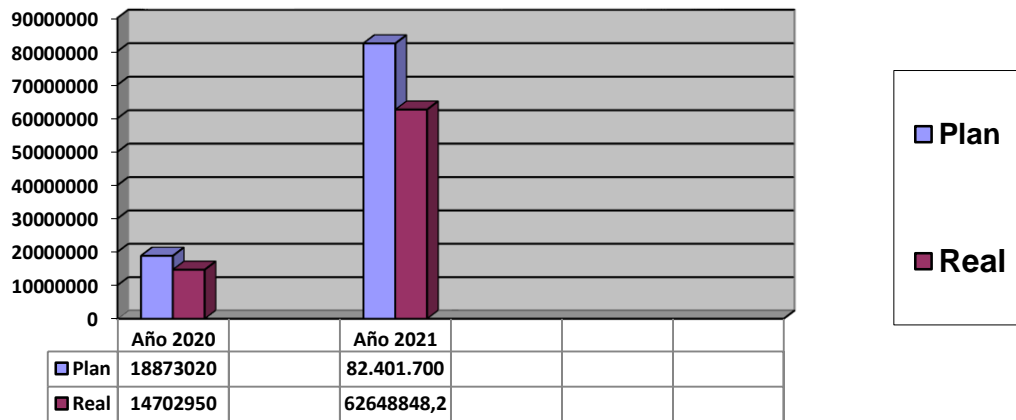
## 2.2 Aplicación de las técnicas para el análisis económico financiero

### 2.2.1 Análisis de las ventas

Año	Plan	Real	Variación	%
2020	18.873.020,00	14.702.950,86	-4.170.069.14	78
2021	82.401.700,00	62.648.848,23	-19.752.851.77	76

Como se expuso anteriormente las ventas definen el resultado de la entidad, por ello toda la actividad de la empresa están asociadas a estas, tantos gastos, otros ingresos, nivel de activos o pasivos con que opera.

En el siguiente gráfico se muestra la tendencia del comportamiento de las ventas en el periodo analizado.



Como se puede apreciar en ambos años no se cumplió el plan de ventas. En 2021 las ventas y el plan trazado fueron de mayor nivel que en el año base, aunque en el año 2020 estuvieron más cerca de cumplir el plan trazado.

En estos años hay una disminución notable de los volúmenes de ventas como se observa en el gráfico, resultado directo de la disminución de los volúmenes productivos.

Los deterioros en los volúmenes productivos tienen como causales más significativas las siguientes:

1. Falta de fertilizantes.
2. Problemas climatológicos.
3. Envejecimiento de los productores.
4. Disminuye la población rural.
5. Éxodo de los productores desde las montañas hasta la ciudad.
6. Déficit de insumos agropecuarios.
7. Despoblación de las plantaciones.
8. Impacto que creó el reordenamiento donde los insumos crecieron sus precios en un porcentaje mucho más alto que en lo que creció el precio de venta.
9. Situación epidemiológica por la que atravesó el mundo y en especial el país.
10. Problemas con el financiamiento otorgado por el país para la compra de insumos necesario para el completamiento del proceso de exportación.
11. Decreció el precio de ventas de las producciones en el mercado internacional.
12. Desatención agrotécnica al cultivo.
13. Azote del ácaro.
14. Desestimulo de los acopios por bajo precio de compra al productor.
15. Impagos a campesinos y cooperativas, por descapitalización de la empresa especializada.
16. Desviación de la producción para consumo animal y elaboración y comercialización ilícita de derivados de los productos principales.
17. Ineficiencia en las industrias por su obsolescencia tecnológica.
18. Inestabilidad con los cuadros de dirección.



## **2.2.2 Balance General Comparativo**

### **(Anexo2)**

Como se puede apreciar en la información suministrada por el balance general se pone de manifiesto que el activo circulante en el 2020 fue de 13 563 985,92 pesos, en el 2021 de 55 300 985,65 pesos, experimentando el 2021 con respecto al 2020 un aumento de 41 736 999,70 pesos, situación dada en lo fundamental por el aumento de las producciones en proceso y otros inventarios.

El valor neto de los activos, en el período analizado se comportó de manera creciente en el 2021, manifestando un aumento de 50 868 499,90 pesos respecto al año base. Este aumento lo protagonizó en mayor medida el aumento de los gastos diferidos a corto y a largo plazo.

Por otra parte, las partidas que componen el total de financiamiento también experimentaron variaciones en sus estructuras. Los pasivos circulantes aumentaron en 33 251 076.90 pesos con respecto al año anterior, situación dada por el incremento de los préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar con una diferencia accedente a 27 184 570 pesos.

El total de pasivo en el 2021 respecto al 2020 aumentó significativamente, de 28 736 766,92 pesos a 60 186 219,71 pesos toda esta variación se debe fundamentalmente al incremento de las cuentas del pasivo circulante y a los préstamos recibidos en el último año.

Dentro de las cuentas que conforman el total de patrimonio la mayor disminución que se aprecia es en el resultado del periodo que fue de 516 187,67 pesos mientras que en el año 2021 fue de 76 197,13 pesos, manifestando una considerable disminución, al igual que en las otras cuentas, excepto en la inversión estatal y las pérdidas del período.

## **2.2.3 Estado de Resultado Comparativo(Anexo3)**

A continuación, se muestran los resultados económicos de los indicadores que miden el desempeño alcanzado para los años (2020-2021). Los resultados económicos en estos períodos muestran un resultado negativo. En el año 2020 fue de 516 187,67 pesos mientras que en el año 2021 fue de 76 197,13 pesos, manifestando una considerable disminución.

En el año 2021 se produce un aumento en las ventas respecto al 2020, aun así, no cumpliéndose el plan de ventas, y siendo el año base el más próximo al cumplimiento de plan, ya que se vieron afectados significativamente debido a la intensa sequía que azotó al territorio provocando grandes pérdidas, bajos rendimientos. También se vio muy afectada las ventas en las unidades comercializadoras por la falta de disponibilidad de efectivo que presentó la empresa y la falta de combustible y por tanto se redujo el nivel de ventas deseado.

En el año 2020 el costo de venta se comportó al 79% debido fundamentalmente al cierre de algunos centros de operaciones con producciones en proceso que fueron cancelados afectando directamente el costo de los que se comercializa o se vende, así como los cambios de categorías, costo, precio y valor. En el 2021 el costo de venta fue de un 75%, debido a pérdidas y a la sobrevaloración de la producción en proceso y la cancelación de otras producciones por deterioro y mala calidad.

En el año 2020 por las cuestiones referidas en cuanto al costo de venta (extensa sequía) se incumplieron algunos parámetros dentro del plan de entrega. De forma general las ventas netas en el año 2020 superaron en 43 619 571,14 pesos al año anterior, mostrando un aumento significativo y afectando directamente los costos de venta en este sentido, lo que no hizo posible el cumplimiento de los resultados. Dentro de los gastos de operaciones se evidencian incrementos del año 2021 con respecto al 2020 accedente a 3 475 945,40 pesos, debido a que en la comercialización de cierta forma promedia sus costos.

**Análisis estructural del Estado de situación (Anexo4) y Análisis estructural del estado de resultado (Anexo5)**

## 2.2.4 Análisis del comportamiento de la empresa aplicando los índices o razones financieras

Aplicar las razones financieras para facilitar el análisis e interpretación de los resultados permite a los directivos tomar decisiones necesarias para el desarrollo de las operaciones empresariales. Los cálculos de los índices o razones financieras se muestran en el (Anexo 6).

A continuación, le mostramos una tabla con los resultados para el cierre de los períodos 2020–2021.

### Análisis de las Razones Básicas de Liquidez (Capacidad de pago)

INDICADORES	2020	2021	Variación	U/M
Liquidez General	0,71	1,06	0,35	Veces y \$\$
Liquidez inmediata	0,32	0,63	0,31	Veces y \$\$
Razón de Solvencia	0,47	0,92	0,45	Veces y \$\$

#### Razón Circulante o Índice de Liquidez General

Al realizar el análisis de esta razón en la entidad, se observa que en el año 2020 la empresa cubría 0,71 veces de activo circulante la deuda contraída a corto plazo, lo que significa que la empresa no cuenta con la cantidad necesaria de activo circulante para cubrir sus deudas, no siendo así en el siguiente año que aumentó en 1,06 veces aun no siendo suficiente, pero representando un aumento de 0,35 veces, lo cual representa una mejora en este sentido.

#### Razón de Liquidez Inmediata o Prueba Ácida

En este indicador se observa un aumento en el 2021 con respecto al 2020, pues en el año 2020 fue de 0,32 veces y en el 2021 de 0,63 veces, pues se considera una desfavorable razón y como se observa en los dos años está muy por debajo de 1, esta situación debe preocupar a los directivos de la empresa, pues la disponibilidad de recursos líquidos para hacer frente de forma inmediata a sus obligaciones a corto plazo no es la mejor en los últimos dos años, es excesiva. O sea, existe una situación de peligro en la que es posible que se presenten problemas de tener circulante ocioso.

### **Razón de Solvencia**

En el año 2020 los activos reales cubren los financiamientos ajenos 0,47

veces, al siguiente año aumentó en 0.93 veces, situación desfavorable con peligro de no poder solventar sus deudas, muestra la insuficiencia de bienes para hacer frente a sus obligaciones.

### **Razones de Apalancamiento**

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda. Expresa el porcentaje que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio. El comportamiento de esta razón financiera, en el período analizado se ilustra en la tabla siguiente:

<b>INDICADORES</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>U/M</b>
Razón de Endeudamiento	86,00	71,00	%
Razón de Autonomía	19,00	40,00	%

Calidad de la Deuda a Corto Plazo	67,00	87,00	%
-----------------------------------	-------	-------	---

### **Razón de Endeudamiento**

El resultado mostrado por la razón de endeudamiento corrobora el proceso de riesgo de la empresa, ya que en ambos años supera al 60% las deudas y obligaciones, es decir que, por cada peso de recurso disponible, el endeudamiento se hace superior. Mide el grado de utilización de los recursos.

### **Razón de Autonomía o Autofinanciamiento**

La autonomía en los dos años analizados se comporta de forma desfavorable lo que indica que la empresa no se está autofinanciando con medios propios. Este índice muestra que la empresa posee un bajo nivel de autonomía ya que los índices arrojados no sobrepasan del 40%. Es decir que no cuenta con el financiamiento propio necesario por cada peso de financiamiento total, esto muestra un mal uso del apalancamiento, aunque deben señalar que va en aumento de un año con respecto al otro.

