



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

Tesis en opción al título de Licenciado en Economía

Título: Análisis económico-financiero de la Empresa de Bebidas y Refrescos (EMBER) de Santiago de Cuba en el periodo 2015-2016.



Autor: Julio César Ferrer Sánchez.

Tutor: M.S.c Carlos Manuel Hernández Oro.

Curso: 2016-2017.

Santiago de Cuba, Junio 2017
“Año 59 de la Revolución”

Pensamiento





"En la tierra hacen falta hombres que trabajen más y critiquen menos, que construyan más y destruyan menos que prometan menos y resuelvan más, que esperen recibir menos y dar más, que digan menos ahora que mañana."

Ernesto  Guevara de la Serna.

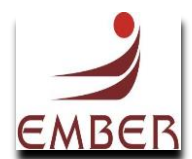
Dedicataria



Dedicatoria

A mis padres Mirna y Ramón, responsables de mi formación, de mi educación personal, ser un buen ser humano y de enfrentar todo tipo de adversidad.

Agradecimientos



Agradecimientos:

Es muy difícil agradecer a todas las personas en este momento y no quisiera que se quedaran algunas personas por mencionar porque no sería justo, por ese motivo no voy a mencionar nombres, simplemente voy a decir que agradezco a todos: mi familia, mis amigos y profesores que me brindaron su apoyo cuando más lo necesitaba para hacer posible esta realidad.

Resumen



Resumen

Las decisiones operativas a corto plazo en el marco de la administración financiera representan, según la experiencia de los especialistas, la mayor parte del tiempo de trabajo de los directivos financieros porque de ellas depende su sobrevivencia y repercuten finalmente en la liquidez del negocio. La presente investigación se llevó a cabo en la Empresa de Bebidas y Refrescos de Santiago de Cuba, donde se aplican las técnicas posibles para evaluar los resultados económicos y financieros emitidos a través de los Estados Financieros en el periodo 2015-2016, con vista a facilitar una información contable que provea a la entidad de posibles soluciones estratégicas para el desarrollo exitoso de su gestión económica. El presente trabajo de Diploma consta de 3 Capítulos, que quedarán estructurados de la siguiente forma:

Capítulo 1. Fundamentos teóricos del análisis económico financiero, donde se analizará todo el marco teórico y conceptual que fundamenta la investigación.

Capítulo 2. Caracterización de la Empresa de Bebidas y Refrescos (EMBER) de Santiago de Cuba, en el que se realizará la caracterización de la entidad objeto de la investigación, donde se incluye un análisis de los principales resultados económicos que obtuvo la organización en el periodo analizado.

Capítulo 3. Resultados de la aplicación práctica de Técnicas y Herramientas de Análisis Financiero en el periodo 2015-2016, donde se muestran los resultados del análisis de las herramientas del análisis financiero a corto plazo, donde se diagnostica la situación real que presenta la empresa.

Posteriormente se emiten las conclusiones y recomendaciones que permitirán a la dirección de la entidad tener elementos de juicio para un empleo de los recursos y la obtención de mejores resultados tanto económicos como financieros.

Abstract



Abstract

Short-term operational decisions within the framework of financial management represent, according to the experience of specialists, most of the working time of financial managers because their survival depends on them and ultimately have an impact on the liquidity of the business. This research was carried out in the Beverages and Beverages Company of Santiago de Cuba, where possible techniques are used to evaluate the economic and financial results issued through the Financial Statements in the period 2015-2016, with the aim of facilitating An accounting information that provides the entity with possible strategic solutions for the successful development of its economic management. The present work of Diploma consists of 3 Chapters, which will be structured as follows:

Chapter 1. Theoretical foundations of economic and financial analysis, which will analyze the entire theoretical and conceptual framework that underlies the research.

Chapter 2. Characterization of the Drink and Refreshment Company (EMBER) in Santiago de Cuba, in which the characterization of the entity being investigated, including an analysis of the main economic results obtained by the organization in the Period analyzed.

Chapter 3. Results of the practical application of techniques and tools of Financial Analysis in the period 2015-2016, which show the results of the analysis of the tools of the short-term financial analysis, where the real situation presented by the company is diagnosed.

Subsequently the conclusions and recommendations are issued that will allow the management of the entity to have elements of judgment for a use of resources and obtaining better economic and financial results.

Índice



Índice

Introducción.....1

CAPITULO I. Fundamentación teórica del análisis económico financiero.....4

1.1 Papel de los Estados Financieros dentro de las finanzas empresariales.....4

1.1.1 Estado de Situación o Balance General.....6

1.1.2 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....8

1.1.3 Estado de Flujo de Efectivo.....12

1.1.4 Limitaciones de los Estados Financieros13

1.2 Análisis Económico – Financiero. Definición15

1.2.1 Objetivos del Análisis Económico - Financiero16

1.3 Principales Técnicas y Herramientas utilizadas en los Análisis Financiero.....17

1.3.1 Análisis Comparativo (Vertical y Horizontal).....18

1.3.2 Análisis mediante Razones Financieras19

1.3.3 Análisis del Capital de Trabajo.....20

1.3.4 Análisis Du Pont.....21

Capítulo II. Caracterización de la Empresa de Bebida y Licores de Santiago de Cuba.21

2.1 Breve caracterización de la organización.....21

2.2 Diseño Estratégico.....22

2.3 Análisis del Entorno Empresarial.....28

2.4 Estructura.....30

2.5 Análisis de los Principales Indicadores Económicos y Financieros.....33

Capítulo III. Análisis económico - financiero de la Empresa de Bebidas y Refrescos de Santiago de Cuba.....37

3.1 Análisis Horizontal y Vertical.....37

3.2 Análisis mediante las razones financieras.37

3.2.1 Razones de Liquidez.....38

3.2.2 Razones de Endeudamiento.....39

3.2.3 Razones de Actividad.....40

3.2.4 Razones de Rentabilidad.....41

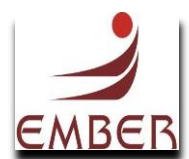
3.3 Análisis del Método Du Pont.44

3.4 Capital de Trabajo.....49

Índice

3.5 Análisis del Estado de Flujo	51
Conclusiones.....	53
Recomendaciones.....	54
Bibliografía	
Anexos	

Introducción



Introducción

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Además es parte integrante de los nuevos métodos de dirección, ya que abarca todos los aspectos de la actividad de la empresa y detecta la influencia de las condiciones en las que se alcanzaron sus resultados.

Este proceso crítico y dirigido a evaluar la situación económica - financiera en el tiempo, debe ser el objetivo primario para cualquier entidad, el análisis de la eficiencia económica en Cuba, es una tarea priorizada en la etapa de recuperación y reestructuración en que se encuentra inmersa.

En los últimos años el sistema empresarial cubano ha depositado todo su empeño en lograr que la competitividad se torne un elemento esencial que pondere las enormes presiones de liquidez, que someten a la economía interna a una prueba permanente de destreza financiera y habilidad negociadora. Ya que la economía mundial actual se caracteriza por un elevado grado de incertidumbre, por lo que se ha hecho necesario desarrollar estudios que permitan analizar el presente, para ser mejores en el futuro, y actuar en consecuencia, se deben elegir estrategias adecuadas que permitan conducir a un desarrollo sostenido. En estas circunstancias las empresas expresan el reto de transformar sus propias filosofías y renacen partiendo de una visión administrativa diferente.

Los directivos, además del personal económico, deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera.

Situación problemática:

El presente trabajo se desarrolla en la Empresa de Bebidas y Refresco de Santiago de Cuba de gran importancia para el desarrollo de la Industria Alimentaria en la provincia, esta no ha estado ajena a las incidencias de la economía, y junto a muchas entidades del país se suma a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica, reducción de costos, incremento de los servicios y el uso racional de los recursos financieros y humanos, por lo que se hace necesario abordar este tema. De ahí que se pretenda con esta investigación aplicar de forma científica las técnicas de análisis económicos y financieras que sean posibles, para alcanzar

una mayor eficiencia en la gestión operativa a corto plazo y tomar oportunas decisiones en la empresa.

La entidad aun cuando ha realizado el análisis económico de la actividad que en ella se desarrolla, solo lo ha hecho de modo parcial, por lo que el trabajo, muestra una vista a un mejor proceso de toma de decisiones, los procedimientos y resultados de un análisis económico financiero integral.

Formulación del problema:

¿En la empresa de Bebidas y Refrescos EMBER, existen insuficiencias en la aplicación de técnicas y herramientas de Análisis Económico Financiero que impiden medir la eficiencia económica financiera?

Sistematización del problema:

- ❖ ¿Cuáles son los indicadores económicos – financieros que permiten evaluar la situación económica de la empresa?
- ❖ ¿Cuáles son las técnicas necesarias para realizar un adecuado análisis económico-financiero en la empresa?
- ❖ ¿Cuáles son los resultados económicos que la entidad ha obtenido en el periodo analizado?

Objetivo general:

Aplicar técnicas de análisis económico – financiero que permitan evaluar de forma adecuada la eficiencia en la gestión económica – financiera de la organización.

Objetivos específicos:

- ❖ Caracterizar la organización como objeto de estudio desde el punto de vista de la actividad que realiza.
- ❖ Analizar el comportamiento de los principales indicadores económicos que caracterizan su nivel de actividad.
- ❖ Diagnosticar la situación financiera a corto plazo sobre la base de la aplicación de técnicas científica de análisis financiero.

Justificación teórica y viabilidad

Esta investigación se hace necesaria ya que conllevará a la utilización eficiente de los recursos, servirá de base para la planificación y proporcionará a los directivos de la entidad

ampliar sus conocimientos en cuanto a las técnicas para la realización de un análisis financiero que permita la toma de decisiones científicamente argumentadas.

Además la investigación apenas requiere de costos, pues están disponibles las herramientas teóricas y los programas computacionales necesarios para la aplicación de esta corriente teórica.

La factibilidad obedece al empleo de enfoques y métodos adecuados. Sus beneficios dependerán de la calidad del compromiso involucrado, de la instrumentación y del seguimiento.

Hipótesis

Si se aplican técnicas científicas de análisis económico – financiero, los directivos de la entidad podrán tomar decisiones acertadas en aras de mejorar la eficiencia en el empleo de los recursos tanto materiales como financieros.

Objeto de estudio: Desempeño económico – financiero de la Empresa de Bebidas y Refrescos de Santiago de Cuba.

Campo de estudio: Técnicas de análisis económico- financiero a emplear.

Tipo de estudio: Investigativo – explicativo.

Métodos y técnicas:

Métodos generales:

- ✓ El método histórico - lógico, empleado en el análisis de la evolución histórica del surgimiento y aplicación de técnicas avanzadas de análisis financiero.
- ✓ El método análisis - síntesis, utilizado en la recopilación de los elementos e ideas fundamentales que caracterizan el objeto y campo de la presente investigación.

Técnicas:

Para el desarrollo de la investigación es necesaria la utilización de técnicas de análisis económico – financiero, como el análisis comparativo vertical y horizontal de los estados financieros. Resulta muy importante, además, la determinación de índices o razones financieras y el análisis del Estado de flujo de efectivos, también se utilizarán las técnicas específicas de Administración Financiera como el cálculo del Capital de Trabajo necesario y otras.

Introducción

Para obtener información más precisa resulta oportuna la revisión bibliográfica, observaciones directas del proceso, revisión documental, entrevistas y/o encuestas, trabajo en grupo. Para el procesamiento y presentación de la información se requiere de la utilización del programa informático Office a través de sus aplicaciones: Word, Excel y Power Point.

Capítulo 9



Capítulo I. Fundamentación teórica del análisis económico financiero.

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos. La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Además, el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así la interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número mayor de datos con gran fiabilidad.

La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

El análisis Económico Financiero está basado en el estudio de los Estados Financieros, es una parte indispensable dentro del proceso de la toma de decisiones por parte de la alta dirección de la empresa, ya que aporta los datos necesarios para guiar hacia un mejor desempeño a la organización. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los directores de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Enfocan el uso de los estados financieros, como soporte de decisiones correctamente fundamentadas, en forma peyorativa. Existen otras personas que discrepan completamente de esta apreciación, siendo firmes partidarios de las potencialidades del análisis de los estados financieros, las que quiebran el concepto tradicional de análisis, rebasando los límites del área contable – financiera de la entidad para conducirnos hacia cualquier segmento de la empresa donde existan problemas: la actividad fundamental; la actividad comercial; la actividad de compras; la fuerza de trabajo; la actividad contable; etcétera.

Desde el punto de vista de Ángela Demestre Castañeda, integrante del Comité Académico Nacional, del Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros (CECOFIS), 2005 expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”¹

José Carlos del Toro Ríos en su libro “Análisis Económico Financiero” expresa que el análisis debe realizarse desde dos perspectivas o puntos de vistas, estos son:

- Desde una perspectiva interna: la dirección de la empresa puede tomar las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro y al mismo tiempo sacar provecho a los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.
- Desde una perspectiva externa: estas técnicas son de gran utilidad para las entidades de crédito, proveedores, clientes, empleados, auditores de cuentas, asesores, analistas financieros, administración pública, inversores y potenciales compradores de la empresa que están interesados en conocer la situación y evolución previsible de la misma. 2

Para ilustrar lo explicado, se puede partir del ejemplo siguiente: un estado de resultados muestra una pérdida. Si detenemos el análisis en este punto no averiguaremos qué factores la han generado. Podrían ser varios. Supongamos que el consumo material ha sido muy elevado, ¿qué causas lo originaron? En esta secuencia analítica de pensamiento lógico se determinan las causas de tal consumo. Esta podría ser la calidad de los materiales. Lo anterior nos llevaría a cuestionar a los suministradores o a los compradores, y de esta forma llegar a determinar la *causa de las causas*.