### **Calidad de la Deuda a Corto Plazo**

La calidad de la deuda a corto plazo alcanzada en el año 2020 se comportó de manera desfavorable al igual que en el año 2021 donde la empresa tenía un 67,00% y 87,00% de deuda respectivamente, esto es preocupante para la empresa pues entre más se aproxime a 100 aumenta el riesgo de no poder cumplir con el pago.

### **Razones de Actividad**

<b>INDICADORES</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>U/M</b>
Rotación del Inventario	2,72	3,70	Veces

Período de Conversión del Inventario	132	97	Días
Período Promedio de Cobranza	0,00017	0,00072	Días
Período Promedio de Pago	0,10	0,03	Días
Rotación de Activos Totales	1,43	1,08	Veces y \$/\$

### **Rotación del Inventario**

Los inventarios rotan en el período 2020-2021 hasta 3,70 veces en esta rotación influyó la sobrevaloración del inventario que existía y que fue ajustada según se refiere en la evaluación de los inventarios, esta rotación es desfavorable ya que la rotación debe de estar por encima de las 4 veces y aunque se aproxima no cumple con el rango.

### **Período promedio de cobranza**

El ciclo promedio de cobro en el año 2020 fue de 0,00017 días mientras que en el 2021 fue de 0,00072 días, como promedio los dos años cubren 0,00080 días las ventas, las cuentas por cobrar rotaron lentamente para los dos años, es decir tuvo un comportamiento totalmente desfavorable.

### **Período Promedio de Pago**

En la rotación de las cuentas por pagar podemos decir que el período de pago 200 fue de 0,10 días, en el 2021 disminuyó a 0,03 días con relación al período anterior, ya que la entidad carecía de disponibilidad de efectivo para pagarle a sus acreedores.

## Rotación de Activos Fijos Totales

La empresa en el año 2020 generó 1,43 centavos de ventas por cada peso de activo total y en el 2021 se comportó a 1,08 centavos, resultado positivo, la empresa logró incrementar sus ventas por encima de cada peso invertido en activos totales se comportó de forma muy favorable, es decir la rotación es alta. Este índice para que sea óptimo debe superar el 0.75%.

## Razones de Rentabilidad

INDICADORES	2020	2021	U/M
Rentabilidad sobre las ventas	0,7 0	0,05	%
Rentabilidad Económica	1,55	0,09	%
Rentabilidad Financiera	8,95	1,27	%

## Margen de Utilidad Neta Sobre Ventas

Este índice muestra que la empresa en los años de estudio (2020-2021) donde se obtuvo un 0,70% y 0,05% respectivamente lo que muestra que la entidad pierde mucho dinero por cada peso de venta.

## Rentabilidad Económica

El cálculo de esta razón en los años 2020 y 2021 arrojó 1,55% y 0,09% respectivamente, ganancia obtenida por cada peso de activos totales invertido. Este índice mide la gestión operativa de la empresa, el rendimiento extraído de la inversión que posee y explota la empresa a través de su gestión de activos.

## Rentabilidad Financiera

En el análisis de los resultados de esta razón muestra que la empresa en el 2020 obtiene 8,95% de rendimiento sobre el patrimonio, mientras que, en el 2021 este indicador disminuye hasta un 1,27% reflejando un decrecimiento en este año, siendo desfavorable debido a la disminución progresiva en sus utilidades.

### 2.2.5 Método DuPont.

Para el desarrollo de este análisis tomamos los datos correspondientes a los períodos 2019-2020.

INDICADORES	2020	2021	U/M
Margen neto de utilidades sobre las venta	0,70	0,05	%
Rotación de activos totales	1,43	1,08	%
Rendimiento sobre la inversión	1,00	0,05	%

Al dirigir la atención sobre estos resultados el personal de mercadotecnia podría estudiar los efectos resultantes de aumentar los precios de venta (o de disminuirlos para aumentar el volumen de ventas). Los analistas podrían estudiar las diversas partidas de gastos y trabajando en forma conjunta con agentes de compra y otro tipo de personal operativo, buscarían diversas formas de mantener los costos a un nivel más bajo.

También se podría analizar los efectos que resultaría de la adopción de estrategias alternativas de financiamiento, tratando de mantener a un nivel bajo los gastos por



intereses y el riesgo proveniente de las deudas, incrementar la tasa de rendimiento sobre el capital contable.

## 2.2.6 Equilibrio Financiero

		2020	2021
Ac>Pc	Liquidez	13.563.985,92>19.148.788,96	55.300.985,65>52.399.865,85
At>Pt	Solvencia	33.396.601,00>28.736.766,92	84.265.100,93>60.186.219,71
Dt≈K	Riesgo	86,00≈ (8,55)	71,00≈31,50

Al evaluar el resultado mostrado por la tabla de equilibrio financiero se observa que en los años analizado 2020 y 2021 la empresa se encuentra desequilibrada financieramente a través de este análisis, aunque deben señalar que se cuenta con una liquidez en peligro de ocioso, la solvencia no es la mejor para ambos años, con un alto riesgo financiero en peligro de tener tesorería ociosa en el periodo analizado ya que supera los rangos admitidos del 60%.

## 2.2.7 Análisis del Punto de Equilibrio

Existen varios métodos para poder determinar el punto de equilibrio. Entre los más utilizados están el que se calcula desde el punto de vista de volumen de producción, es decir en unidades físicas y el que se calcula en valores. El método de unidades físicas a su vez puede tener variantes, es decir puede obtenerse desde el punto de vista del volumen de producción o desde el punto de vista de la producción vendida. En este análisis se ha utilizado el de la producción vendida. Partiendo de lo anterior tenemos que para el 2020 y el 2021 el punto de equilibrio es el siguiente:

**PE= GO + Otros Gastos -Otros Ingresos / Margen de Contribución**

**2020**

**1.400.269,95+ 795.491,60- 373.260,02      1.822.501,53**

**PE=-----=8.678.578**

**0,21**

**0,21**

**,71 MP**

**2021**

**4.876.215,35+ 3.661.082,17- 964.797,95      7.572.499,57**

**PE=-----=30.289.998,**

**0,25**

**0,25**

**28 MP**

Dónde:

PE: Punto de equilibrio o nivel de venta

MC: Margen de Contribución=1- (Costo de Venta/Ventas Netas)

Como se aprecia, para los niveles de gastos operacionales y otros gastos e ingresos obtenidos en los años analizados, partiendo del nivel de precio utilizado, el punto de equilibrio se alcanza en 8.678.578,71 MP y 30.289.998, 28 MP respectivamente, o sea, estos son los niveles de ventas en los que la empresa no obtuvo ni pérdidas ni ganancias, de ella no haber alcanzado estos niveles de ventas entonces, no habría podido cobrar los costos fijos y variables, y en este sentido la utilidad deseada. En la siguiente tabla se muestra lo antes expuesto:

Resultados Comparativos	2020		2021		Variaciones	
	Importe	%	Importe	%	Absolutas	%
Ventas Netas	47.739.360,55	100	91.358.931,69	100	43.619.571,14	91,37
(-) Costo de Ventas Variables	34.313.753,17	71,88	59.265.998,86	64,87	24.952.245,69	72,72
(-) Costo de Ventas Fijos	3.668.329,90	7,68	9.051.218,99	9,91	5.382.889,09	146,74
(=) UAll	335.522,00	0,70	49.528,13	0,05	(285.993,87)	(85,24)
Margen de contribución	8.830.535,60	18,50	20.928.643,47	22,91	12.098.107,87	137,00
Punto de equilibrio	8.678.578,71	18,18	30.289.998,28	33,15	21.611.419,57	249,02

### 2.2.8 Análisis del Capital de Trabajo

Para analizar la variación del Capital de trabajo de un período a otro, no debemos limitarlo al total de Capital de Trabajo, pues de esta forma no podemos evaluar la evolución de cada una de las partidas del circulante, tanto de activo como de pasivo, por lo tanto, efectuaron una radiografía, lo que se logra al elaborar un estado de cambios o variaciones en el Capital de Trabajo. (Anexo7)

A continuación, se analizan los años 2020-2021.

**Capital de trabajo = Activos circulantes - Pasivos circulantes**

Ct (2020) = 13.563.985,92-19.148.788,96=\$(-5.584.803,04)

Ct (2021) = 55.300.985,65 - 52.399.865,85 = \$2.901.119,80

### Rotación del Capital de Trabajo

Ventas netas

RCT= ----- (veces); \$

Capital de trabajo

INDICADORES	2020	2021
Activo circulantes	13.563.985,92	55.300.985,65
Pasivo circulantes	19.148.788,96	52.399.865,85
Capital de trabajo	(5.584.803,04)	2.901.119,80
Rotación del Capital de Trabajo	(8,55)	31,50

Al analizar la rotación del capital de trabajo se observa que ha tenido un comportamiento negativo para el año 2020 ya que las ventas netas cubren aproximadamente 8,55 veces el capital de trabajo, mientras que en el año próximo se aprecia que las ventas netas cubren aproximadamente un 31,50 veces el capital de trabajo, es decir, que por cada peso de capital de trabajo se genera 8,55 y 31,50 pesos de ventas netas, aun cuando el capital de trabajo que existe no es el mejor.

El capital de trabajo es el exceso de activos corrientes sobre las cuentas de pasivo, que constituyen el capital de trabajo de disposición inmediata necesario para continuar las operaciones de un negocio. Para que una empresa opere con eficiencia, es necesario

supervisar y controlar con cuidado los inventarios. En este caso una empresa de rápido crecimiento, es muy importante, debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. De forma general debemos decir que existen niveles excesivos de activos circulantes y esto puede propiciar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión.

Para determinar la forma correcta, o el nivel óptimo de activos circulantes, la administración debe tener en cuenta la interacción entre rentabilidad y riesgo.

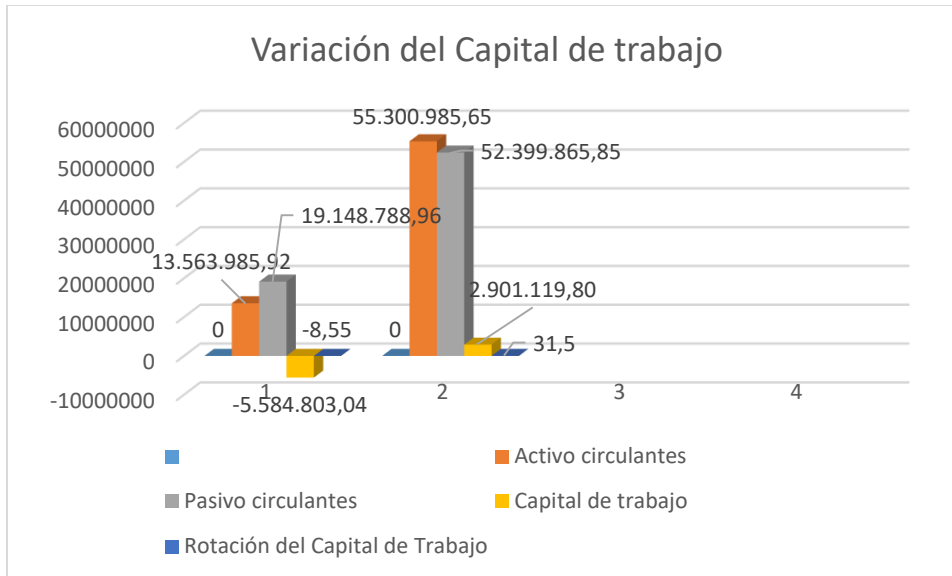
Por lo general, se dice que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad; esto se basa en la administración del Capital de Trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo determinado por la insolvencia que posiblemente posea la empresa para pagar sus obligaciones.

Para esto se debe buscar la forma de obtener y aumentar las utilidades. La teoría indica que, para obtener un aumento de estas, existen dos formas esenciales; la primera, aumentando los ingresos por medio de las ventas; en segundo lugar, disminuyendo los costos al pagar menos por concepto de materias primas, salarios, o servicios que se le presten. Considerados los puntos anteriores, es preciso analizar aquellos puntos claves para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

Naturaleza de la empresa

Capacidad de los activos

Costos de financiación



En el siguiente acápite se analiza el estado de origen y aplicación de fondos basados en el capital de trabajo técnica que posibilita ver con más detalle el comportamiento de estos.

### 2.2.9 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Capital de trabajo)

En este método se analizan las entradas y salidas que se produjeron durante el período analizado (Anexo 8), es decir aplicaciones motivadas por las variaciones del capital de trabajo, implicándose en mayor medida dentro de los activos no circulante: Depreciación de activos fijos tangibles 2.377.711,08 pesos y las Inversiones en proceso 6.458.393,93 pesos.

Dentro de las cuentas de Patrimonio Neto o Capital Contable y de forma general la cuenta que más incide en el resultado final son las ganancia o pérdida no realizada, de 19.422.428,28 pesos, tiene un aumento considerable en su último año lo que repercute de forma directa en el resultado negativo del capital de trabajo, además de que las cuantías obtenidas no maximizan de cierta forma el resultado dentro de las aplicaciones en este sentido.

### 2.2.10 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Flujo de Efectivo)

La comprensión del flujo de efectivo es un paso básico en el análisis financiero. Las obligaciones financieras se pagan en efectivo y no con ganancias. Las actividades

rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesita, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables. Teniendo en cuenta que las mayores dificultades presentadas por la entidad en relación con su capital de trabajo y la disponibilidad de efectivo, analizaremos estos procesos resultantes en la entidad en los años 2020 y 2021 (Anexo 9). El estado ofrece una importante información sobre las operaciones financieras de la empresa. Si comienzan analizando el comportamiento de las entradas y salidas por actividades, pueden decir que, dentro de la actividad de operaciones, los orígenes más representativos lo constituyen los Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar con un valor de 27.184.570,00 MP; las cuentas por cobrar con 20.872.387,09 MP y las Ganancias o pérdidas no realizada por 19.422.428,28 MP, representando el (5,18%) del total de los orígenes en este componente, esto desfavorece el resultado final obteniendo con un saldo negativo dentro de los orígenes de (3.494.489,32) MP como entrada de efectivo.

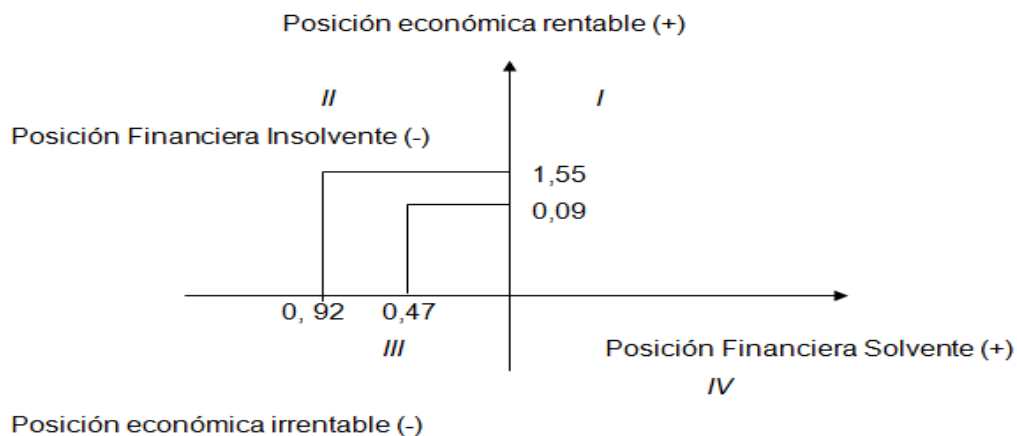
La actividad de inversión fundamentada principalmente por la cuenta de Inversiones en Proceso 6.458.393,93 MP muestra un desequilibrio generando una aplicación de (10.532.269,90) MP pesos como resultado final. Dentro de la actividad de financiación podemos observar que en el período analizado la empresa generó un flujo de efectivo negativo en lo que influyeron las pérdidas, obteniéndose un origen de (9.720.848,33) pesos.

### **2.2.11 Análisis de la Posición Económica Financiera de la Entidad**

Es muy útil, si se dispone de información suficiente, situar la empresa dentro del sector, esto permitirá determinar si la empresa tiene el tamaño suficiente para competir y evolucionar positivamente. Es necesario conocer si la empresa está en expansión (fuerte o débil); sigue una evolución ligada al desarrollo económico general, o si pertenece a un sector en declive.

El análisis financiero permite conocer en cual cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y apartir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes.

Indicadores de evaluación	2020	2021	Proyección/2022
Solvencia	0,47	0,92	5,40
Rentabilidad Económica	1,55	0,09	6,10



La empresa se encuentra en el segundo cuadrante, es insolvente e irrentable, por lo que debe prestar atención a la situación que presenta, y tratar de fortalecer esta situación en el menor período de tiempo posible.

### Pronóstico Financiero

El pronóstico financiero es uno de las de las herramientas más importantes para la planeación. El flujo de efectivo necesario para el pago de los gastos, para el capital de trabajo, y para la inversión a largo plazo puede pronosticarse a partir del Estado de Resultado Proforma y los valores generales. La variable más importante que influye en



los requerimientos de financiamiento, en la mayor parte de las empresas, es el volumen proyectado de ventas.

### **Planificación Financiera**

La planeación financiera es un proceso en virtud del cual se proyectan y se fijan las bases de las actividades financieras con el objeto de minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos. La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo. También se puede decir que la planeación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo. La planeación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento. La planeación financiera es un aspecto que reviste gran importancia para el funcionamiento y, por ende, la supervivencia de la empresa. Son tres los elementos clave en el proceso de planeación financiera:

- La planeación del efectivo consiste en la elaboración de presupuestos de caja. Sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades la empresa está expuesta al fracaso.
- La planeación de utilidades, se obtiene por medio de los Estados financieros Proforma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social.
- Los presupuestos de caja y los estados proforma son útiles no sólo para la planeación financiera interna; forman parte de la información que exigen los prestamistas tanto presentes como futuros.

### **2.3 Propuestas de estrategias financieras en la Empresa Agroforestal y Coco Baracoa.**

A continuación, se muestran las estrategias para que la administración seleccione las más convenientes, las implemente y de seguimiento y control.

**Problemática:** El capital de trabajo en el período analizado no contribuye al aumento de la eficiencia en la administración de los recursos económicos financieros.

**Objetivo:** Mejorar el proceso de gestión económica empresarial que limita la acertada administración de capital de trabajo para que permita elevar la eficiencia en la utilización de los recursos de la empresa para el período 2023- 2025.

<b>Estrategias</b>	<b>Acciones</b>	<b>Responsable</b>	<b>Ejecuta</b>	<b>Fecha de cumplimiento</b>	<b>Recursos necesarios</b>
La dirección de la empresa debe analizar y valorar el resultado del Capital de Trabajo, para que la entidad en cualquiera de la estructura que adopte pueda enfrentar las proyecciones previstas.	Realizar un adecuado análisis de la estructura financiera de la entidad y definir los indicadores que más limitan la acertada gestión económica empresarial	Director General	Director de Contabilidad y Finanzas y Director Comercial de la Empresa	Enero 2023- diciembre 2023	Tiempo
Instauración de una política posterior al cierre, el	Realizar los despachos semanales con todas las Unidades donde se revisen entre otros	Director General	Director de Contabilidad y Finanzas y Director	enero 2022- diciembre 2022	Tiempo

análisis de los resultados económicos y perspectivas para el mes siguiente.	aspectos los siguientes: Marcha del Plan de Producción, análisis de los costos y las ventas		Comercial		
Preparar en materia de finanzas a corto y a largo plazo a los especialistas y administradores de la Empresa.	Coordinar cursos de capacitación con la Universidad de Guantánamo en materia de finanzas a corto y largo plazo.	Director General	Director de Capital Humano y de Contabilidad y Finanzas de la Empresa	enero del 2023	Recursos humanos capacitados
Generar, retener y repartir utilidades en correspondencia con el costo de oportunidad del capital de manera que satisfaga las necesidades de la Empresa y del Estado.	Crear reservas apartir de las utilidades retenidas de acuerdo a las necesidades de la Empresa	Director General	Director de Contabilidad y Finanzas	enero de 2023 a enero de 2024	Tiempo
Identificar las potencialidades	Determinar las necesidades de	Director General	Director de Contabilidad	enero del 2023 a	Tiempo

de la empresa con respecto a la diversificación de la producción.	inversiones que permitan la protección de la producción obtenida		y Finanzas	enero de 2024	
	Contribuir al aumento de las exportaciones y la sustitución de importaciones	Director General	Director de Capital Humano	Enero del 2023 a diciembre de 2023	Recursos humanos capacitados

La implementación de todas estas estrategias debe favorecer al incremento de la eficiencia, eficacia y economía empresarial y a un mejor rendimiento de los recursos económicos financieros.