Es imprescindible establecer el origen de los orígenes, de lo contrario no se podría revertir un efecto indeseado. Es conocido que atacando los efectos solo se puede detener el avance de un problema. Solamente atacando la causa original se erradica. De esta forma y partiendo del análisis de los estados financieros, aplicando técnicas y a través de una secuencia lógica de pensamiento, mediante la relación *causa – efecto* se logra detectar la causa de las causas y construir la descripción de la realidad actual de una organización empresarial.

¹Castañeda Demestre Ángela. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Comité Académico Nacional, 2005.

²José Carlos del Toro Ríos “Análisis Económico Financiero”. Presidente Comité Académico Nacional, Editorial Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros (CECOFIS), 2005

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.

1.1 Papel de los Estados Financieros dentro de las finanzas empresariales.

Aunque los Estados Financieros constituyen un registro del pasado de la empresa, su estudio y análisis delimitan acciones y estrategias encaminadas a la toma de decisiones.

Para muchos autores, los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la Administración, los gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

Los Estados Financieros se basan en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros, al respecto el Lic. Antonio González Torres planteó:

“Los Estados Financieros tienen como objetivo, informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.”³

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de los estados
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;

³ Torres González Antonio Las Finanzas en las Empresas. Comité Académico Nacional, 2005.

- La evolución de su patrimonio durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos de los inversores.

Los Estados financieros obligatorios dependen de cada país, siendo los componentes más habituales los siguientes:

- Estado de situación patrimonial (también denominado Estado de Situación Financiera o Balance de Situación)
- Estado de resultados (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias o cuenta de pérdidas y ganancias)
- Estado de evolución de patrimonio neto (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)
- Estado de flujo de efectivo (también denominado Estado de Origen y Aplicación de Fondos)
- Las Notas a los Estados Financieros (que en la legislación de España se denomina "memoria", y en Argentina "Información Complementaria", compuesta por Notas y Anexos).

Los estados financieros se presentan acompañados de notas y cuadros, que "revelan" o aclaran puntos de interés que, por motivos técnicos o prácticos, no son reflejados en el cuerpo principal.

Estos estados financieros son la base de otros informes, cuadros y gráficos que permiten calcular la rentabilidad, solvencia, liquidez, valor en bolsa y otros parámetros que son fundamentales a la hora de manejar las finanzas de una institución.

Habitualmente cuando se habla de estados financieros se sobreentiende que son los referidos a la situación actual o pasada, aunque también es posible formular estados financieros proyectados. Así, podrá haber un estado de situación proyectado, un estado de resultados proyectado o un estado de flujo de efectivo proyectado.

1.1.1 Estado de Situación o Balance General.

Un balance general puede parecer algo complicado, pero en lo esencial es simplemente un informe sobre la situación financiera de una empresa en un momento determinado.

Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea de sus financiamientos propios.

Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada. Al elaborar el balance general el empresario obtiene la información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo.

Es bueno destacar que muchos factores que influyen en la situación de una empresa no aparecen reflejados en los balances, como por ejemplo, disponer de un personal con una buena formación y estable.

Por lo general las cuentas del activo de una empresa figuran en su balance divididas en dos grupos principales: el activo circulante o corriente y el activo fijo o inmovilizado. A estos dos grupos o masas se le agrega el activo ficticio.

Las cuentas de pasivo más capital se agrupan en tres masas fundamentales: el pasivo circulante o corriente; el pasivo fijo o a largo plazo y los financiamientos propios o capital de la empresa. Las dos primeras agrupan todas las deudas de la empresa, a corto, mediano y largo plazo o sea los financiamientos ajenos.

El estado de situación financiera se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

- **Activos:** Incluye todas aquellas cuentas que reflejan los valores de los que dispone la entidad. Todos los elementos del activo son susceptibles de traer dinero a la empresa en el futuro, bien sea mediante su uso, su venta o su cambio. Es todo lo que tiene la empresa y posee valor. También son recursos económicos o bienes de la entidad, clasificados en activos circulantes y de largo plazo. Los primeros son bienes, derechos o inversiones de corto plazo y los segundos son bienes, inversiones o derechos de largo plazo. Por ejemplo, con respecto a la cartera de préstamos, el principal vencido y el que se piensa recuperar en el término de un año, se clasifica como de corto plazo y el resto a largo plazo.

- **Pasivos:** Derechos de los acreedores sobre los activos de la organización. Clasificados en circulantes si son compromisos que deben cancelarse en el corto plazo (menos de 1 año) y los pasivos fijos que son las deudas con vencimiento a largo plazo (más de 1 año). Muestra todas las obligaciones ciertas del ente y las contingencias que deben registrarse. Estas obligaciones son, naturalmente, económicas: préstamos, compras con pago diferido, etc.
- **Capital contable o patrimonio neto:** Es el activo menos el pasivo y representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse.

1.1.2. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Este estado revela los movimientos de fondos de la empresa y el comportamiento de las políticas en materia de gestión financiera adoptadas. Relaciona los orígenes y aplicación de fondos, permite tener conocimiento de las entradas de recursos y la utilización que se les ha dado, así como el efecto que produce este movimiento de entradas en los activos circulantes. Dicho estado brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento, además de poder determinar cómo fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer las fuentes de fondos utilizadas por la misma, cómo se usan y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad y su capacidad de incrementar o no las utilidades. El estado responde a la ecuación matemática donde el valor de los orígenes es igual al valor de las aplicaciones.

Los orígenes o fuentes son aquellas mediante las cuales se crean o incrementan los fondos de la empresa, son el incremento del capital de trabajo, estos pueden ser:

- Utilidad neta después de impuesto.
- Depreciación y otros cargos que no requieren de desembolsos de efectivo.
- Disminución de activos.
- Aumento de pasivos.
- Incremento de capital.

Las aplicaciones o empleos son destinos que han tenido los correspondientes orígenes, son renglones que disminuyen el efectivo o fondos de la empresa:

- Aumento de activos.

- Disminución de pasivos.
- Pérdida neta.
- Amortización de créditos a largo plazo.
- Pago de dividendos.

Este estado es importante pues capacita al administrador financiero para evaluar orígenes y aplicación de fondos pasados o en proyecto, su evaluación no solo indica las fuentes y utilidades sino que dan una idea de su naturaleza.

1.1.3 Estado de Flujo de Efectivo.

"...el Estado de Flujo de Efectivo ayuda a los usuarios de los estados financieros a evaluar la capacidad de la empresa de tener liquidez, tanto en el corto como a largo plazo. Por tal razón, este estado es útil para todos los interesados en la salud financiera de la empresa: los acreedores de corto y largo plazo, los inversionistas, la gerencia y los competidores..."⁴

El propósito básico del estado de Flujo de Efectivo es proporcionar información sobre los ingresos y desembolso de efectivo en una entidad durante un período contable. Los usuarios tendrán además información tal como:

- La capacidad de la empresa para generar flujo de efectivo.
- La capacidad para cumplir con sus obligaciones y determinar el financiamiento interno o externo necesario.
- Explicar diferencia entre el valor de la utilidad neta y los recaudos y desembolsos de efectivo asociados.
- Cambios experimentados en el efectivo derivados de las actividades de operación, inversión y financiación.

Las entradas y salidas de efectivo se organizan en tres niveles:

- Flujo proveniente de Operaciones son las actividades ordinarias que recogen cobros y pagos procedentes de operaciones realizadas de modo repetitivo y habitual por la empresa.
- Flujo proveniente de la Inversión recoge las actividades de cobros y pagos procedentes de ventas y adquisiciones de elementos

⁴ Meigs and Meigs. Contabilidad Base para la Toma de Decisiones Gerenciales. Página 797

- Flujo proveniente del Financiamiento son actividades que se relacionan con el pasivo no comercial y con el neto patrimonial incluyendo los cobros y pagos procedentes tanto de las captaciones de fondos como reembolsos de los mismos y distribuciones de dividendos.

Esta organización posibilita al análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de manera que faciliten el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y los acreedores, el pago de los intereses e impuestos, y el pago de dividendos.

1.1.4 Limitaciones de los Estados Financieros.

Entre las principales limitaciones de los Estados Financieros están

- Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- Solo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios.
- Los Estados Financieros son informes provisionales, transitorios y por tanto no son definitivos ya que las utilidades o pérdidas reales y definitivas solo se conocen cuando se vende o liquida un negocio.
- Son una fotografía del presente, valorado al costo histórico.

Aunque los estados financieros representan un registro pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrece la contabilidad.

1.2 Análisis Económico – Financiero. Definición.

El Análisis Financiero: Es el estudio de la rentabilidad de las inversiones y de los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Es el encargado de la valoración de la entidad en todo su conjunto (se ampara en el Balance General, Estado de Resultado, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y otros estados contables).

Análisis Económico – Financiero: Es el estudio de las relaciones que existen entre distintos estados contables en un momento dado y la evolución de los mismos y de dichas relaciones en

el futuro. Es una ciencia y un arte, el valor de éste radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una compañía.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

1.2.1 Objetivos del Análisis Económico - Financiero.

El Análisis Económico Financiero tiene como objetivo conocer la situación que presenta la empresa y de esta manera determinar y evaluar la gestión que han realizado todas las partes que intervienen en su funcionamiento.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico - Financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner al descubierto las reservas internas existentes en la empresa para lograr un aumento del volumen y calidad de la producción.
- Aumentar la productividad del trabajo, así como la rentabilidad.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- Poner al descubierto las deficiencias que han tenido lugar y la elaboración de medidas para su erradicación.
- Planificación y distribución incorrecta de la utilidad.⁵

1.3 Principales Técnicas y Herramientas utilizadas en los Análisis Financiero.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

La valoración de los resultados reales con los de períodos anteriores puede ser provechosa para arribar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados

⁵<http://www.monografias.com/> Consultado 20 abril 2017

del período base. No obstante, en ocasiones se presentan problemas al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías etc.

Por lo general para desarrollar el análisis del contenido de los Estados Financieros se utilizan los siguientes métodos de evaluación:

- Análisis Comparativo (Vertical y Horizontal).
- Análisis mediante Razones Financieras.
- Análisis del Capital de Trabajo.
- Análisis Du Pont.
- Análisis del Flujo de Efectivo.

Existen otros métodos de análisis financiero que no serán de aplicación en el presente trabajo como es el Análisis Matricial, Fórmula de Altman, Método Camel entre otros.

1.3.1 Análisis Comparativo (Vertical y Horizontal).

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

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

➤ Método de Análisis Vertical:

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultado, comparando las cifras en forma vertical. Para efectuar este análisis vertical hay dos procedimientos:

- Procedimiento de porcentajes integrales: consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo Total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultado a partir de las Ventas Netas.

$$\text{Porcentaje integral} = \text{Valor parcial} / \text{Valor base} \times 100$$

- Procedimiento de razones simples: el procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que

sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro a clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

➤ **Método de Análisis Horizontal:**

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos: también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

- Procedimiento del análisis horizontal:

- Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultado) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- Se presentan las cuentas correspondientes de los estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General).
- Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).
- En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y el porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).

1.3.2 Análisis mediante Razones Financieras.

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las **Razones Financieras**, ya que, a través de estas se puede medir la eficacia y el comportamiento de la empresa. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para la toma de decisiones informadas. Éstas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura, adquirir o vender acciones, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

En nuestro país durante mucho tiempo se han agrupado las razones financieras según el criterio de F. Cepero, dividiéndolas en tres grupos:

Estáticas: Las que provienen del Balance General, donde tenemos razones de liquidez, razones de actividad y razones de endeudamiento.

Dinámicas: Las que provienen del Estado de Resultado, donde tenemos razones de rentabilidad.

Mixtas: Las que provienen del Balance General y del Estado de Resultado.⁶

Las razones financieras son: “Indicadores que sirven para conocer si la entidad sujeta a evaluación, es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc.”. Y algunos autores como Miguel A. Miranda Benítez, las dividen para su estudio por lo general en cuatro grupos:⁷

Primer Grupo: LIQUIDEZ

Miden la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que tiene una empresa para pagar sus pasivos circulantes con el producto de convertir a efectivos, sus activos circulantes. Se trata de determinar que pasaría, si a la entidad le exigieran el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año.

- Razón corriente. Se obtiene de dividir el activo circulante entre el pasivo circulante y expresa, la capacidad de pago de una empresa dentro de un periodo contable.

⁶ Fernández Cepero, J. Contabilidad Superior, página 425.

⁷ Benítez, Miguel A. Miranda, María V: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Universidad de la Habana, 1997, Cuba.

- Índice de liquidez (prueba ácida). Se obtiene de dividir el activo disponible (entiéndase efectivo, cuentas y efectos por cobrar) entre el pasivo circulante y expresa, la capacidad que tiene la empresa para enfrentar deudas a corto y mediano plazo.
- Índice de liquidez (prueba amarga). En el artículo de “Índice de análisis e interpretación de los Estados Financieros”, en el sitio www.temasdeclase.com, se hace referencia al índice de liquidez, donde se obtiene de dividir el activo totalmente líquido (entiéndase efectivo en caja y banco) entre el pasivo circulante y expresa, la capacidad que tiene la empresa para enfrentar sus deudas al día actual.

Segundo Grupo: ACTIVIDAD

Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez. Miden la duración del ciclo productivo o comercial y del periodo de cartera.