#### **2.4 Resultado Cualitativo del Trabajo (Impacto, Aporte o Resultado)**

La importancia de este trabajo parte de la necesidad de diseñar estrategias apartir del análisis y la valoración de los resultados económicos- financieros encaminados a lograr la eficiencia económica para transformar la situación existente en la empresa con una tendencia evolutiva y aplicable a cualquier otra del país.

#### **Conclusiones Parciales**

Una vez finalizado este capítulo permite visualizar que se cumplieron los objetivos del mismo y argumentar de forma general a modo de conclusión que el Modelo conceptual, así como el procedimiento general y los específicos desarrollados logran potenciar la Gestión económica, agilizando de esta forma el proceso de toma de decisiones de los directivos en las organizaciones objeto de estudio, constituyendo un análisis novedoso y útil en manos de las unidades productivas. Este trabajo en la Empresa Agroforestal y Coco Baracoa, posibilitó evaluar y clasificar la mismas, brindando una mejor forma de gestión, a través de acciones encaminadas a la mejora continua de las deficiencias detectadas y contribuyendo al desarrollo proporcional de los indicadores más significativos. Esto contribuirá a una mayor eficiencia en su gestión y garantizará un

seguimiento de las estrategias encaminadas a promover el desarrollo agroforestal y coco.

## CONCLUSIONES

Como resultado de esta investigación, pudo arribarse a las conclusiones siguientes:

1. Se cumplió con el objetivo general y los específicos, bajo la orientación de la idea a defender formulada, hizo encontrar una solución al problema profesional
2. La Empresa Agroforestal y Coco Baracoa opera bajo condiciones de riesgo de insolvencia y equilibrio financiero por el aumento irregular de las partidas circulantes.
3. El análisis cuantitativo solo se realiza en valores, tanto lo planificado como lo realizado en el mes y hasta la fecha; es decir, no se analizan las medidas físicas y volúmenes de servicios ejecutados, lo que no permite hacer una valoración adecuada con el Plan de Negocio y con períodos anteriores.
4. Existencia de un bajo aprovechamiento de la capacidad instalada y poco control estadístico del rendimiento industrial.

## RECOMENDACIONES

Luego de arribar a las conclusiones que se expusieron anteriormente, se le propone a la empresa las siguientes recomendaciones:

1. Realizar análisis periódicos de los estados financieros tomando como base las técnicas utilizadas en este trabajo, profundizando en la utilización de los análisis financieros hasta convertirlos en una excelente herramienta de dirección para la toma de decisiones. Confeccionar un informe claro y preciso de las causas y desviaciones de los resultados económicos productivos en valores y unidades físicas.
2. Valorar un plan de inversión para un mejor rendimiento del Capital de Trabajo y la entidad pueda enfrentar las proyecciones previstas. Prestar mayor atención al rendimiento productivo y potenciar la producción de alimento como máxima prioridad dentro de la tarea de ordenamiento para enfrentar los obstáculos de la pandemia COVID-19 y el bloqueo económico, comercial y financiero.

## BIBLIOGRAFÍA

Álvarez López, J. (1990. ). *Análisis de Balances (Integración e interpretación)*. San Sebastián,: Editorial Donostiarra,.

Biondi, M. y. (1987). *Fundamentos de Contabilidad Aplicada*. Buenos Aires: Ediciones Machi López, S.A.

Domínguez Ávila, E. A. (s.f.). [www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm). Recuperado enero 20, 2018, de [www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm).  
[www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm).

Financiera., M. s. (2018, marzo 10). <http://atila/Bvirtual.htm>.

Gitman Lawrence, J. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Harla.

González Jordán, B. (2001). *Las Bases de las Finanzas Empresariales*. La Habana: Editorial Academia.

Johnson:, M. (1990.). *Contabilidad. La Base para decisiones gerenciales, Octava Edición,*. Editorial Mac Graw Hill.

Osorio Gutiérrez, G. (1998). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Recuperado el febrero 5, 2018, de *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*: [www.monografías.com](http://www.monografías.com).

Rosemberg, J. (1999.). *Diccionario de Administración y Finanzas,* . La Habana: , Editorial Océano, .

Serpa Hernández, J. (1997). *Ratios Financieros Ínter empresas integrados como alternativa para la evaluación económica y financiera de empresas*. Recuperado el febrero 21, 2018, de *Ratios Financieros Ínter empresas integrados como alternativa para la evaluación económica y financiera de empresas*: [www.monografías.com](http://www.monografías.com)



Sierra Molina, G. y. (1995.). *Sistemas expertos en contabilidad y administración de empresas. Desarrollo de aplicaciones usando Cristal*, . Madrid: Rama, .

Sito Cabo, A. (1998). *Curso Básico de Contabilidad y Finanzas (Selección de Temas TOMOI)*. 21p.

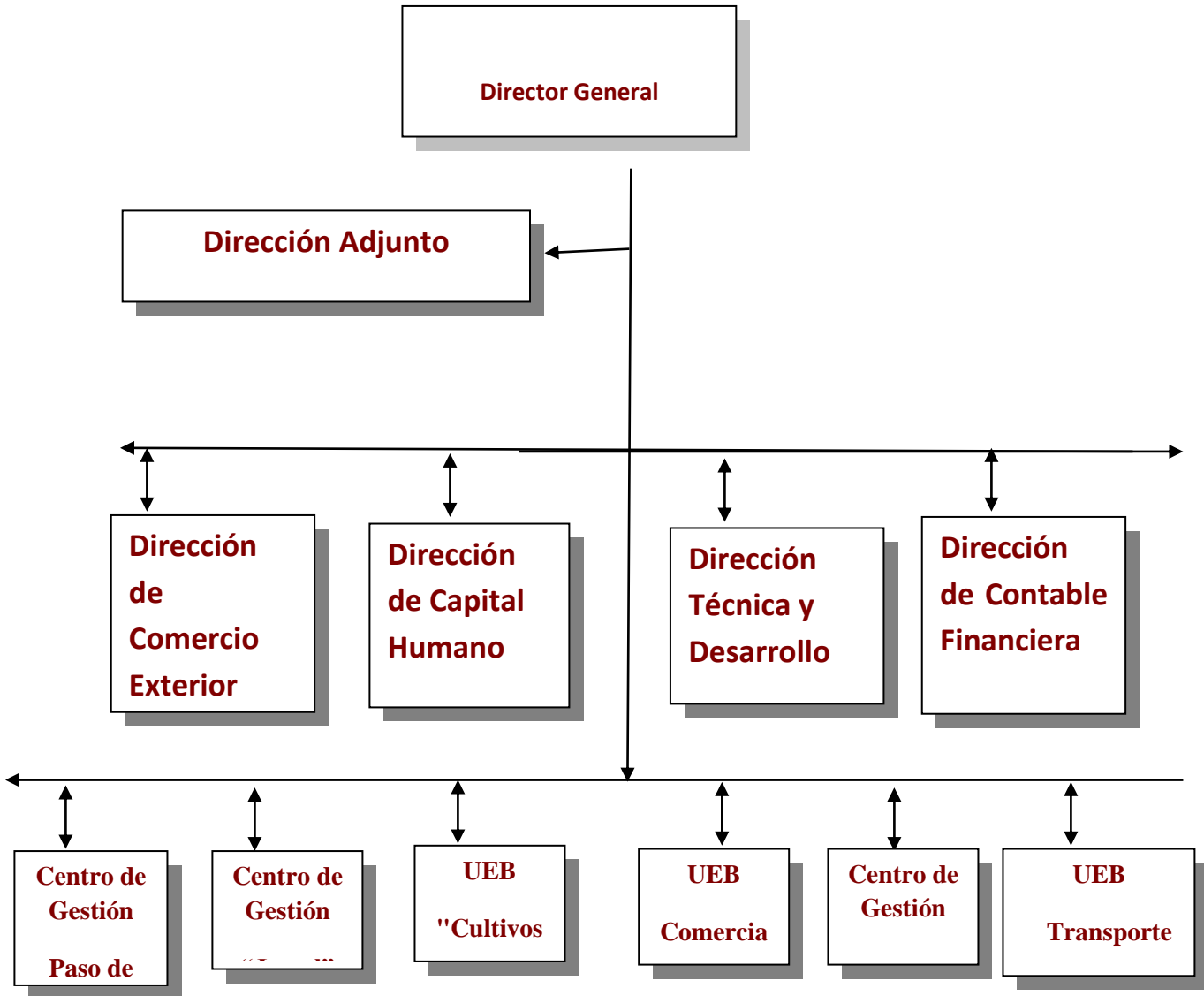
Téllez Sánchez, L. y. (30 de octubre del 2005). *Modelo económico-financiero para el proceso de negociación*. CENDA.

Téllez. (2003). *Análisis de Estados Financieros, Material de apoyo*. Holguín: Universidad de Holguín.

**ANEXOS**

**Anexo1.**

**Organigrama de la Estructura Organizativa Empresa Agroforestal y Coco Baracoa**



## Anexo2.

### Balance General

Conceptos		Año 2020		Año 2021	Variación
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Circulante</b>		<b>13.563.985,92</b>		<b>55.300.985,65</b>	<b>41.736.999,73</b>
Efectivo en Caja		107.762,18		316.722,89	208.960,71
Efectivo en Banco		1.277.001,55		4.166.694,12	2.889.692,57
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		3.041.978,88		23.914.365,97	20.872.387,09
Provisión para cuentas incobrables	30.058,44		30.058,44		0,00
Pagos anticipados a suministradores		33.433,83		1.580.267,73	1.546.833,90
Anticipo a justificar		590,00		2.250,00	1.660,00

Adeudos del Presupuesto del Estado		1.594.813,92		3.071.167,08	1.476.353,16
Adeudos del Órgano u Organismo		10.287,90		0,00	10.287,90
<b>Total de inventario</b>		<b>7.528.176,10</b>		<b>22.279.576,30</b>	<b>14.751.400,20</b>
Materia prima y materiales		345.457,81		4.808.991,16	4.463.533,35
Combustibles y lubricantes		8.703,73		170.740,82	162.037,09
Partes y piezas de repuesto		4.630,09		44.577,00	39.946,91
Envases y embalajes		385,74		8.714,70	8.328,96
Útiles, Herramientas y otros		252.875,14		428.356,46	175.490,32
Producción terminada		3.169.470,45		1.530.230,01	(1.639. 240,44)
Mercancía para la venta		148.978,01		1.473.966,99	1.324.988,98
Medicamentos		8.872,79		27.554,08	18.681,29

Vestuario y lencería		4.405,18		0,00	(4.405,18)
Alimentos		11.117,29		221.911,54	210.794,25
Otros inventario		117.359,88		76.004,71	(101.355,17)
Inventario de lento movimiento		12.835,31		14.053,32	1.218,01
Producción en proceso		3.106.421,04		12.605.102,06	9.498.681,02
Inversiones con medios propios		336.663,64		1.041.323,00	704.659,36
<b>Activos a largo plazo</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Activos fijos</b>		<b>18.244.308,97</b>		<b>27.251.027,22</b>	<b>9.006.718,25</b>
Activos fijos tangibles		11.172.251,65		13.549.962,73	2.377.711,08
Depreciación de activos fijos tangibles	4.602.496,42		5.302.881,27		700.384,85
Inversiones en proceso		8.286.014,12		14.744.408,05	6.458.393,93



Plan de preparación de inversiones		0,00		843.594,40	843.594,40
Equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista		3.388.539,62		3.415.943,31	27.403,69
<b>Activos diferidos</b>		<b>1.455.672,29</b>		<b>940.842,45</b>	<b>(514.829,84)</b>
Gastos de producción y servicios diferidos		1.216.482,70		229.355,93	(987.126,77)
Gastos financieros diferidos		239.189,59		711.486,52	(472.296,93)
<b>Otros activos</b>		<b>132.633,82</b>		<b>772.245,61</b>	<b>639.611,79</b>
Cuentas por cobrar diversas-operaciones corriente		109.301,44		50.952,52	(58.348,92)
Cuentas por cobrar- compra de monedas		0,00		79.126,81	79.126,81
Cuentas por cobrar en litigio		23.332,38		642.166,28	618.833,90
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>33.396.601,00</b>		<b>84.265.100,93</b>	54.473.260,79
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo circulante</b>		<b>19.148.788,96</b>		<b>52.399.865,85</b>	<b>33.251.076,89</b>

Cuentas por pagar a corto plazo		1.036.375,71		5.528.013,90	4.491.638,19
Cuentas por pagar del proceso inversionista		231.417,00		0,00	(231.417,00)
Obligaciones con el Presupuesto del Estado		444.041,92		694.437,63	250.395,71
Obligaciones con el Órgano u Organismo		543.550,94		186.159,75	(357.391,19)
Nóminas por pagar		1.039.023,78		2.258.069,62	1.489.045,84
Retenciones por pagar		28.949,65		49.842,31	20.892,66
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar		15.450.378,46		42.634.948,46	27.184.570,00
Gastos acumulados por pagar		18.265,41		94.110,59	75.845,18
Provisión para vacaciones		290.726,74		814.650,61	523.923,87
Otras provisiones		58.192,89		139.632,98	81.440,09

operacionales					
Provisión para pagos de los subsidios de la seguridad social a corto plazo		7.866,46		0,00	(7.866,46)
<b>Pasivo a largo plazo</b>		<b>9.535.598,32</b>		<b>7.624.907,46</b>	<b>(1.910.690,86)</b>
Préstamos recibidos por pagar a largo plazo		9.535.598,32		7.624.907,46	(1.910.690,86)
<b>Pasivos diferido</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>52.379,64</b>		<b>161.446,40</b>	<b>109.066,76</b>
Cuentas por pagar diversas		52.081,47		161.446,40	109.364,93
Cuentas por pagar- Compra de moneda		298,17		0,00	(298,17)
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>28.736.766,92</b>		<b>60.186.219,71</b>	<b>31.449.452,79</b>
<b>Patrimonio Neto o Capital Contable</b>					
Inversión Estatal		5.765.664,03		5.981.909,44	216.245,41
Reservas para contingencias		296.575,65		239.031,20	(57.544,45)





Otras reservas patrimoniales		149.037,73		44.255,35	(104.782,38)
Pagos a cuenta de las utilidades		1.388.472,75		1.011.369,74	(377.103,01)
Pérdida		679.158,25		679.158,25	0,00
Ganancia o pérdida no realizada		0,00		19.422.428,28	19.422.428,28
<b>Resultado del período</b>		<b>516.187,67</b>		<b>76.197,13</b>	<b>(439.990,54)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.659.834,04</b>		<b>24.078.881,22</b>	<b>19419047,18</b>
<b>Total del pasivo y Patrimonio Neto o Capital Contable</b>		<b>33.396.601,00</b>		<b>84.265.100,93</b>	<b>50.868.499,93</b>



### Anexo3. Estado de Resultado

Estado de Resultados					
		2020		2021	Variaciones
Concepto		Total		Total	
Ventas		14.702.950,86		62.648.848,23	47.945.897,37
+Ventas de Bienes con destino a la exportación		1.430.581,11		29.243.609,26	27.813.028,15
Subvenciones		31.782.325,09		0,00	(31.782.325,09)
-Impuestos por las ventas	176.496,51		533.525,80		357.029,29
<b>Ventas Netas</b>		<b>47.739.360,55</b>		<b>91.358.931,69</b>	<b>43.619.571,14</b>
-Costo de ventas de producción	34.313.753,17		59.265.998,86		24.952.245,69
Costo de ventas de mercancías	3.668.329,90		9.051.218,99		5.382.889,09
<b>Utilidad o Pérdida Neta en</b>		<b>9.757.277,48</b>		<b>23.041.713,84</b>	<b>13.284.436,36</b>

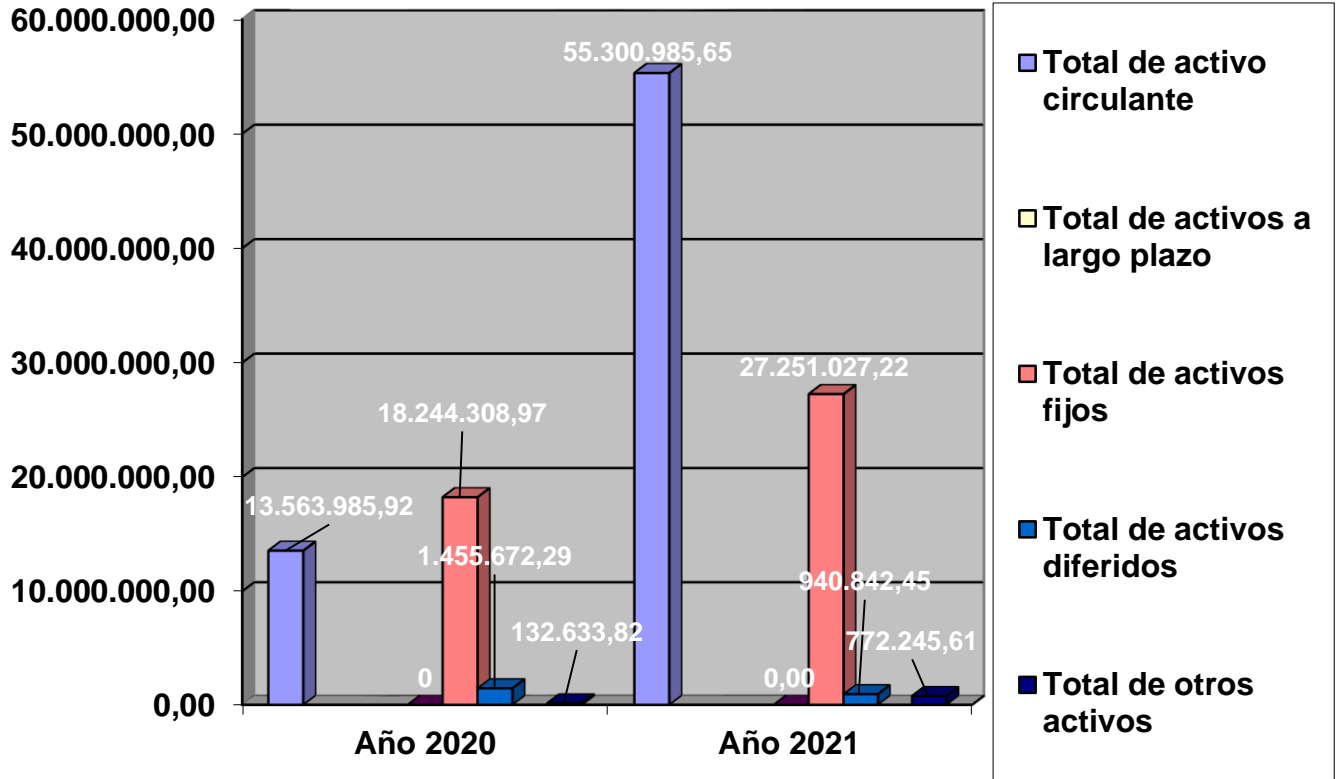
<b>Ventas</b>					
Gastos de distribución y ventas	926.741,88		2.113.070,37		1.186.328,49
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>		<b>8.830.535,60</b>		<b>20.928.643,47</b>	<b>12.098.107,87</b>
-Gastos generales y de Administración	1.761.972,23		5.247.297,71		3.485.325,48
Gastos de operación	1.400.269,95		4.876.215,35		6.276.485,30
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>		<b>5.668.293,42</b>		<b>10.805.130,41</b>	<b>5.136.836,99</b>
-Gastos financieros	1.279.925,18		2.315.455,36		1.035.530,18
Financiamiento entregado a la OSDE	412.111,80		913.589,31		501.477,51
Gastos por pérdidas	1.641.144,24		373.786,71		(1.267.357,53)
Otros	1.342.575,43		4.704.415,58		3.361.848,15

impuestos, tasas y contribuciones					
Otros gastos	795.491,60		3.661.082,17		2.865.590,57
Gastos de eventos	16.730,00		0,00		(16.730,00)
Gastos de recuperación de desastres	39.879,46		764.748,75		724.869,29
+Ingresos financieros		2.491,94		1.039.346,65	1.036.854,71
Otros ingresos		373.260,02		964.797,95	591.537,93
<b>Utilidad o Pérdida antes de Impuesto</b>		<b>516.187,67</b>		<b>76.197,13</b>	<b>(439.990,54)</b>
<b>-Impuesto sobre utilidades (35%)</b>		<b>180.665,68</b>		<b>26.669,00</b>	<b>(153.996,68)</b>
<b>Utilidad neta del período</b>		<b>335.522,00</b>		<b>49.528,13</b>	<b>(285.993,87)</b>