- Rotación de inventarios. Se obtiene de dividir el costo de la mercancía vendida entre el inventario promedio y expresa, las veces en que el inventario se convierte en efectivo, para cada tipo de inventario, especialmente en empresas dedicadas a la producción.
- Plazo promedio de inventario. Se obtiene de dividir el número de días de un año contable entre la rotación de inventario y expresa la misma relación anterior, pero en días.
- Rotación de cuentas por cobrar. Se obtiene de dividir los ingresos de operación (Ventas Netas) entre el importe de las cuentas por cobrar promedio. Refleja el número de veces en que rotan dichas cuentas en un período.
- Plazo promedio de cuentas por cobrar. Se obtiene de dividir el número de días de un año contable entre la rotación de cuentas por cobrar y expresa la misma relación anterior, pero en días.
- Rotación de cuentas por pagar. Se obtiene de dividir las compras anuales a créditos entre el promedio de cuentas por pagar y expresa el número de veces que giran las cuentas por pagar en un periodo de tiempo.
- Plazo promedio de cuentas por pagar. Se obtiene de dividir el número de días de un año contable entre la rotación de cuentas por pagar y expresa la misma relación anterior, pero en días.
- Rotación de activos. Se obtiene de dividir las ventas anuales entre el total de activos y expresa las veces en el año en que rotaron los activos totales o cuanto se generó en ventas por cada peso invertido en activos durante el año.

Tercer Grupo: ENDEUDAMIENTO (APALANCAMIENTO).

Muestra la participación de terceros en el capital de la empresa.

- Razón de endeudamiento o solidez. Se obtiene de dividir el pasivo total entre el activo total y expresa cuanto ha sido financiado por los acreedores, por cada peso que la empresa tiene invertidos en activos.
- Razón de pasivo o capital. Se obtiene de dividir el pasivo entre el patrimonio y expresa lo que se tiene comprometido por cada peso del patrimonio.

Cuarto Grupo: RENTABILIDAD

Mide la productividad de los fondos comprometidos en un negocio. A largo plazo lo importante es garantizar la permanencia de la empresa, su acrecentamiento de mercado y por ende su valor.

Las razones que más se utilizan en Cuba son:

- Margen bruto de utilidad o rendimiento sobre las ventas. Se obtiene de dividir la utilidad bruta entre las ventas netas y expresas, cuanto se generó de utilidad bruta por cada peso vendido en el año; y se pueden utilizar los diferentes tipos o niveles de utilidad
- Rentabilidad sobre el patrimonio o rendimiento de la inversión. Se obtiene de dividir la utilidad neta entre el patrimonio promedio y expresa el por ciento de utilidades netas que corresponde al patrimonio; y se pueden utilizar los diferentes tipos o niveles de utilidad.
- Rentabilidad sobre activos fijos o rentabilidad económica. Se obtiene de dividir la utilidad neta entre el activo fijo promedio y expresa el grado de rentabilidad de los activos fijos.

Las razones de rentabilidad tienen para el analista las ventajas siguientes:

1. Permite ver los rendimientos de la empresa en comparación con las ventas y el capital.
2. Miden la eficiencia con la que la empresa gestiona los recursos que han aportado los proveedores de fondos, propietarios y acreedores.
3. Su numerador contiene alguna definición particular del beneficio, mientras que su denominador presenta inversiones de distinta naturaleza efectuadas por la empresa.

4. La estabilidad de las utilidades siempre es un atractivo para el inversor.
5. Cuando los resultados de estas razones son estables, indican capacidad de adaptación al entorno.

1.3.3 Análisis del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo se basan en buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que a medida que sea mayor el margen entre los activos corrientes que posee la empresa y sus pasivos circulantes, mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, no obstante, cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, en el momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos, por lo que mientras más activos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados. "⁸

Los puntos claves para una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo son:

- Naturaleza de la empresa: es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento
- Capacidad de los activos: las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas
- Costos de financiación: las empresas obtienen recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos a largo plazo, donde los primeros son más económicos que los segundos.

Según Weston y Copeland, las manifestaciones más importantes de la falta de liquidez son:

⁸ Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. página 167.

- Incapacidad para hacer frente a los pagos.
- Pérdida de contratos.
- Incremento de los impagados.
- No se reabastecen los inventarios.
- Incremento del endeudamiento.
- Incremento de las dificultades para obtener nuevos créditos y renovar los actuales.

1.3.4 Análisis Du Pont

El método de análisis por medio del sistema Du Pont es una relación de muchas razones financieras, combina el Estado de Resultado y el Balance General, estas relaciones se dan en forma de las cuatro operaciones básicas fundamentales.

$$\text{ROA} = \text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

Uno de los aspectos más importantes del Rendimiento sobre los Activos (ROA) es la manera en que algunas razones financieras pueden vincularse entre sí para calcular el ROA. Una aplicación de este procedimiento recibe el nombre comúnmente de sistema Du Pont para el control financiero, este sistema pone de relieve el hecho de que el rendimiento sobre los activos pueda expresarse en términos de margen de utilidad y rotación de activos. Se ha establecido un acuerdo para la media óptima, de que el margen sobre ventas, el rendimiento de activos totales y el ROI serán 5% dos veces y 10% respectivamente.

Capítulo 99



Capítulo 2 Caracterización de la Empresa de Bebida y Licores de Santiago de Cuba.

2.1 Breve caracterización de la organización

Mediante la Resolución No. 331/76 de fecha 15 de diciembre de 1976, dictada por el Ministro del extinto Ministerio de la Industria Alimenticia, se creó la Empresa Combinado de Bebidas Santiago de Cuba, modificándose posteriormente su denominación por la de Empresa de Bebidas y Refrescos Santiago de Cuba.

Disponiéndose a los 2 días del mes de Mayo del 2011 por Resolución No. 260/11 la fusión de la Empresa de Bebidas y Refrescos Guantánamo en la Empresa de Bebidas y Refrescos Santiago de Cuba, adscripta a la Unión de Bebidas y Refrescos, subordinada al Ministerio de las Industria Alimentaria

Objeto social

La Resolución 19 del 6 de Enero del 2014 del Ministerio de Economía y Planificación, modifica el objeto social de 4 Empresas pertenecientes a dicho Ministerio, entre ellas la de Santiago de Cuba, siendo en lo sucesivo el siguiente:

- Producir y comercializar bebidas alcohólicas, refrescos, vinos, aguas, hielo, jugos naturales, vinagre y bebidas no carbonatadas.
- Comercializar cervezas, maltas y productos procedentes de la industria de bebidas y refrescos.

A tenor de lo dispuesto en la Resolución 134 del 2013 emitida por el Ministerio de Economía y Planificación en que se faculta a los Directores de Empresa, para que previa evaluación y de acuerdo con su Consejo de Dirección, determinen y aprueben las actividades, a desarrollar sin contradecir el encargo estatal que para su entidad tengan establecido, oficializándose de esa forma a nivel de Empresa un objeto social para las mismas más abarcador y a la vez más concreto a la realidad y las necesidades que el proceso productivo o de servicio le dicten, por lo que en uso de las facultades que le están conferidas se emitió por la Dirección de la Empresa de Bebidas y Refrescos de Santiago de Cuba la Resolución 17 del 2014, aprobando como objeto social para la misma las siguientes actividades:

- Comercializar Bebidas Alcohólicas y no Alcohólicas procedentes de otras EMBER, así como de otras Empresas del Sistema del MINAL.
- Comercializar materias primas entre empresas del MINAL y con otras afines a la actividad.

- Comercializar con la Empresa de Materias Primas, prioritariamente y con otras, las mermas que sean comercializables de los plásticos, vidrios u otras materias primas que resulten rechazo del proceso productivo.
- Brindar servicio de transportación para los trabajadores.
- Brindar servicio de cafetería-comedor para los trabajadores.
- Brindar servicio de maquinado.
- Brindar servicio de alquiler de transporte.
- Brindar servicio de alquiler de local para reuniones.
- Brindar servicio de fregado automotriz.

La Empresa EMBER realiza las siguientes funciones comunes:

- Cumplir y hacer cumplir la legislación vigente.
- Organizar los sistemas de protección, garantizar la preservación de los recursos de la empresa y evitar cualquier manifestación delictiva.
- Dirigir, orientar y controlar las acciones de las diferentes áreas que se subordina a fin de cumplir eficientemente las misiones asignadas.
- Garantizar una estrecha relación con el sindicato, la Unión de Jóvenes Comunistas y el Partido Comunista de Cuba en su esfera de acción.
- Dirigir y controlar el trabajo de las áreas o actividades que le están subordinadas.
- Dirigir y controlar las actividades contables y financieras en su unidad organizativa, según las normas y procedimientos establecidos.
- Cumplir con lo establecido en los procedimientos de control interno de la empresa en lo que compete a su unidad organizativa.
- Determinar las necesidades de capacitación de los trabajadores.
- Dirigir el proceso de planificación y control del cumplimiento de las medidas para la estimulación de los trabajadores en su esfera de competencia.
- Controlar el cumplimiento de las medidas de Seguridad y Protección, Seguridad del Trabajo y Medio Ambiente en su unidad organizativa.
- Analizar el comportamiento de su costo y gastos y aplicar el programa de medida para su reducción.
- Organizar y controlar de conjunto con el Sindicato lo concerniente al Sistema de Estimulación Material de los trabajadores.
- Llevar el registro de sus hechos contables y emitir estados financieros y contables.

Funciones específicas

- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisa, bebidas alcohólicas, refrescos, vinos, aguas, bebidas no carbonatadas y vinagres.
- Brindar servicios de labores de tonelería en moneda nacional.
- Efectuar la producción y comercialización mayorista de envases PET en moneda nacional dentro del sistema de la unión de Bebidas y Refrescos.
- Producir y comercializar de forma minorista de agua de botellón en moneda nacional.
- Comercializar en forma mayorista en moneda nacional y divisas, maltas y cervezas, excepto la comercialización de la cerveza para el mercado del turismo y las tiendas recaudadoras de divisas, según las regulaciones vigentes.
- Prestar servicios de transportación en moneda nacional.
- Brindar servicios de capacitación y superación profesional en moneda nacional.
- Brindar servicios de llenado de cilindros CO2 en moneda nacional al sistema de la unión de Bebidas y Refrescos e Industria Alimenticia.

A continuación se presenta la Misión y Visión de la entidad:

Misión

Consolidar y diversificar la producción de Bebidas Alcohólicas, vinos, agua, hielo y refrescos en el extremo oriental del país, con buena atención, agilidad, calidad y eficiencia, basados en una gestión integrada de los recursos humanos, priorizando el cumplimiento de los Lineamientos de la Política Económica y Social del país.

Visión

Somos una de las mejores Empresas Productoras y Comercializadoras del extremo oriental del país, que soporta su gestión en un sistema de calidad, en constante transformación, siempre en función del cliente y del desarrollo socio-económico, logrando monitorear los intereses de la organización con los de sus trabajadores.

2.2 Diseño Estratégico

La entidad objeto de investigación tiene definido su diseño estratégico de la siguiente manera:

Factores internos

Debilidades:

1. Déficit de soportes organizacionales para el cumplimiento de la razón de ser.
2. Abastecimiento técnico material con un aseguramiento inestable y falta de un mecanismo ágil para su materialización.

3. Lejanía geográfica de los principales suministradores de materias primas y materiales.
4. Equipos automotores con problemas técnicos y roturas que provocan ineficiencia en su funcionamiento o que estén paralizados por largos períodos de tiempo, provocando problemas de producción y distribución.
5. Existe dificultad con las condiciones de seguridad y salud en algunos puestos de trabajo.
6. La no existencia del Sistema de Gestión (Seguridad y salud del trabajo medioambiental) provoca poca organización en estas actividades.

Fortalezas:

1. Tradición de disciplina tecnológica, personal, técnico y obreros experimentados en la fabricación de refrescos, vinos y licores.
2. Capacidades productivas que permiten crecimientos sostenidos.
3. Poseer solvencia económica.
4. Contar con un equipo de trabajo cohesionado y calificado con amplio liderazgo, sentido de pertenencia y nivel de compromiso con la organización, estabilidad en los trabajadores y cuadros del centro.
5. Contar con Sistemas Automatizados para el procesamiento de las informaciones y el control de procesos en todas las áreas.
6. Mantener preestablecidas las mermas en cada etapa del proceso de producción, así como en almacenes y en la distribución, ejecutando revisiones y actualizaciones anualmente.
7. Se cuenta con una contabilidad certificada, lo que permite a la empresa operar en MN y CUC, teniendo aplicada la resolución 297, sobre el Control Interno y establecido los planes de prevención.
8. Estar dentro del selecto grupo de empresas que tiene aplicado el perfeccionamiento empresarial.
9. Posibilidades de ampliar crecimientos en la existencia de bases para refrescos de todos tipos.
10. Se conoce la proyección del mercado para la venta de nuestros productos a corto, medio y largo plazo.

Factores Externos

Amenazas:

1. Existencia de otros productores de rones que han mejorado su presentación y precios bajos.

2. Limitaciones en las transportaciones de las producciones de alcohol provenientes de los CAI suministradores para nuestras producciones.
3. Alto precio de los insumos, creando dependencia de la importación, por no producirse dentro del país.
4. Limitación de seleccionar fuerza calificada por una posición fuerte en el mercado laboral de otras empresas del sector que hacen más atractivo y estimulante su pertenencia.

Oportunidades:

1. Imagen positiva de nuestros productos a nivel nacional e internacional.
2. Se tienen definidas las posibilidades productivas actuales y las proyecciones para los próximos años y de los principales objetivos en los que se debe trabajar, para garantizar las proyecciones, por lo que se tiene una clara visión del futuro de la organización.
3. Grandes posibilidades de superación profesional de los trabajadores en los nuevos programas de la Revolución.
4. Estar trabajando en la consolidación de los Sistemas de Perfeccionamiento Empresarial y el reglamento 281.

2.3 Análisis del Entorno Empresarial

La EMBER como todas las organizaciones no es ni autosuficiente ni cerrada, más bien intercambia recursos con el entorno externo y depende de él, definido como el conjunto de elementos que ejercen una influencia directa sobre los resultados de la empresa; se incluyen los grupos de intereses internos como los empleados y el consejo directivo, y los grupos de intereses externos tales como clientes, proveedores competidores e instituciones financieras.

Proveedores

El vínculo comercial con los proveedores es por medio de contrato o preformas de contrato de compra venta, donde son establecidas las formas y condiciones de entrega de las mercancías o prestación de servicios.

Los productos y o servicios subministrados por lo proveedores son utilizados por la empresa para la producción.

Los productos que comercializan son recibidos por la distribuidora que son los encargados de la distribución de la mercancía.

Como principales proveedores se encuentran:

- ✓ Cuba Ron
- ✓ UVA Concentrado

- ✓ EMBER Camagüey
- ✓ CERVECERIA
- ✓ CAI Agreo Martínez
- ✓ CONAZUCAR
- ✓ UNION de la Carne
- ✓ COPEXTEL
- ✓ AVICOLA
- ✓ DIVEP
- ✓ ESTIL
- ✓ Recuperación de Materias Primas
- ✓ Pastas y Caramelos

Clientes:

Actores importantes en desempeño de cualquier organización, ya que son los que reciben los diferentes productos o servicios que se prestan por parte de la empresa. La empresa EMBER de Santiago de Cuba declara su compromiso de satisfacer las necesidades y expectativas de sus clientes, por ellos se propone elevar continuamente la calidad de sus productos.

Los cobros de los productos que pertenecen al punto de venta son efectuados al momento de la compra a través de cheques para ambas monedas.

Principales Clientes

CUC

- Asociación Culinaria
- BANDEC
- Cadena (Mercados Ideales)
- Casa del Caribe
- Campismo Santiago de Cuba
- Cítricos Caribe S.A.
- Coyabra
- Empresa Eléctrica Santiago de Cuba
- Procesadora de Soya

MN

- Empresa Provincial de Alojamiento, Villa Trópico.
- Empresa de Servicios a Trabajadores MICONS

Capítulo II. Caracterización de la Empresa de Bebida y Refrescos de Santiago de Cuba.

- UAC Santiago UBC Aseguramiento FAR
- En Municipal de Comercio y Gastronomía Songo la Maya
- En. Mecapal. Com. y Gastronomía Guama
- Empresa Municipal de Gastronomía y Comercio Mella
- Empresa Municipal Comercio y Gastronomía Contramaestre
- Empresa Municipal Comercio y Gastronomía III Frente
- Empresa Municipal Comercio y Gastronomía II Frente
- Empresa Municipal de Comercio Santiago de Cuba
- Empresa Alojamiento y Recreación Bacona
- Empresa Municipal Comercio y Gastronomía Contramaestre
- Empresa Municipal Comercio y Gastronomía Palma

Caracterización de los mercados en que opera la entidad. Principales dificultades que se manifiestan en estos mercados.

Sector Turismo: Es un mercado diverso, pero se necesita la estabilidad productivas que garanticen sus necesidades inmediatas. Es un mercado de oportunidad.

Sector Tienda: Limitaciones por codificaciones de los productos, son lentos los trámites.

Sector Otros del Turismo: Es un mercado diverso, seguro.

Sector Cadena Oferta: Un mercado seguro y amplio que repercute directamente en la población.

Competidores:

La competencia está dada por las empresas que actúan en el mismo mercado.

- CUBARON
- CERVECERIA

2.4 Estructura

La empresa tiene una estructura organizativa por fábricas que se distribuye de la siguiente manera:

Estructura organizativa

- ✓ Fábrica de refrescos José Tey
- ✓ Fábrica de refrescos La Argentina
- ✓ Fábrica de refrescos William Cobas
- ✓ Fábrica de ron Manuel Fariñas Núñez
- ✓ Botillería Provincial

- ✓ Unidad administrativa Palma Soriano
- ✓ Fábrica de vino Mario Maceo Quesada
- ✓ Distribuidora San Luis
- ✓ Distribuidora Mella, Contramaestre, y Santiago

La empresa tiene definidos los 7 procesos que la caracterizan, los mismos son:

Tabla 2.1 Procesos fundamentales

1	Gestión de los Recursos Financieros	Estratégico
2	Gestión de los Recursos Humanos	Apoyo
3	Mantenimiento	Apoyo
4	Gestión Técnica Productiva	Operativo
5	Gestión de Mercadotecnia	Operativo
6	Gestión Comercial	Apoyo
7	Medición, Análisis y Mejora	Estratégico

Fuente: Datos aportados por la Dirección de la empresa.

- Operativos: Tradicionalmente han sido objeto de medición y control. Tienen una repercusión directa sobre la calidad del producto o servicio.
- De Apoyo: Aunque no influyen en la calidad directamente tienen un enorme potencial de mejora de la productividad ya que siempre han sido objeto de una menor atención directa.
- Estratégicos: Requieren de la participación de la dirección, por su definición de metas y tareas concretas.

La fuerza de trabajo se comporta de la siguiente manera:

Tabla 2.2 Composición de Trabajadores

PLANTILLA TOTAL (Resumen)	APROBADA	CUBIERTA	%
TOTAL	721	554	77
Obreros	407	303	74
Servicios	129	98	76
Administrativos	10	8	80
Técnicos	126	101	80
Dirigentes	49	44	90

Fuente: Departamento de Recursos Humanos

Como se puede ver la empresa objeto de investigación tiene una plantilla cubierta en un 77 %, de ellos el mayor porcentaje lo constituyen los obreros en un 55%, seguidos de los trabajadores de servicio y los técnicos con un 18 % cada uno, a continuación le siguen los dirigentes que constituyen el 8% y por último los administrativos que solo ocupan el 1%, de la fuerza laboral.

2.5 Análisis de los Principales Indicadores Económicos y Financieros.

A continuación se reflejan las tablas y comentarios que caracterizan el comportamiento de los principales indicadores contables, financieros y operacionales de la Empresa de Bebidas y Refrescos Santiago correspondiente al cierre de Diciembre del 2016, así como el análisis de las desviaciones existentes en cada indicador con respecto al plan y al año anterior.

Tabla 2.3 Principales Indicadores Económicos

INDICADORES	Acumulado Diciembre			Real Acum	%
	Plan	Real	%	Año Ant.	16/15
Producción Bienes y Servicios	1061.0	30798.9	98.6	29541.7	103.7
Costo de Prod. Bienes y servicios	24785.8	24097.7	97.2	22102.0	109.0
Costo por peso Prod. Bienes y servicios	0.8	0.8	98.6	0.7482	105.2
Producción Mercantil	30555.5	30827.8	100.9	29470.1	104.6
Costo de Prod. Merc.	24462.6	24246.5	99.1	22030.4	110.1
Costo por peso Prod. Mercantil	0.8	0.8	98.2	0.7476	105.2
Ventas Totales	111352.4	118397.9	106.3	102094.5	116.0
Producción	95892.5	94162.8	98.2	78546.6	119.9
Comercio	15459.9	24235.1	156.8	23547.9	102.9
Impuesto Total	80097.9	86915.1	108.5	72099.9	120.5
Producción	65337.1	63825.4	97.7	49759.8	128.3
Mercancía	14760.8	23089.7	156.4	22340.1	103.4
Ventas Netas	30554.5	30798.1	100.7	29994.6	105.0
Producción	30555.4	30337.3	99.3	28786.8	105.4
Comercio	699.1	1145.5	163.9	1207.8	94.8
Costo Total	23678.6	25055.4	105.8	22701.2	110.4
Costo de las Producciones Vendidas	23174.5	24072.8	103.9	21830.1	110.3
Costo de las Mercancías Vendidas	504.1	982.6	194.9	871.1	112.8

Costo por peso Ventas Netas	0.8	0.8	105.0	0.7568	105.2
Gastos Admón.	1023.2	790.2	93.2	914.4	86.4
Otros ingresos	201.9	142.9	70.0	197.7	80.8

Fuente: Departamento Económico

Producción de Bienes y Servicios:

La Producción Bienes y Servicios se cumple en el mes a un 68.9% y en el acumulado en un 98.6%, crece en 3.7% con relación al año anterior. A continuación detallamos por UEB su cumplimiento.

Tabla 2.4 Producción de Bienes y Servicios

PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	UM	PLAN	REAL	%
UEB Bebidas y Prú Gtmo	MP	7061.7	7384.7	104.6
UEB Operaciones	MP	62.3	68.7	
UEB Bebidas y Refrescos Palma	MP	6929.6	7239.8	104.5
UEB Refrescos y Prú José Martí	MP	3682.0	3186.1	86.5
UEB Bebidas y Refrescos Baracoa	MP	2481.4	2132.5	85.9
UEB Refrescos y Hielo Gtmo	MP	2754.0	2455.1	89.1
UEB Comercial	MP	897.5	914.1	101.8
UEB Bebidas y Hielo Manuel Fariñas	MP	7192.5	7247.9	100.8
Total	MP	31061.0	30628.9	98.6

Fuente: Departamento Económico

Costo de la producción bienes y servicios:

El Costo de la Producción Bruta se cumple en el acumulado en un 97.2% de lo planificado mostrando una situación positiva, sin embargo crece en 9.0% con relación a igual periodo del año anterior, al analizar el comportamiento del costo por peso de producción se puede observar un resultado positivo ya que se planificaron 0.7980 ctvs. y lo real fue de 0.7868, con un ahorro de 0.01 ctvs. Crece en 5.2% con respecto a igual periodo del año anterior.

Producción Mercantil:

El valor de la producción mercantil se cumple en el acumulado al 100.9%, la mayoría de las unidades cumplen con este indicador exceptuando las UEB Refrescos y Prú José Martí, UEB Bebidas y Refrescos Baracoa y la UEB Refrescos y Hielo Gtmo, no obstante se realizaron

cambios de surtidos, y sustitución de los mismos por el déficit de otros para lograr los resultados expuestos.

A continuación se detalla por UEB su cumplimiento.

Tabla 2.5 Producción Mercantil

Producción Mercantil	UM	PLAN	REAL	%
UEB Bebidas y Prú Gtmo	MP	7321.4	7489.0	102.3
UEB Bebidas y Refrescos Palma	MP	6945.5	7449.0	107.2
UEB Refrescos y Prú José Martí	MP	3679.6	3184.3	86.5
UEB Bebidas y Refrescos Baracoa	MP	2297.6	2168.1	94.4
UEB Refrescos y Hielo Gtmo	MP	2539.0	2377.7	93.6
UEB Comercial	MP	763.5	914.1	119.7
UEB Bebidas y Hielo Manuel Fariñas	MP	7008.9	7245.6	103.4
Total	MP	30555.5	30827.8	100.9

Fuente: Departamento Económico

- ❖ Los Refrescos Embotellados Carbonatados arrastran los mismos problemas de meses anteriores, el déficit de proformas de 23 y 52 gramos, lo cual provoca serias afectaciones en la línea productiva de esta surtido.
- ❖ El dispense por la no recogida de los barriles para su llenado y la situación tecnológica de todos los equipos de la planta José Tey y José Martí.
- ❖ El incumplimiento de los Jugos y Néctar se debe a que la máquina lavadora que se utiliza para los embotellados es empleada para ellos, la misma no es eficiente para el completo lavado de estas botellas y se debe hacer un lavado manual, para ello se necesitan materiales auxiliares como el hisopo que está en falta, por tanto no se cumplen en el mes y por ende en el acumulado, con las producciones planificadas.
- ❖ Ron Granel: Se afectaron las unidades físicas y mercantiles en este surtido por la prioridad que se le dio a sobre cumplir las producciones de ron embotellado, con el objetivo de que los niveles mercantiles planificados totales de la empresa se cumplieran.
- ❖ La producción de Vino Seco Embotellado se afecta debido a la falta de pomos de 1 litro y las proformas para el soplado en el formato de 1.5, por esta incidencia se ejecutó un plan extra de Vino Seco en formato de 2 litros para la cadena lo cual contribuyó a disminuir el déficit de los últimos meses.

- ❖ El Ron Granel si incumple, como estrategia tomada para disminuir las ventas a granel e incrementar los embotellados, incorporando el aguardiente que no estaba planificado los cuales incidieron en el cumplimiento de las unidades físicas.
- ❖ Las producciones de refrescos sufrieron la falta de materia prima, el embotellado con destino a la cadena se incumple en parte por su elevada planificación sin tener en cuenta que la tecnología empleada está desfasada, la poca disponibilidad de botellas por morosidad en su recogida en la red gastronómica, falta de CO2 y roturas reiteradas en el compresor y la máquina de lavado de las botellas, los concentrados se suman a la falta de proforma para el soplado de los pomos PET, además se vio afectada la producción de las bolsitas por la lentitud de las extracciones de este surtido, por lo que su producción disminuye, además no se tiene un local amplio que garantice un almacenamiento especializado de las producciones realizadas sin que se alteren las características idóneas para su consumo

Costo de la Producción Mercantil:

En el acumulado se comportó al 99.1 % de lo planificado, el costo por peso de este indicador previsto es de 0.8006 centavos y se comporta favorablemente con 0.7865 ctvs., con una disminución de 0.01 ctvs., por cada peso de producción mercantil y crece en 5.2 % con relación a igual periodo del año anterior. Las UEB cumplen con el costo por peso de producción mercantil.