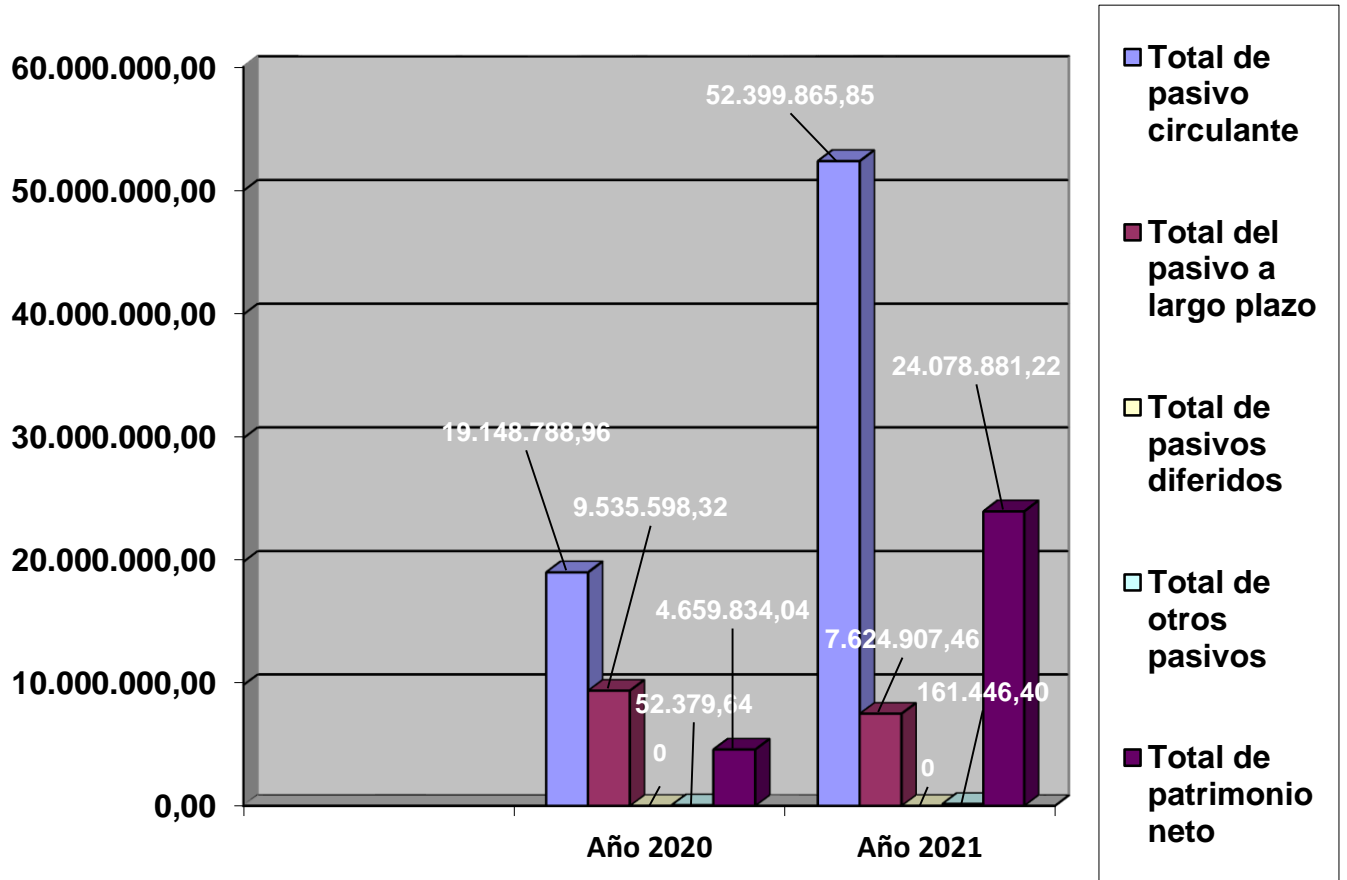


## Anexo4. Análisis estructural del Estado de situación

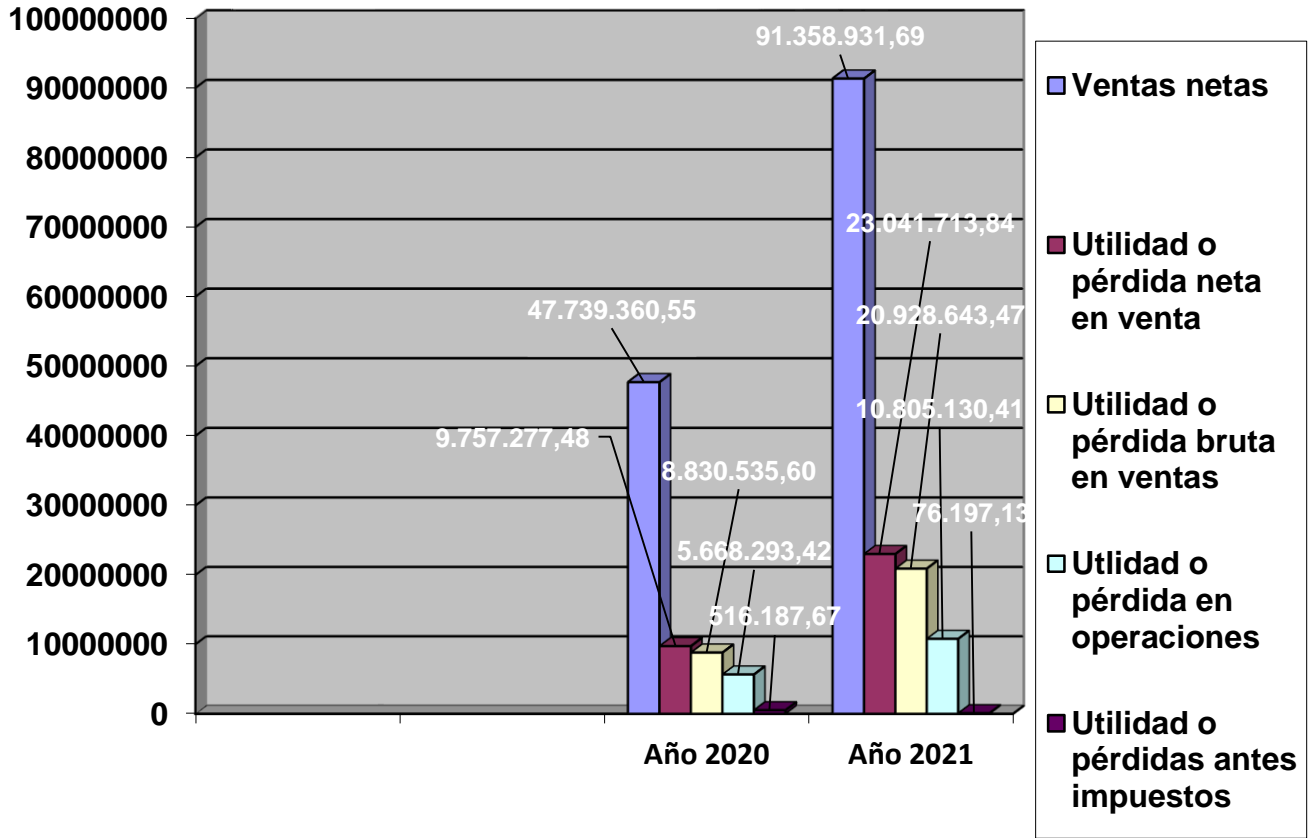
### Análisis estructural del activo



## Análisis estructural del pasivo y capital



Anexo5. Análisis estructural del estado de resultado



## Anexo 6. Razones Financieras

Liquidez general=activo circulante/ pasivo circulante						
Año 2020	13.563.985,9 2	19.148.788,9 6			0,71	Desfavorable
Año 2021	55.300.985,6 5	52.399.865,8 5			1,06	Desfavorable
Liquidez inmediata=activo circulante- inventario/ pasivo circulante						
Año 2020	13.563.985,9 2	7.528.176,10	19.148.788,9 6		0,32	Desfavorable
Año 2021	55.300.985,6 5	22.279.576,3 0	52.399.865,8 5		0,63	Desfavorable
Liquidez disponible= activo circulante disponible/ pasivo circulante						
Año 2020	1.384.763,73	19.148.788,9 6			0,07	Desfavorable



Año 2021	4.483.417,01	52.399.865,8			0,09	Desfavorable
		5				
Solvencia=activo real/ Financiamiento ajeno						
Año 2020	13.563.985,9	28.736.766,9			0,47	Desfavorable
	2	2				
Año 2021	55.300.985,6	60.186.219,7			0,92	Desfavorable
	5	1				
Razón de endeudamiento =deuda total/ activos totales x 100						
Año 2020	28.736.766,9	33.396.601,0	100		86,00	Desfavorable
	2	0				
Año 2021	60.186.219,7	84.265.100,9	100		71,00	Desfavorable
	1	3				
Razón de autonomía= capital/ capital +pasivo x 100						
Año 2020	4.659.834,04	33.396.601,0	100		13,95	Desfavorable
		0				
Año 2021	24.078881,22	84.265.100,9	100		28,58	Desfavorable
		3				
Calidad de la deuda=pasivo						

circulante/ pasivos totales x 100						
Año 2020	19.148.788,9 6	28.736.766,9 2	100		67,00	Desfavorable
Año 2021	52.399.865,8 5	60.186.219,7 1	100		87,00	Desfavorable
Capacidad de pago=utilidad después de impuestos/pasiv os totales x 100						
Año 2020	335.522,00	28.736.766,9 2	100		1,17	Desfavorable
Año 2021	49.528.13	60.186.219,7 1	100		0,08	Desfavorable
Capacidad de devolución de préstamos=utili dad neta + gastos no desembolsables / préstamos recibidos x 100						
Año 2020	335.522,00	4.841.686,01	24.985.976,7 8	100	20,72	Desfavorable
Año 2021	49.528.13	14.261.449,2	50.259.855,9	100	28,47	Desfavorable

		5	2			
Rotación del inventario=costo de venta/ Inventario promedio						
Año 2020	37.982.083,07	13.988.707,19			2,72	Desfavorable
Año 2021	68.317.217,85	18.667.964,25			3,70	Desfavorable
Plazo del inventario promedio=360/ inventario de rotación						
Año 2020	360	2,72			132,35	Favorable
Año 2021	360	3,70			97,29	Favorable
Ciclo de cobro=Cuentas por cobrar/ ventas diarias /:360						
Año 2020	3.041.978,88	47.739.360,55	360		0,00	Desfavorable
Año 2021	23.914.365,97	91.358.931,69	360		0,00	Desfavorable

Ciclo de pago=cuentas por pagar/compras diarias/:360						
Año 2020	37.982.083,07	1.036.375,71	360		0,10	Desfavorable
Año 2021	68.317.217,85	5.528.013,90	360		0,03	Desfavorable
Rotación de los activos totales=ventas netas/ activos totales						
Año 2020	47.739.360,55	33.396.601,00			1,43	Desfavorable
Año 2021	91.358.931,69	84.265.100,93			1,08	Desfavorable
Margen de utilidad bruta=ventas-costo de venta/ventas netas x 100						
Año 2020	-23.279.132,2	47.739.360,55	100		-48,76	Desfavorable



	1					
Año 2021	- 5.668.369,62	91.358.931,6 9	100		-6,20	Desfavorable
Rentabilidad de las operaciones=utilidad neta operativa/ ventas netas x 100						
Año 2020	335.522,00	47.739.360,5 5	100		0,7 0	Desfavorable
Año 2021	49.528.13	91.358.931,6 9	100		0,05	Desfavorable
Rentabilidad económica=utilidad neta/ activos totales promedio						
Año 2020	516.187,67	33.396.601,0 0			0,02	Desfavorable
Año 2021	76.197,13	84.265.100,9 3			0,00	Desfavorable
Rentabilidad financiera=utilidad neta/ Inversión Estatal						



Año 2020	516.187,67	5.765.664,03			0,09	Desfavorable
Año 2021	76.197,13	5.981.909,44			0,01	Desfavorable
ROI= margen neto de utilidades sobre las ventas x rotación de los activos totales						
Año 2020	0,7 0	1,43			1,00	Desfavorable
Año 2021	0,05	1,08			0,05	Desfavorable
Rotación del capital de trabajo=ventas netas/ capital de trabajo promedio						
Año 2020	47.739.360,5 5	(5.584.803,0 4)			(8,55)	Desfavorable
Año 2021	91.358.931,6 9	2.901.119,80			31,50	Favorable



## Anexo7. Análisis del Capital del trabajo

DETERMINACION DE LA VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO POR PARTIDAS CIRCULANTES			
	Saldo inicial	Saldo final	Variación
<b>Activos circulantes</b>			
Efectivo en Caja	107.762,18	316.722,89	208.960,71
Efectivo en Banco	1.277.001,55	4.166.694,12	2.889.692,57
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3.041.978,88	23.914.365,97	20.872.387,09
Pagos anticipados a suministradores	33.433,83	1.580.267,73	1.546.833,90
Anticipo a justificar	590,00	2.250,00	1.660,00
Adeudos del Presupuesto del Estado	1.594.813,92	3.071.167,08	1.476.353,16
Adeudos del Órgano u Organismo	10.287,90	0,00	(10.287,90)
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>13.563.985,92</b>	<b>55.300.985,65</b>	

<b>Pasivos Circulantes</b>			
Cuentas por pagar a corto plazo	1.036.375,71	5.528.013,90	4.49.1638,19
Cuentas por pagar del proceso inversionista	231.417,00	0,00	(231.417,00)
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	444.041,92	694.437,63	250.395,71
Obligaciones con el Órgano u Organismo	543.550,94	186.159,75	(357.391,19)
Nóminas por pagar	1.039.023,78	2.258.069,62	1.489.045,84
Retenciones por pagar	28.949,65	49.842,31	20.892,66
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar	15.450.378,46	42.634.948,46	27.184.570,00
Gastos acumulados por pagar	18.265,41	94.110,59	75845,18
Provisión para vacaciones	290.726,74	814.650,61	523.923,87



Otras provisiones operacionales	58.192,89	139.632,98	81.440,09
Provisión para pagos de los subsidios de la seguridad social a corto plazo	7.866,46	0,00	(7.866,46)
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>19.148.788,96</b>	<b>52.399.865,85</b>	
Capital de trabajo 2020-2021	Período I	Período II	Variación
	<b>(5.584.803,04)</b>	<b>2.901.119,80</b>	<b>8.458.922,84</b>



**Anexo 8. Análisis del estado de cambio en la posición financiera del capital de trabajo.**

ESTADO COMPARATIVO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS			Variación		Capital Trabajo		EOAF-CT	
			2020	2021	Debe		Haber	
<b>ACTIVO</b>								
<b>Activo Circulante</b>	<b>13.563.985,92</b>	<b>55.300.985,65</b>						
Efectivo en Caja	107.762,18	316.722,89	208.960,71	0,00	208.960,71			
Efectivo en Banco	1.277.001,55	4.166.694,12	2.889.692,57	0,00	2.889.692,57			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3.041.978,88	23.914.365,97	20.872.387,09	0,00	20.872.387,09	0,00		
Pagos anticipado	33.433,8	1.580.26	1.546.833,90	0,00	1.546.833,90	0,00		

s a suministra dores	3	7,73						
Anticipo a justificar	590,00	2.250,00	1.660,00	0,00	1.660,00	0,00		
Adeudos del Presupues to del Estado	1.594.81 3,92	3.071.16 7,08	1.476.353 ,16	0,00	1.476.35 3,16	0,00		
Adeudos del Órgano u Organism o	10.287,9 0	0,00	0,00	10.287,9 0	0,00	10.287,9 0		
<b>Total de inventario</b>	<b>7.528176 ,10</b>	<b>22.279.5 76,30</b>						
Materia prima y materiales	345.457, 81	4.808.99 1,16	4.463.515 ,35	0,00	4.463.51 5,35	0,00		
Combusti bles y lubricante s	8.703,73	170.740, 82	162.037,0 9	0,00	162.037, 09	0,00		
Partes y piezas de	4.630,09	44.577,0	39.946,94	0,00	39.946,9 4	0,00		

repuesto		0						
Envases y embalajes	385,74	8.714,70	8.328,96	0,00	8.328,96	0,00		
Útiles, Herramientas y otros	252.875,14	428.356,46	175.490,32	0,00	175.490,32	0,00		
Producción terminada	3.169.470,45	1.530.230,01	0,00	1.639.240,44	0,00	1.639.240,44		
Mercancía para la venta	148.978,01	1.473.966,99	1.324.988,98	0,00	1.324.988,98	0,00		
Medicamentos	8.872,79	27.554,08	18.681,29	0,00	18.681,29	0,00		
Vestuario y lencería	4.405,18	0,00	0,00	4.405,18	0,00	4.405,18		
Alimentos	11.117,29	221.911,54	210.794,25	0,00	210.794,25	0,00		
Otros inventario	117.359,88	76.004,71	0,00	101.355,17	0,00	101.355,17		

Inventario de lento movimiento	12.835,31	14.053,32	1.218,01	0,00	1.218,01	0,00		
Producción en proceso	3.106.421,04	12.605.102,06	9.498.681,02	0,00	9.498.681,02	0,00		
Inversiones con medios propios	336.663,64	1.041.323,00	704.659,36	0,00	704.659,36	0,00		
<b>Activos a largo plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>						
<b>Activos fijos</b>	<b>18.244.308,97</b>	<b>27.251.027,22</b>						
Activos fijos tangibles	11.172.251,65	13.549.962,73	2.377.711,08	0,00			0,00	2.377.711,08
- Depreciación de activos fijos tangibles	4.602.496,42	5.302.881,27	700.384,85	0,00			0,00	700.384,85
Inversiones	8.286.01	14.744.4	6.458.393,93	0,00			0,00	6.458.393,93

s en proceso	4,12	08,05						
Plan de preparación de inversiones	0,00	843.594,40	843.594,40	0,00			0,00	843.594,40
Equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista	3.388.539,62	3.415.943,31	27.403,69	0,00			0,00	27.403,69
<b>Activos diferidos</b>	<b>1.455.672,29</b>	<b>940.842,45</b>						
Gastos de producción y servicios diferidos	1.216.482,70	229.355,93	0,00	987.126,77			987.126,77	0,00
Gastos financieros diferidos	239.189,59	711.486,52	472.296,93	0,00			0,00	472.296,93
<b>Otros activos</b>	<b>132.633,82</b>	<b>772.245,61</b>						
Cuentas	109.301,	50.952,5	0,00	58.348,9			58.348,9	0,00

por cobrar diversas- operacion es corriente	44	2		2			2	
Cuentas por cobrar- compra de monedas	0,00	79.126,8 1	79.126,81	0,00			0,00	79.126,81
Cuentas por cobrar en litigio	23.332,3 8	642.166, 28	618.833,9 0	0,00			0,00	618.833,9 0
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>33.396.6 01,00</b>	<b>84.265.1 00,93</b>	54.473.26 0,79	2.800.76 4,38				
<b>Pasivo</b>								
<b>Pasivo circulante</b>	<b>19.148.7 88,96</b>	<b>52.399.8 65,85</b>						
Cuentas por pagar a corto plazo	1.036.37 5,71	5.528.01 3,90	0,00	4.491.63 8,19	0,00	4.491.63 8,19		
Cuentas por pagar del proceso inversioni	231.417, 00	0,00	231.417,0 0	0,00	231.417, 00	0,00		

sta								
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	444.041,92	694.437,63	0,00	250.395,71	0,00	250.395,71		
Obligaciones con el Órgano u Organismo	543.550,94	186.159,75	357.391,19	0,00	357.391,19	0,00		
Nóminas por pagar	1.039.023,78	2.258.069,62	0,00	1.489.045,84	0,00	1.489.045,84		
Retenciones por pagar	28.949,65	49.842,31	0,00	20.892,66	0,00	20.892,66		
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar	15.450,378,46	42.634,948,46	0,00	27.184,570,00	0,00	27.184,570,00		
Gastos acumulados por pagar	18.265,41	94.110,59	0,00	75.845,18	0,00	75.845,18		



Provisión para vacaciones	290.726,74	814.650,61	0,00	523.923,87	0,00	523.923,87		
Otras provisiones operacionales	58.192,89	139.632,98	0,00	81.440,09	0,00	81.440,09		
Provisión para pagos de los subsidios de la seguridad social a corto plazo	7.866,46	0,00	7.866,46	0,00	7.866,46	0,00		
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>9.535.598,32</b>	<b>7.624.907,46</b>						
Préstamos recibidos por pagar a largo plazo	9.535.598,32	7.624.907,46	1.910.690,86	0,00			0,00	1.910.690,86
<b>Pasivos diferido</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>						