Ventas por Destinos

Tabla 2.6 Ventas por Destinos

Clientes	Acumulado			Real acum. Año Ant.	% 16/15
	Plan	Real	%		
Turismo	429.6	374.6	87.2	578.1	64.8
Cadenas	2856.9	2775.3	97.1	3101.9	89.5
Balance Nacional	108065.9	115248	106.6	98414.5	117.1
Total	111352.4	118397.9	106.3	102094.5	116.0

Fuente: Departamento Económico

Las Ventas por Destinos se cumplen en el caso del Turismo en un 82.6% en el acumulado debido a las afectaciones en las ventas del Agua Natural de 500 ml por problemas higiénicos sanitarios en la fuente suministradora del agua, y en las entregas de las Bebidas Alcohólicas y

los Vinos por falta de botellas nuevas. Las Ventas de la Cadena, en acumulado se incumplen por falta de película retráctil para las Bolsitas y preformas para los Ronces y Vinos, tapas etc.

Ventas Netas

Tabla 2.7 Ventas Netas

Ventas Netas	UM	PLAN	REAL	%
UEB Bebidas y Prú Gtmo	MP	9980.9	10049.0	100.7
UEB Bebidas y Refrescos Baracoa	MP	2297.3	2308.9	100.5
UEB Comercial	MP	18976.3	19124.9	100.8
Total	MP	30554.5	30798.1	100.7

Fuente: Departamento Económico

Las ventas netas se cumplen en el acumulado en 100.7 % de lo planificado, crece en un 5.0 % con igual periodo del año anterior. Las ventas de producción hasta la fecha en 5.4 % y de mercancías decrece en un 5.2 % de lo previsto.

Costo de Ventas:

Tabla 2.8 Costo de Ventas

COSTO DE VENTAS	UM	PLAN	REAL	%
UEB Bebidas y Prú Gtmo	MP	7780.1	7996.3	102.8
UEB Bebidas y Refrescos Baracoa	MP	1982.5	1992.5	100.5
UEB Comercial	MP	13916.0	15066.6	108.3
Total	MP	23678.6	24981.1	105.8

Fuente: Departamento Económico

El costo de venta se comporta hasta la fecha a un 105.8 % con relación a lo planificado motivado por los cambios de surtidos y sobre cumplimiento de las ventas.

El costo por peso de ventas netas hasta la fecha se comportó al 105.0 % crecen en 5.2 % con igual periodo del año anterior por las causales anteriormente explicadas

Gastos de Distribución y Ventas:

Este indicador se cumple en el acumulado al 101.8 % de lo planificado muestra resultados positivos aunque las UEB deben revisar su comportamiento.

Otros indicadores:

Valor agregado:

El real del acumulado tiene un crecimiento de un 18.9% equivalente a 1554.2 MP respecto al plan.

Promedio de Trabajadores:

Disminuye el real acumulado 16 trabajadores con respecto al plan, esto se debe a que se encuentran 12 trabajadores por certificado médico, 1 licencia de maternidad, 3 por prestaciones sociales

Fondo de Salario:

En el real acumulado el Fondo de Salario creció 18.9% equivalente a 813.4 MP lo cual se debe al pago por resultado pagado en el año por la resolución 17/2016.

Producción Bruta:

No se cumplió en acumulado por falta de aseguramiento de la materia prima de igual manera incidió en el Gasto Material.

Productividad:

Crece en un 21.5% con 2374.2 pesos con respecto al plan debido al crecimiento del Valor Agregado y la disminución del promedio de trabajadores.

Salario Medio:

Aumenta el real del acumulado en un 21.5% obedeciendo al pago por resultado.

Producción Mercantil.

Tabla 2.9 Indicadores de Eficiencia

INDICADORES	UM	PLAN	REAL	%
Ingresos Totales	MP	31584.5	31970.1	101.2
Gastos Totales	MP	30939.3	31312.6	101.2
Ganancia	MP	645.2	657.5	101.9

Fuente: Departamento Económico

Los Ingresos se cumple en el acumulado al 101.2% de lo planificado incidiendo fundamentalmente las ventas netas y los ingresos del comedor.

Los gastos este indicador se cumple en el acumulado al 101.2 % de lo planificado incidiendo fundamentalmente el costo de ventas por los cambios de surtidos. Los gastos de administración se cumple en el acumulado al 93.2 % de lo planificado.

Las utilidades del período crecieron en un 43% significando un aumento respecto al período anterior de \$386982, debido al incremento de las ventas en \$ 803562 y a la disminución de los gastos de distribución y venta \$308538, los gastos generales de administración \$124138 entre otros.

En general las ganancias con relación al plan del 2016 se cumple al 101.9% que significa 12.3 MP por encima, lo que significa que la entidad puede seguir generando utilidades en los periodos futuros manteniendo el nivel de efectividad con que está funcionando.

Capítula 999



Capítulo III. Análisis económico – financiero de la Empresa de Bebidas y Refrescos de Santiago de Cuba.

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su avance, este capítulo centra su análisis en los puntos claves del análisis económico y financiero, porque es el que mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para la misma.

3.1 Análisis Horizontal y Vertical.

Análisis Horizontal del Balance General.

El total de activos muestra una disminución de \$ 500 043 donde incide la disminución de las reparaciones generales en \$ 762 100 provocadas por el proceso inversionista que se viene llevando a cabo en la empresa. En otro orden estuvo presente la disminución de los inventarios en un \$1 106 004 fundamentalmente los inventarios de materias primas y materiales, combustible, útiles y herramientas, producción terminada y en producción en proceso, se redimensionan áreas de producción con destino a la fabricación de jugos y néctares.

La disminución de los activos fijos en \$575 531 esta originado fundamentalmente por las bajas que provienen del proceso inversionista.

Las cuentas por cobrar a corto plazo disminuyeron en \$ 1 077 503, por otra parte \$345 686 debido a que el presupuesto pago las deudas.

El total pasivo y capital decrece en \$ 499906.78, significativamente por préstamos a corto plazo por \$1 866 498 que se fue amortizando, además las cuentas por pagar a corto plazo disminuyen en \$ 33 218, causado por el pago de las inversiones en materiales y medios para el proceso reparación de la industria.

La reducción de la Inversión Estatal en \$557 940 por aprobarse la utilización de la fuente de financiamiento para la inversión a partir de la depreciación.

El capital contable común decrece en \$ \$170 949 incidiendo significativamente la inversión estatal.

Análisis Vertical del Balance General.

Se puede apreciar en el período 2016, que las cuentas y efectos por cobrar a corto plazo representan 49% del total de activo. Los activos fijos neto representan el 21.99 % del total de activos.

En el período 2015 se observa que del total activo, se mantienen las cuentas y efectos por cobrar a corto plazo que representan 43.22% del total de activo. Los activos fijos neto representan el 24.03 % del total de activos.

En ambos períodos las cuentas por cobrar constituyen la columna porcentual del total de activos. Igualmente ocurre con los activos fijos netos debido a inversiones de carácter permanente que se realizan en la empresa para su desarrollo.

En el total de pasivo y capital, en ambos períodos los Pasivos Acumulados representan para el año 2016 el 47.61% y el año 2015 el 41.37% detallados por las Obligaciones con el Estado y los trabajadores reflejado fundamentalmente por los impuestos por las ventas representan el 42.8% y 38 % respectivamente, además de los préstamos a corto plazo que representan el 23% y 16.19% en ambos períodos, utilizados para hacerles frente a los pagos del impuesto por la ventas y a obligaciones con los proveedores.

La inversión estatal representa en el año 2016 el 23.4 % y en el 2015 25.18 % del total de pasivo capital disminuyendo los fondos propios de un periodo a otro.

Análisis Horizontal de los Estados de Resultados.

Se aprecia que las ventas de producciones aumentan en 2.6% en el año 2016, lo que representa \$ 803 562 más que en el período anterior, debido a cambio en la estructura se planifico más bebidas alcohólicas en formato PET de 1.5ml debido a la escasez de las botellas, aumentos de refrescos embotellados de 1.5ml y 330ml y se incorporaron los jugos y néctares para cubrir el déficit.

Los costos de ventas aumentan en 7.89 %, significando un crecimiento \$ 18277145 respecto al período anterior, debido a tres razones fundamentalmente: 1) al cambio estructural por destinos y surtidos, 2) se modifica el tratamiento de registro de los costos de taller que al final aumentaban los costos de ventas, se aumenta en el año 2016 la partida otros gastos asociados a la fuerza de trabajo dentro de los costos y gastos que tradicionalmente se registraban, 3) se crea una cuenta de otros impuestos, tasa y contribuciones y se agrega que se realizaron los pagos adicionales por perfeccionamientos empresarial no concebidos en el 2016.

Los gastos de distribución disminuyen en 19.47% que representa un ahorro de \$308 538 debido a gastos de entrega, reparaciones y mantenimiento del parque automotor. Los gastos generales y de administración decrecen en 13.57%, constituyendo \$ 124 138 inferior respecto al año anterior, causado por la no ejecución de reparaciones y mantenimientos no planificados en el 2016.

Las utilidades del período aumentaron en un 43.14% significando un incremento respecto al período anterior de \$386 982, debido al aumento de las ventas \$ 803562 y disminución de los siguientes: gastos de venta \$1024152, los gastos generales de administración \$124 138, gastos financieros \$189412, otros impuestos tasas y contribuciones \$1491308.

Análisis Vertical del Estado de Resultados.

Las ventas totales de producciones en el período 2016 representan el 100 % del total de ventas, donde los costos de ventas representan el 81.1 % de las mismas, disminuyendo en un 7.89 % con relación 2015.

Los gastos de distribución y ventas y los gastos generales y de administración representan el 6.7 % y 8.3 % respectivamente en ambos períodos.

Las utilidades en el 2016 sufren un aumento respecto al período anterior de un 1.2 % aproximadamente, debido al incremento de las ventas y a la disminución de los siguientes: gasto de venta, los gastos generales de administración, gastos financieros otros impuestos tasas y contribuciones, pérdidas por desastres, disminución de ingresos por la disminución del costo de venta de y otros gastos de la actividad.

3.2 Análisis mediante las razones financieras.

3.2.1 Razones de Liquidez:

Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 3.2.1 Liquidez General

Concepto	U/M	2015	2016
Activo Circulante	Pesos	17 333 653	16 586 138
Pasivo Circulante	Pesos	16 544 260,3	15 839 625
Liquidez General	Pesos	1.05	1.05

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Las comprobaciones realizadas muestran que la entidad en los dos años evaluados mantiene el mismo nivel de liquidez según las normas existe peligro de suspensión de pagos, sólo el activo circulante puede cubrir 1.05 veces el pasivo circulante

Tabla 3.2.2 Liquidez Inmediata

Concepto	U/M	2015	2016
Activo Circulante-Inventario	Pesos	12 629 048.96	12 987 538
Pasivo Circulante	Pesos	16 544 260,3	15 839 625
Liquidez Inmediata	Pesos	0.76	0.82

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Esta razón muestra la capacidad inmediata de la empresa para enfrentar sus obligaciones a corto plazo sin la inclusión de los inventarios. La entidad en el 2015 cuenta con 0,76 pesos de activo circulante líquido por cada peso de pasivo circulante aumentando en 0,06 pesos para el 2016; en ambos periodos la entidad está en condiciones de cumplir con sus obligaciones corrientes. Teniendo en cuenta que el inventario producción en proceso representa más del 39 por ciento del activo circulante en ambos periodos, lo que pudiera resultar una liquidez inmediata baja, el resultado 0.82 puede considerarse aceptable.

Tabla 3.2.3 Tesorería

Concepto	U/M	2015	2016
Efectivo	Pesos	1 518 299,03	1 168 423
Pasivo Circulante	Pesos	16 544 260,3	15 839 625
Disponibilidad	Pesos	0.09	0.07

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Esta razón muestra la capacidad de efectivo que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. Se pudo apreciar una disminución de dos centavos, ya que para el 2015 la entidad contó con 0,09 pesos de efectivo por cada peso de pasivo circulante y para el 2016 contó con 0,07 pesos, el resultado se muestra desfavorable encontrándose por debajo del criterio de análisis. Aunque vale destacar que es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que las cuentas de efectivo son un tanto volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por lo que no se le debe dar una importancia excesiva a ninguna razón en particular, sino evaluarla en su conjunto.

- Razón de Solvencia: Mide la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones con terceros, es decir, solventar sus deudas con los activos con el valor de ventas que posee.

Tabla 3.2.4 Solvencia

Concepto	U/M	2015	2016
Activos Totales	Pesos	22 877 669,5	22 377 662,7
Pasivos Totales	Pesos	16 565 843	16 236 750
Solvencia	Pesos	1.38	1.38

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Se puede observar un valor igual de esta razón, ya que por cada peso de Deuda Total la empresa tuvo 1,38 y 1,38 pesos en el 2015 y 2016 respectivamente, de Activos Reales para solventar las mismas. El resultado indica que la entidad corre peligro de no poder solventar las deudas.

3.2.2 Razones de Endeudamiento o Apalancamiento:

Se utiliza para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda, comprueba hasta qué punto se obtiene beneficio para soportar el costo financiero de la deuda.

Tabla 3.2.5 Endeudamiento Total

Concepto	U/M	2015	2016
Pasivos Totales	Pesos	16 565 843	16 236 750
Activos Totales	Pesos	22 877 669,5	22 377 662,7
Endeudamiento	Por ciento	0.72	0.72

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

El **endeudamiento o financiamiento externo total** muestra que la Empresa se financia con recursos ajenos en un 72 por ciento para ambos periodos 2015 y 2016, un resultado que la sitúa en una situación desfavorable, es decir, ya que la Empresa está trabajando con financiamiento ajeno, peligrando la capacidad para devolverlo en su totalidad en el largo plazo.

3.2.3 Razones de Actividad:

Permite estudiar la efectividad que se obtienen de los activos, es decir, la eficacia de la utilización de los recursos.

Tabla 3.2.6 Rotación y Ciclo de Inventario

Concepto	U/M	2015	2016
Costo de Ventas	Pesos	23 153 379	24 981 093
Inventario Promedio	Pesos	3 592 477	3 340 737
Rotación del Inventario	Veces	6.44	7.48
Ciclo de Inventario	Días	56	48

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

El ciclo del inventario es de 56 días para el año 2015; disminuyendo en 8 días para el 2016; se considera en ambos periodos muy elevados, pero aunque la empresa se ve afectada, debe mantenerse en un nivel elevado debido a que el valor que induce a que sea tan alto son las Materias Primas, cuyo volumen debe ser elevado debido a que es necesario mantenerlo a ese nivel porque se requieren esas cifras para garantizar la continuidad productiva, para que así no se vea detenida la producción de la fábrica por escasez de las mismas.

Tabla 3.2.7 Rotación de Activo

Concepto	U/M	2015	2016
Ventas Netas	Pesos	29 994 627.00	30 798 189.00
Activo Total	Pesos	22 877 669,5	22 377 662,7
Rotación del Activo	Veces	1.31	1.38

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Los resultados demuestran que los activos rotaron 1.31 y 1.38 veces en ambos períodos respectivamente, siendo en el 2016 superior en 0.07 veces.

- Razones de Cobros y Pagos: sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a Clientes y Proveedores respectivamente.

Tabla 3.2.8 Ciclo de Cobro y Pago

Concepto	U/M	2015	2016
Cuentas por Cobrar	Pesos	9 888 485.03	10 965 988
Cuentas por Pagar	Pesos	1 568 600,06	1 535 382
Compras Netas	Pesos	1 551 991	1 568 764
Ventas al Crédito	Pesos	27 279 073,00	29 253 242,00
Ciclo de Cobro	Días	36	37
Ciclo de Pago	Días	10	14

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

La empresa lleva una buena política de cobros y pagos, en ambos períodos se encuentran en términos establecidos, sus clientes tardan como promedio 37 días para cancelar sus deudas, y ésta a su vez salda sus obligaciones como promedio en 14 días. En general ambos ciclos permite concluir que la empresa es mejor pagando que cobrando, lo que se evalúa de positivo dándole prestigio ante sus proveedores.

3.2.4 Razones de Rentabilidad:

Mide la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.

Tabla 3.2.9 Margen de Utilidad sobre Ventas

Concepto	U/M	2015	2016
Utilidad del Periodo	Pesos	270 354	657 336
Ventas Netas	Pesos	29 994 627	30 798 189
Margen sobre Ventas	Por ciento	0.09	0.02

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Este indicador muestra que por cada peso de Ventas Netas se obtuvo 9 centavos de utilidad en el 2015 y dos centavo en el 2016; las ventas y los costos de ventas aumentaron en la misma proporción, los directivos deben velar porque este indicador no se deteriore.

Tabla 3.2.10 Rentabilidad Económica

Concepto	U/M	2015	2016
Utilidad del Periodo	Pesos	270 354	657 336
Activos Totales	Pesos	22 877 669,5	22 377 662,7
Rentabilidad Económica	Por ciento	0.01	0.03

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

El rendimiento sobre activos totales en el 2016 fue superior en dos centavos; en ambos períodos generó 0.01 y 0.03 centavos respectivamente de utilidad por cada peso invertido, o lo que es lo mismo, la utilidad representa de los activos un 1.0 y 3,0 por ciento para el 2016 y 2015 respectivamente.

Tabla 3.2.11 Rentabilidad Financiera

Concepto	U/M	2015	2016
Utilidad del Periodo	Pesos	270 354	657 336
Patrimonio Neto	Pesos	6 311 826,03	6 140 877
Rentabilidad Financiera	Por ciento	4.28	10.7

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Los resultados demuestran en el año 2016 el 10.7 % del capital total generaron utilidades neta sin embargo en el año 2015 es de 4.28 % siendo menos eficiente al generar menos utilidad del capital total. La rentabilidad financiera fue mayor en el 2016 en un 6.42%

3.3 Análisis del Método Du Pont.

El objetivo final de toda empresa deberá estar dirigido a elevar su rentabilidad financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando el comportamiento de los ratios que la sustentan. Maximizar sus fortalezas para que los resultados alcancen los límites permisibles. El comportamiento de esta pirámide en la empresa, se muestra en la gráfica ampliada Du Pont. (Anexo 4 y 5)

Índice de Rentabilidad Económica. UM: %

ROA = Margen de Neto de Utilidad * Rotación de los Activos Totales	
$2016 = \frac{UtilidadNeta}{VentasNetas} * \frac{VentasNetas}{ActivosTotales}$	$2015 = \frac{UtilidadNeta}{VentasNetas} * \frac{VentasNetas}{ActivosTotales}$
$2016 = \frac{657336}{30798189} * \frac{30798189}{22377627}$	$2015 = \frac{\$270345}{\$29994627} * \frac{\$29994627}{\$22877670}$
2016 = 2,13% * 1.38veces	2015 = 0,90% * 1.31veces
2016 = 2.94%	2015 = 1.18%

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Índice de Rentabilidad Financiera.

ROE = ROA * Multiplicador del Capital Contable(Apalancamiento Financiero)	
$2016 = \frac{ROA * \text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}}$	$2015 = \frac{ROA * \text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}}$
$2016 = 2.94\% * \frac{\$22377627}{\$6140877}$	$2015 = 1.18\% * \frac{\$22877670}{\$6311826}$
2016 = 2.94% * 3.64veces	2015 = 1.18% * 3.63veces
2016 = 10.7%	2015 = 4.28%

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

El análisis de las razones financieras utilizadas en la pirámide Du Pont en el período, refleja que la empresa presenta una situación desfavorable producto a:

- El margen neto de utilidades o rendimiento en ventas expresa que la empresa, en el período 2016 el 2.13% y en el 2015 el 0.90% o lo que es lo mismo la utilidad que representa de las ventas netas, a su vez la rotación de los activos implica que la empresa pudo generar en ambos años, 1.38 veces las ventas netas.

En el índice de rentabilidad económica (ROA) expresa que la utilidad neta representa el 2.94% y 1.18% del Activo para los años 2016 y 2015 respectivamente, El índice de la rentabilidad financiera (ROE) muestra que por ciento de capital invertido se ha generado un rendimiento de 10.7% y 4.28% respectivamente para los años 2016 y 2015. De esta manera,

se puede afirmar que la salud financiera de la empresa en la actividad económica es poco favorable, después de haber analizado todos los indicadores de rentabilidad, así como los niveles de endeudamiento con un carácter creciente según la pirámide Du Pont.

3.4 Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo Neto muestra la capacidad de activo circulante de la empresa en números absolutos después de hacerles frente a las deudas corrientes.

Tabla 3.4.1 Capital de Trabajo

Concepto	U/M	2015	2016	Variaciones
Activo Circulante	Pesos	17 333 653	16 586 138	747 515
Pasivo Circulante	Pesos	16 544 260,3	15 839 625	704 635.3
Capital de Trabajo Neto	Pesos	789 392.7	746 513	42 879.17

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

La Empresa tiene un Capital de Trabajo positivo, favorable en los dos períodos, o sea, fue capaz de generar fondos que incrementaran su Capital de Trabajo, dígame aumentos de activos circulantes y disminuciones de pasivos circulantes, disminuyendo las actividades que lo reducen, disminuciones del activo circulante y aumentos del pasivo circulante.

El Capital de Trabajo en el 2015 es de \$ 789 392.7, disminuyendo en \$ 42 879.7 para el año 2016, por lo que se puede decir que la empresa corre peligro con la administración de manera correcta su Capital de Trabajo, esta disminución se debe fundamentalmente a la disminución de las cuentas: Disminución de efectivo en \$ 349 876,03, de los inventarios \$ 1 106 004,04 y en el caso de los Pasivos Circulantes el aumento de los Pasivos Acumulados en \$ 1 189 502,44 y Otros Pasivos en \$ 5578.4.

Tabla 3.4.2 Análisis del Capital de Trabajo y de la Relación del Circulante

Cuentas	2015	2016
Activos Circulantes	17 333 653	16 586 138
Pasivos Circulantes	16 544 260,3	15 839 625
Capital de Trabajo Neto.	789 392.7	746 513
Relación del Circulante	105 %	105%

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Considerando que la relación circulante no es más que el por ciento en que se incrementa el activo circulante sobre el pasivo circulante, es decir, con cuánta riqueza se cuenta para hacerle frente a las deudas, se observa que en el año 2015 y 2016 la relación circulante se comportó igual para ambos años con un 105%

Tabla 3.4.3 Razones de Capital de Trabajo

Concepto	U/M	2015	2016
Ventas Netas	Pesos	29 994 627	30 798 189
Capital de Trabajo	Pesos	789 392.7	746 513
Rotación del Capital de Trabajo	Veces	37.9	41.3

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

Para el año 2016 el grado de efectividad con que la empresa utilizó sus recursos fue mayor, es decir, las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo 37.9 y 41.3 veces respectivamente, superior en 3.4 con relación al 2015.

Variación de Capital de trabajo

Tabla 3.4.4 Variación de Capital de Trabajo

Aumentos del Capital de Trabajo		Disminuciones del Capital de Trabajo	
<u>Aumento del Activo Circulante</u>		<u>Disminución del Activo Circulante</u>	
Cuentas por Cobrar	\$ 1 077 503.00	Efectivo en Banco	\$ 349 876.03
Pagos Anticipados	47 275.53	Inventarios	1 106 004.04
Adeudos con el Presupuesto	354 6845.67	Reparaciones Generales	762 099.56
Total	1 470 464.2	Total	2 217 979.63
<u>Disminución del Pasivo Circulante</u>		<u>Aumento del Pasivo Circulante</u>	
Pasivos Acumulados	1 189 502.44	Cuentas por Pagar	33 218.06
Otros Pasivos	5578.40	Préstamo a Corto Plazo	1 866 498.04
Total	1 195 080.84	Total	1 899 717.1
Total de Aumento del Capital de Trabajo	\$ 275 383.36	Total de disminución del Capital de Trabajo	\$ 318 262.53
Total de Disminución del Capital de Trabajo	<u>42879.17</u>		
Total	<u>\$ 318 262.53</u>	Total	<u>\$ 318 262.53</u>

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

El cálculo de la variación del Capital de Trabajo permite a los analistas evaluar la gestión o administración financiera a corto plazo, la cual actúa sobre la efectividad del ciclo operativo de la empresa.

Como se puede ver en el Estado de Variación del Capital de Trabajo. En el período analizado este aumento está determinado por la tenencia de más recursos generados que contribuya al aumento de éste indicador (dígase aumento de activos circulantes y disminuciones de pasivos circulante), lo que reafirma que la empresa fue capaz de generar fondos que incrementen su Capital de Trabajo, disminuyendo las actividades que lo reducen (dígase disminución del activo circulante y aumentos del pasivo circulante).

Dentro del activo circulante las partidas que más influyeron en el aumento del capital de trabajo fueron: Cuentas por cobrar con \$ 1 077 503, los pagos anticipados \$ 47 275,53 y los adeudos con el presupuesto del estado por \$ 345 685,67. La disminución del activo circulante fueron las partidas efectivas con \$ 349 876,03 y las reparaciones generales en \$ 762 099,56.

Dentro del pasivo circulante las partidas que más influyeron en la disminución del capital de trabajo fueron las cuentas por pagar a corto plazo \$ 33 218,06 y los préstamos a corto plazo \$ 1 866 498,04.

3.5 Análisis del Estado de Flujo (Anexo 9 y 10)

Tabla 3.5.1 Resumen del Estado de Flujo de Efectivo

	Parcial	Total
Total de Orígenes	3 450 166.02	
(-) Total de Aplicaciones:	2 331 066.88	
Flujo de Caja Proveniente de Operaciones		1 119 099.56
Total de Orígenes	769 906.59	
(-) Total de Aplicaciones:		
Flujo de Caja Proveniente de Inversiones		769906.59
Total de Orígenes	379 923	
(-) Total de Aplicaciones:	2 618 805.15	
Flujo de Caja Proveniente de Financiamiento		-2 238882.15
Flujo Neto Total de Efectivo		-349876
(+) Saldo de Efectivo Año Anterior		1518299
Saldo Final de Efectivo Año Actual		1168423

Fuente: Elaboración propia del autor según datos del Departamento Económico.

El Estado de Flujo de Efectivo (**Anexo 6**) fue confeccionado tomando como base el Estado de Origen y Aplicación de Fondos (**Anexo 5**), como se puede observar en la Tabla No. 1; La Empresa fue capaz de generar un flujo neto de efectivo total negativo provisto de **349876** pesos; es decir, los orígenes o entradas fueron menores a las aplicaciones o salida de efectivo este resultado se distribuye como sigue:

- ✓ En el Flujo de Caja Proveniente de Operaciones las entradas de efectivo fueron de 3 450 166.02 pesos y las salidas fueron de 2 331 066.88 pesos dando como resultado un Flujo de Caja Neto en Operaciones de 1 119 099.56 pesos; esto estuvo dado en lo fundamental por el aumento de la partida Pasivos Acumulados en 1189502,44 generando estas de esta forma origen de efectivo. Como se puede apreciar la entidad genera flujos de efectivo positivo en sus operaciones lo que constituye una situación favorable para la misma, ya que toda empresa que no genera efectivo en sus operaciones cae en dificultades financieras que la obligan a pedir dinero prestado que representa un gasto financiero por la tasa de interés que tiene que desembolsar.
- ✓ En el Flujo de Caja Proveniente de Inversiones se originaron más entradas que salidas por lo que se obtuvo un Flujo de Caja Neto aplicado en Inversiones de 769906.59 pesos; este resultado estuvo motivado por ventas de activos por reposición.
- ✓ El aumento de la partida Préstamo a Corto Plazo en 1866498,04 pesos dio lugar a un Flujo de Caja Neto aplicado en Financiamiento de 2 238 882.15 pesos, las entradas efectivo generadas de esta actividad no fueron significativas.