<b>Otros pasivos</b>	<b>52.379,64</b>	<b>161.446,40</b>						
Cuentas por pagar diversas	52.081,47	161.446,40	0,00	109.364,93			109.364,93	0,00
Cuentas por pagar-Compra de moneda	298,17	0,00	298,17	0,00			0,00	298,17
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>28.736.766,92</b>	<b>60.186.219,71</b>						
<b>Patrimonio Neto o Capital Contable</b>								
Inversión Estatal	5.765.664,03	5.981.909,44	0,00	216.245,41			216.245,41	0,00
Reservas para contingencias	296.575,65	239.031,20	57.544,45	0,00			0,00	57.544,45
Otras reservas patrimoniales	149.037,73	44.255,35	104.782,38	0,00			0,00	104.782,38

Pagos a cuenta de las utilidades	1.388.472,75	1.011.369,74	377.103,01	0,00			0,00	377.103,01
Pérdida	679.158,25	679.158,25	0,00	0,00			0,00	0,00
Ganancia o pérdida no realizada	0,00	19.422.428,28	0,00	19.422.428,28			19.422.428,28	0,00
Resultado del período	516.187,67	76.197,13	439.990,54	0,00			0,00	439.990,54
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.659.834,04</b>	<b>24.078881,22</b>						
<b>Total del pasivo y Patrimonio Neto o Capital Contable</b>	<b>33.396.601,00</b>	<b>84.265.100,93</b>	3.487.084,06	53.865.790,16				
<b>Totales</b>			56.666.554,54	56.666.554,54	44.200.903,65	35.873.040,23	20.793.514,31	13.760.385.291
<b>Aplicación Neta Capital de Trabajo</b>								

**Anexo 9. Análisis del estado de cambio en la posición financiera del flujo de efectivo**

ESTADO COMPARATIVO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS			Variación		FLUJO DE EFECTIVO		ANC		PNCY CAPITAL	
			Debe	Haber						
CONCEPTO	2020	2021	Debe	Haber	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación
Activo Circulante										
Efectivo en Caja	107.762,18	316.722,89								
Efectivo en Banco	1.277,00	4.166,69								
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3.041,97	23.914,36	20.872,38	0,00	0,00	20.872,38				

		7								
Pagos anticipados a suministradores	33.433,83	1.580.267,73	1.546.833,90	0,00	0,00	1.546.833,90				
Anticipo a justificar	590,00	2.250,00	1.660,00	0,00	0,00	1.660,00				
Adeudos del Presupuesto del Estado	1.594.813,92	3.071.167,08	1.476.353,16	0,00	0,00	1.476.353,16				
Adeudos del Órgano u Organismo	10.287,90	0,00	0,00	10.287,90	10.287,90	0,00				
<b>Total de inventario</b>	<b>7.528.176,10</b>	<b>22.279.576,30</b>								
Materia prima y materiales	345.457,81	4.808.991,16	4.463.515,35	0,00	0,00	4.463.515,35				



Combustibles y lubricantes	8.70 3,73	170. 740, 82	162. 037, 09	0,00	0,00	162.03 7,09				
Partes y piezas de repuesto	4.63 0,09	44.5 77,0 0	39.9 46,9 4	0,00	0,00	39.946 ,94				
Envases y embalajes	385, 74	8.71 4,70	8.32 8,96	0,00	0,00	8.328, 96				
Útiles, Herramientas y otros	252. 875, 14	428. 356, 46	175. 490, 32	0,00	0,00	175.49 0,32				
Producción terminada	3.16 9.47 0,45	1.53 0.23 0,01	0,00	1.639 .240,4 4	1.639. 240,44	0,00				
Mercancía para la venta	148. 978, 01	1.47 3.96 6,99	1.32 4.98 8,98	0,00	0,00	1.324. 988,98				
Medicamentos	8.87	27.5	18.6	0,00	0,00	18.681				

	2,79	54,08	81,29			,29				
Vestuario y lencería	4.405,18	0,00	0,00	4.405,18	4.405,18	0,00				
Alimentos	11.172,9	221.911,54	210.794,25	0,00	0,00	210.794,25				
Otros inventario	117.359,88	76.004,71	0,00	101.355,17	101.355,17	0,00				
Inventario de lento movimiento	12.835,31	14.053,32	1.218,01	0,00	0,00	1.218,01				
Producción en proceso	3.106,421,04	12.605,102,06	9.498,681,02	0,00	0,00	9.498.681,02				
Inversiones con medios propios	336.663,	1.041,32	704.659,36	0,00	0,00	704.659,36				

	64	3,00								
<b>Activos a largo plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>								
<b>Activos fijos</b>	<b>18.2</b>	<b>27.2</b>								
	<b>44.3</b>	<b>51.0</b>								
	<b>08,9</b>	<b>27,2</b>								
	<b>7</b>	<b>2</b>								
Activos fijos tangibles	11.1 72.2 51,6 5	13.5 49.9 62,7 3	2.37 7.71 1,08	0,00			0,00	2.377. 711,08		
Depreciación de activos fijos tangibles	4.60 2.49 6,42	5.30 2.88 1,27	700. 384, 85	0,00			0,00	700.38 4,85		
Inversiones en proceso	8.28 6.01 4,12	14.7 44.4 08,0 5	6.45 8.39 3,93	0,00			0,00	6.458. 393,93		
Plan de preparación de inversiones	0,00	843. 594, 40	843. 594, 40	0,00			0,00	843.59 4,40		



Equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista	3.38 8.53 9,62	3.41 5.94 3,31	27.4 03,6 9	0,00			0,00	27.403 ,69		
<b>Activos diferidos</b>	<b>1.45 5.67 2,29</b>	<b>940. 842, 45</b>								
Gastos de producción y servicios diferidos	1.21 6.48 2,70	229. 355, 93	0,00	987.1 26,77			987.126,77	0,00		
Gastos financieros diferidos	239. 189, 59	711. 486, 52	472. 296, 93	0,00			0,00	472.29 6,93		
<b>Otros activos</b>	<b>132. 633, 82</b>	<b>772. 245., 61</b>								
Cuentas por cobrar diversas-operaciones corriente	109. 301, 44	50.9 52,5 2	0,00	58.34 8,92			58.348,92	0,00		
Cuentas por cobrar- compra de monedas	0,00	79.1 26,8 1	79.1 26,8 1	0,00			0,00	79.126 ,81		

Cuentas por cobrar en litigio	23.3 32,3 8	642. 166, 28	618. 833, 90	0,00			0,00	618.83 3,90		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>33.3 96.6 01,0 0</b>	<b>84.2 65.1 00,9 3</b>								
<b>Pasivo</b>										
<b>Pasivo circulante</b>	<b>19.1 48.7 88,9 6</b>	<b>52.3 99.8 65,8 5</b>								
Cuentas por pagar a corto plazo	1.03 6.37 5,71	5.52 8.01 3,90	0,00	4.491 .638, 19						
Cuentas por pagar del proceso inversionista	231. 417, 00	0,00	231. 417, 00	0,00	0,00	231.41 7,00				
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	444. 041, 92	694. 437, 63	0,00	250.3 95,71	250.395,7 1	0,00				



Obligaciones con el Órgano u Organismo	543.550,94	186.159,75	357.391,19	0,00	0,00	357.391,19				
Nóminas por pagar	1.039.023,78	2.258.069,62	0,00	1.489.045,84	1.489.045,84	0,00				
Retenciones por pagar	28.949,65	49.842,31	0,00	20.892,66	20.892,66	0,00				
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar	15.450,378,46	42.634,948,46	0,00	27.184.570,00	27.184.570,00	0,00				
Gastos acumulados por pagar	18.265,41	94.110,59	0,00	75.845,18	75.845,18	0,00				
Provisión para vacaciones	290.726,74	814.650,61	0,00	523.923,87	523.923,87	0,00				

Otras provisiones operacionales	58.1 92,8 9	139. 632, 98	0,00	81.44 0,09	81.440,09	0,00				
Provisión para pagos de los subsidios de la seguridad social a corto plazo	7.86 6,46	0,00	7.86 6,46	0,00	0,00	7.866, 46				
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>9.53 5.59 8,32</b>	<b>7.62 4.90 7,46</b>								
Préstamos recibidos por pagar a largo plazo	9.53 5.59 8,32	7.62 4.90 7,46	1.91 0.69 0,86	0,00				0,00	1.910.69 0,86	
<b>Pasivos diferido</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>								
<b>Otros pasivos</b>	<b>52.3 79,6 4</b>	<b>161. 446, 40</b>								
Cuentas por pagar diversas	52.0 81,4 7	161. 446, 40	0,00	109.3 64,93				109.36 4,93	0,00	

Cuentas por pagar- Compra de moneda	298,17	0,00	298,17	0,00					0,00	298,17
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>28.736,92</b>	<b>60.186.219,71</b>								
<b>Patrimonio Neto o Capital Contable</b>										
Inversión Estatal	5.765,664,03	5.981,909,44	0,00	216.245,41					216.245,41	0,00
Reservas para contingencias	296.575,65	239.031,20	57.544,45	0,00					0,00	57.544,45
Otras reservas patrimoniales	149.037,73	44.255,35	104.782,38	0,00					0,00	104.782,38
Pagos a cuenta de las utilidades	1.388,472,75	1.011,369,74	377.103,01	0,00					0,00	377.103,01

Pérdida	679. 158, 25	679. 158, 25	0,00	0,00					0,00	0,00
Ganancia o pérdida no realizada	0,00	19.4 22.4 28,2 8	0,00	19.42 2.428 ,28					19.422. 428,28	0,00
<b>Resultado del período</b>	516. 187, 67	76.1 97,1 3	439. 990, 54	0,00					0,00	439.990, 54
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.65 9.83 4,04</b>	<b>24.0 7888 1,22</b>								
<b>Total del pasivo y Patrimonio Neto o Capital Contable</b>	<b>33.3 96.6 01,0 0</b>	<b>84.2 65.1 00,9 3</b>								
Totales			53.5 67.9 01,2 6	56.66 6.554 ,54	31.381.40 2,04	41.102 .250,3 7	1.045.475,6 9	11.577 .745,5 9	19.649. 038,32	2.890.40 9,41
Aplicación Neta Capital de Trabajo										
Origen Neto en Operaciones						- 9.720. 848,33				

Aplicación Neta en Inversión								- 10.532 .269,9 0		
Origen Neto en Financiación										16.758.6 28,91
<b>Flujo de Efectivo</b>										- <b>3.494.48</b> <b>9,32</b>