Tomando como base el estudio realizado por Fernando Ruiz Lamas en su artículo “Estados Contables de circulación financiera: Cuadro de Financiación y Estado de Flujo de Efectivo”⁹(2003), se expresa el equilibrio entre los flujos de efectivo por actividades y los casos posibles teniendo en cuenta los signos de los diferentes flujos.

⁹Fernando Ruiz Lamas, en su artículo “Estados Contables de circulación financiera: Cuadro de Financiación y Estado de Flujo de Efectivo”. 2003.

Tabla 3.5.2 Cuadro de Equilibrio de Flujo de Efectivo

No. de casos	Flujo Neto de Operacionales	Flujo Neto de Inversión	Flujo Neto de Financiación	Descripción
1	Negativo	Positivo	Negativo	Introducción
2	Positivo	Positivo	Negativo	Crecimiento
3	Positivo	Negativo	Negativo	Madurez
4	Positivo	Negativo	Positivo	Declive
5	Negativo	Positivo	Positivo	Reestructuración
6	Negativo	Negativo	Positivo	Liquidación

Fuente: Tomado del libro “Estados Contables de circulación financiera”, por Fernando Ruiz Lamas.

Partiendo del análisis de los datos, donde se logra un flujo neto de efectivo total negativo, la entidad se encuentra, de acuerdo al cuadro de equilibrio de los flujos de efectivo, en un estado de “madurez”, representa a una empresa que financia todas sus inversiones con el efectivo que ella misma genera. Los flujos de explotación financian las compras e inversiones financieras temporales.

Después de haber interpretado el estado de flujo de efectivo se evidencia que la empresa se encuentra en una situación ventajosa con la administración del efectivo, ya que genera flujos de efectivos positivos en sus actividades de explotación y de mantenerse esta situación por los años subsiguientes les traería escenarios favorables en sus finanzas; en fin pondría aumentar la rentabilidad y la eficiencia del negocio.

Técnica del cuadrante de navegación

Después de aplicar las técnicas desarrolladas en este capítulo para el diagnóstico de la situación financiera de la empresa surge la incógnita de conocer en qué posición se localiza la misma, motivo por el cual se utilizará la técnica del cuadrante de navegación.

El autor Benjamín González Jordán en la obra Las bases de las finanzas empresariales señala: “...por posición económica se entiende la capacidad de generar beneficios, utilidades y rentabilidad, de ahí que se identifica como el motor de la empresa, la posición financiera se identifica con la capacidad de afrontar y atender al conjunto de pasivos y obligaciones financieras a cualquier plazo...”¹⁰

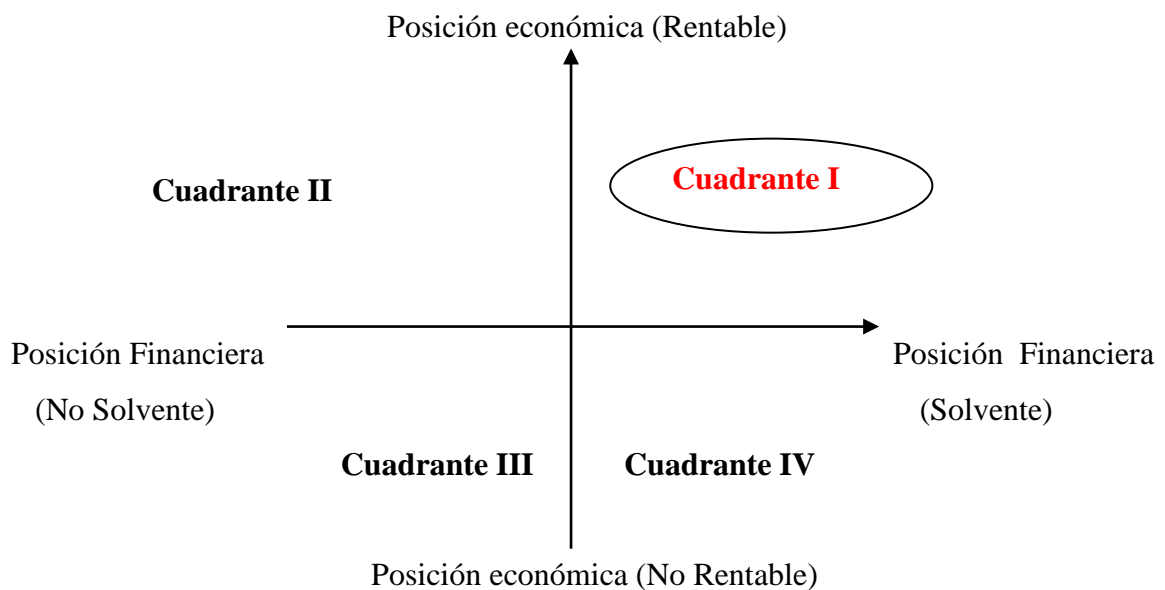
¹⁰Benjamín González Jordán en la obra “Las bases de las finanzas empresariales”

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.

Toda empresa debe trabajar por alcanzar dos metas financieras básicas: rentabilidad y liquidez. La rentabilidad muestra la posición económica de la entidad, es decir, la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado. Por su parte, la liquidez indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar adecuadamente sus deudas en un momento determinado, tanto a corto como a largo plazo.

Se clasificó la actividad de la empresa teniendo en cuenta lo que establece el cuadrante de navegación, como se muestra a continuación:

CUADRANTE DE NAVEGACIÓN



La empresa en el 2016 se ubica en el primer **Cuadrante (I)** en una posición de consolidación, o sea es rentable y solvente, toda vez que obtiene utilidades y genera efectivo para cumplir con sus obligaciones. Debe tratar de mantenerse esta situación y de colocar el efectivo excedente (ocioso) en depósitos bancarios a plazo fijo.

Conclusiones



Conclusiones

Una vez culminada la investigación y teniendo en cuenta que se realizaron evaluaciones parciales, se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. No se aplican todas las técnicas científicas de análisis económico- financiero en la Empresa, que garanticen la toma de decisiones acertadas.
2. En sentido general la aplicación de las técnicas seleccionadas confirman que la situación financiera de la Entidad en el año 2016 respecto al 2015 evidencia mejores resultados debido al aumento de su actividad fundamental.
3. La Empresa se ubica en el CUADRANTE I, es rentable y solvente, se encuentra Consolidada o en Desarrollo, ya que obtiene utilidades en ambos años.
4. El Análisis mediante Razones Financieras resulta una herramienta de trabajo esencial, lo cual se evidencia en los resultados de este trabajo puesto que fue más eficiente en el año 2016 con un mayor volumen de ventas, una mejor rentabilidad y efectividad sobre las ventas.
5. El grado de financiamiento de la Empresa es aceptable, ya que trabajando con financiamiento ajeno tiene la capacidad para devolverlo en su totalidad, tanto en el corto como en el largo plazo.
6. El capital de trabajo es positivo para ambos períodos, y disminuye del 2015 al 2016 en un 5.43 % motivado por el crecimiento de los Pasivos Circulantes.

Recomendaciones



Recomendaciones

Recomendaciones

Se le recomienda a los directivos de la Empresa, evaluar la posibilidad de aplicar las recomendaciones siguientes:

1. Seguir de cerca el comportamiento de los indicadores financieros con resultados desfavorables, en especial el Capital de Trabajo, ya que una tendencia a la disminución podría llevar a la Empresa a no contar con los recursos necesarios para cubrir sus deudas.
2. La Empresa debe dotarse de las herramientas necesarias para poner en marcha un plan de aplicación de las técnicas desarrolladas en la investigación, que le permita interpretar los resultados económicos y financieros, dejando evidencia de ello para poder profundizar en sus problemas, y proyectarse en el futuro de manera positiva y rentable.
3. Sugerir a los directivos realizar la capacitación al personal de la Dirección Económica con vista a instrumentar la aplicación de las herramientas de análisis descritas en este trabajo.

Bibliografia



Bibliografía

Bibliografía

- 📖 Castañeda Demestre Ángela. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Comité Académico Nacional, 2005.
- 📖 Del Toro Ríos, José Carlos “Análisis Económico Financiero”. Presidente Comité Académico Nacional, Editorial Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros (CECOFIS), 2005.
- 📖 Torres González Antonio Las F Meigs and Meigs. Contabilidad Base para la Toma de Decisiones Gerenciales. Página 797 Finanzas en las Empresas. Comité Académico Nacional, 2005.
- 📖 Fernández Cepero, J. Contabilidad Superior, página 425.
- 📖 Benítez, Miguel A. Miranda, María V: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Universidad de la Habana, 1997, Cuba.
- 📖 Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. Página 167.
- 📖 PCC: Resolución Económica V Congreso del Partido Comunista de Cuba. Editora Política: - 1998.
- 📖 Colectivo de Autores: Ángela Demestre Castañeda, Antonio González Torres, José Carlos del Toro Ríos. “Análisis e Interpretación de Estados Financieros”. Material de Consulta. II Programa de Preparación Económica para Cuadros.
- 📖 Delfino Marcelo A: “Finanzas Operativas” – Parte II. Editorial Limusa.
- 📖 Gitman, Lawrence: “Fundamentos de Administración Financiera”. Tomo I. Editorial MES: - 1989.
- 📖 González, Benjamín: “Las Bases de las Finanzas Empresariales”.
- 📖 Hat, E.J: “Planeación Financiera”. Editorial Norma, Colombia: - 1989.
- 📖 Meigs y Meigs: Contabilidad. “La base para la toma de decisiones gerenciales”. Editorial MES.
- 📖 Moreno, Joaquín: “Las Finanzas en las Empresas”. Información, análisis, recurso y plantación. Cuarta Edición. La Habana, 2005
- 📖 Ortega, Castro Alfonso: “Introducción a las Finanzas”. Editorial México 2002.

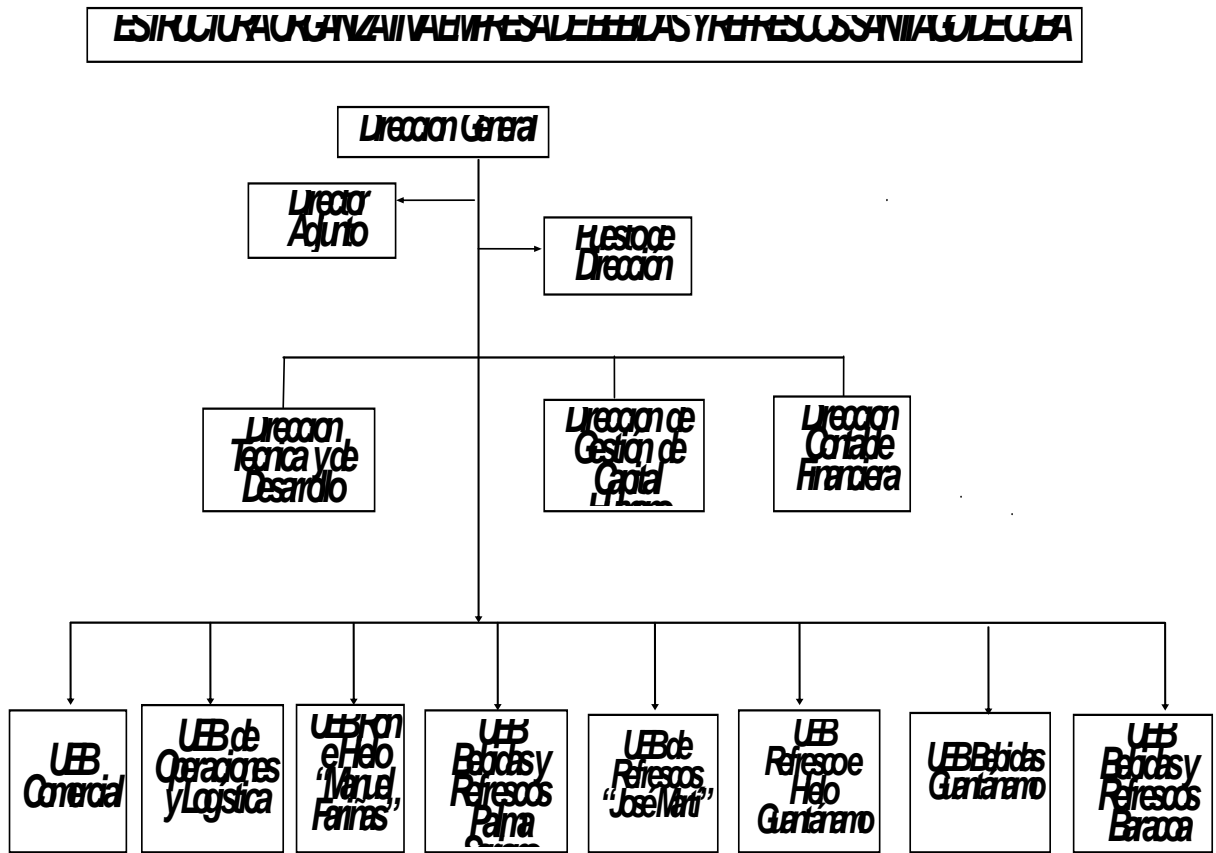
Webgrafía

- 🌐 <http://www.monografias.com/> Consultado 20 abril 2017.

Anexas



ANEXO 1. ORGANIGRAMA



Fuente: Datos aportados por la Dirección.

ANEXO 2. ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO 2015-2016

CUENTAS	2015	2016	VERTICAL		HORIZONTAL	
			2015 (%)	2016 (%)	VARIACION	%
VENTAS NETAS	29994627	30798189	100	100	803562	2,67
Costo de Ventas	23153379	24981093	77,2	81,11	18277145	7,89
Utilidad Bruta en Ventas	6841248	5817096	22,8	18,88	-1024152	-14,97
Gasto de Distribución y Ventas	1584630	1276092	5,28	4,14	-308538	-19,47
Utilidad neta en Ventas	5256618	4541004	17,5	14,74	-715614	-13,61
Gastos Generales de Administración	914402	790264	3,04	2,56	-124138	-13,57
Utilidad en Operaciones	4342216	3750740	14,5	12,17	-591476	-13,62
Gasto Financiero	545442	356030	1,81	1,153	-189412	-34,72
Gasto por pérdidas y Faltante	72059	98811	0,24	0,32	26752	37,13
Gasto por Desastre	759568	0	2,5	0	-759568	-100
Otros Impuestos, Tasas ,Contribución	1491308	0	4,9	0	-1491308	-100
Otros gastos Actividad Principal	35969	43294	0,12	0,14	7325	20,36
Ingresos Financieros	5443389	0	18,14	0	-5443389	-100
Ingresos por Sobrantes	3294	9685	0,01	0,03	6391	194,02
Otros Ingresos	19778	142970	0,06	0,46	123192	622,8
Utilidad en Actividades Principales	1461484	3408649	4,8	11,06	1947165	133,23
Otros Ingresos Comedor y Cafetería	565833	520978	1,88	1,69	-44855	-7,92
Otros Gastos Comedor y Cafetería	538340	492485	1,79	1,59	-45855	-8,51
Utilidades Comedor y Cafetería	27493	28493	0,091	0,09	1000	3,63
Utilidades ante Impuesto	1488977	3437142	4,9	11,16	1948165	130,8
Impuestos sobre Utilidades	1218632	2779806	4,06	9,03	1561174	128,10
Utilidades después de Impuesto	270354	657336	0,90	2,13	386982	143,14

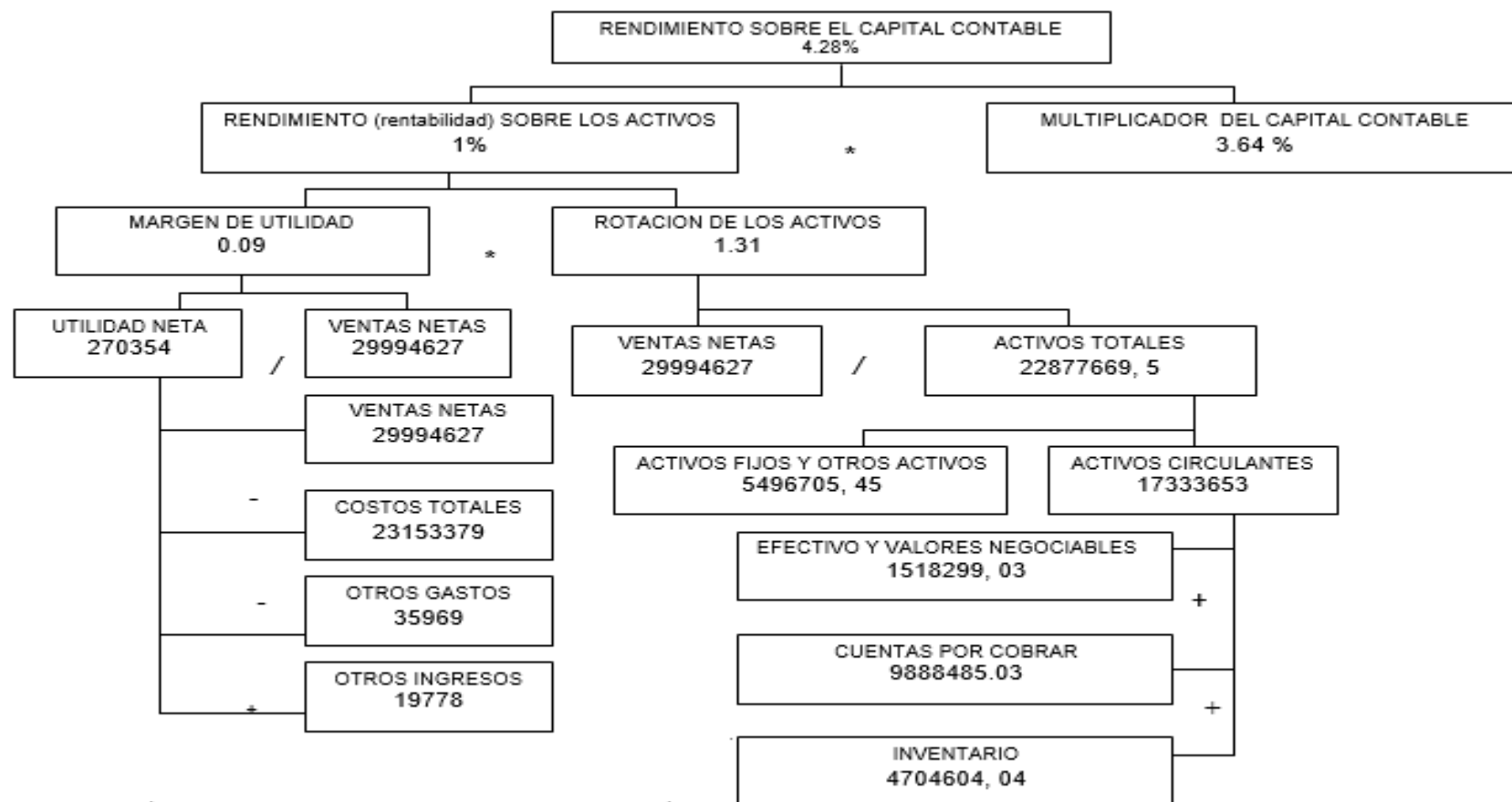
Fuente: Elaborado por el autor a partir de los datos tomados del Departamento Económico

ANEXO 3. BALANCE GENERAL COMPARATIVO 2015-2016

CUENTAS	2015	2016	VERTICAL		HORIZONTAL	
			2015%	2016%	VARIACION	%
Efectivo	1518299,03	1168423	6,64	5,221	-349876,03	-23,04
Cuentas por Cobrar y Efectos por Cobrar	9888485,03	10965988	43,3	49,0	1077503	19,6
Pagos Anticipados	250907,47	298183	1,09	1,33	47275,53	18,84
Inventarios	4704604,04	3598600	20,56	16,08	-1106004,04	-23,50
Reparaciones Generales	951935,56	189836	4,16	0,84	-762099,56	-80,05
Adeudos con el Presupuesto del Estado	19422,33	365108	0,08	1,63	345685,67	1779,83
Activos Circulantes	17333653	16586138	75,76	74,11	-747515	-4,31
Activos Fijo Neto	5496705,45	4921175	24,02	21,991	-575530,45	-10,47
Otros Activos	47310,57	870314	0,20	3,89	823003,43	1739,57
TOTAL DE ACTIVOS	22877669,5	22377662,7	100	100	-500006,78	-2,18
Cuentas por pagar	1568600,06	1535382	6,86	6,86	-33218,06	-2,11
Préstamo a Corto Plazo	5490454,04	3623956	23,99	16,19	-1866498,04	-33,99
Pasivos Acumulados	9465445,56	10654948	41,37	47,61	1189502,44	12,566
Otros Pasivos	19760,60	25339	0,09	0,07	5578,4	-20,29
Total de Pasivos Circulantes	16544260,3	15839625	72,31	70,7	-704635,26	-4,25
Préstamo a Largo Plazo	0	379923	0	1,69	379923	100,0
Otros Pasivos	21583,19	17202	0,09	0,07	-4381,19	-20,29
Total de Pasivo	16565843	16236750	72,41	72,55	-329093	-1,98
Inversión Estatal	5761829,35	5223440	25,18	23,34	-538389,35	-9,34
Reservas para Contingencias	279651,26	65733,5	1,22	0,29	-213917,76	-76,49
Utilidades Retenidas	270345,42	657336	1,18	2,93	386990,58	143,14
Capital Contable Común	6311826,03	6140877	27,59	27,442	-170949,03	-2,70
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	22877669,5	22377762,7	100	100	-499906,78	-2,18

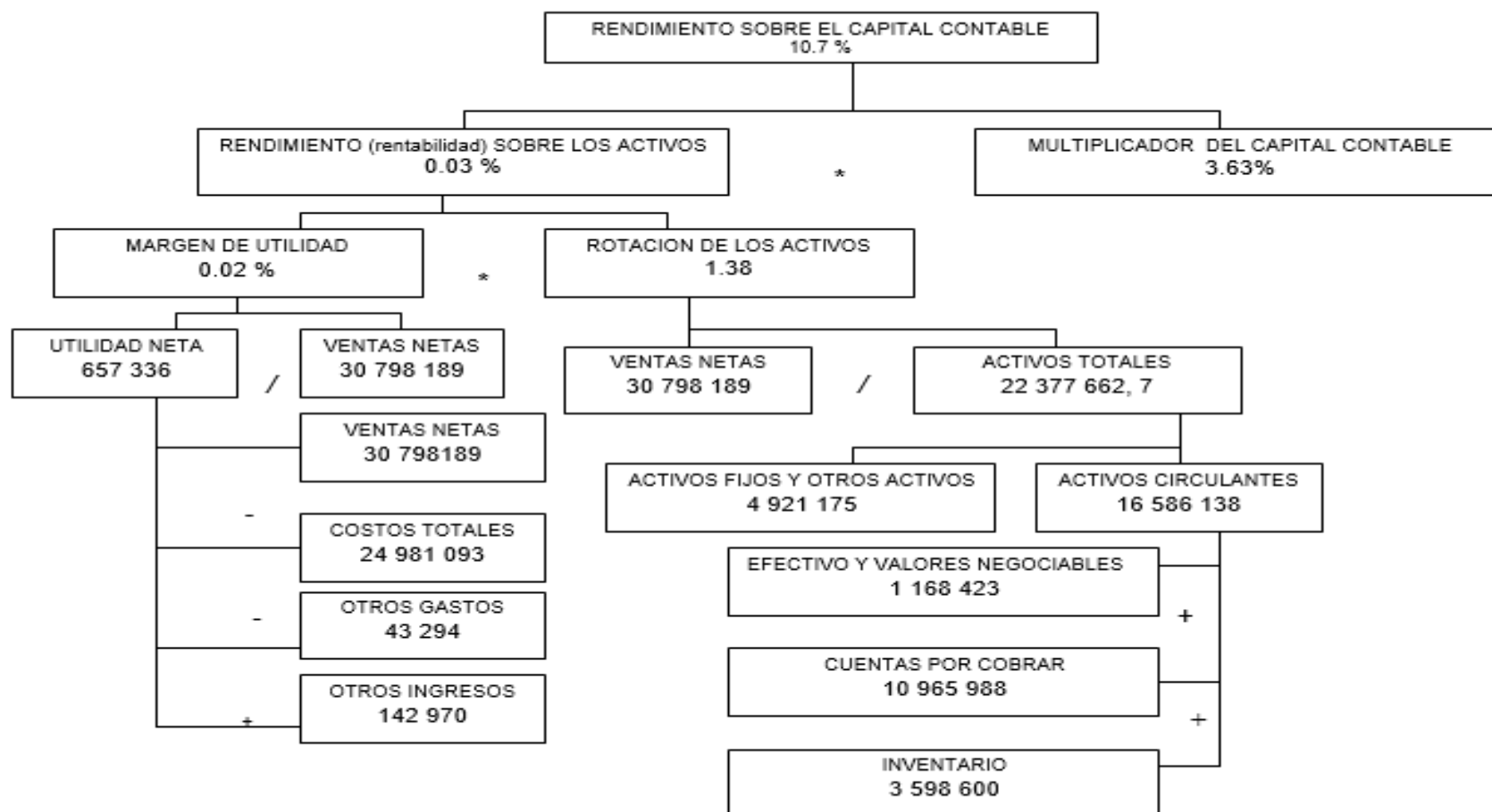
Fuente: Elaborado por el autor a partir de los datos tomados del Departamento Económico.

ANEXO 4. PIRÁMIDE DU PONT AÑO 2015



Fuente: Elaboración del autor a partir de los datos del Departamento Económico

ANEXO 5. PIRÁMIDE DU PONT AÑO 2016



Fuente: Elaboración del autor a partir de los datos del Departamento Económico

ANEXO 6. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

CUENTAS	2015	2016	Origen	Aplicación
Efectivo	1518299,03	1168423	349876,03	
Cuentas por Cobrar y Efectos por Cobrar	9888485,03	10965988		1077503
Pagos Anticipados	250907,47	298183		47275,53
Inventarios	4704604,04	3598600	1106004,04	
Reparaciones Generales	951935,56	189836	762099,56	
Adeudos con el Presupuesto del Estado	19422,33	365108		345685,67
Activos Circulantes	17333653	16586138		
Activos Fijo Neto	5496705,45	4921175	575530,45	
Otros Activos	47310,57	870314		823003,43
TOTAL DE ACTIVOS	22877669,5	22377627		
Cuentas por pagar	1568600,06	1535382		33218,06
Préstamo a Corto Plazo	5490454,04	3623956		1866498,04
Pasivos Acumulados	9465445,56	10654948	1189502,44	
Otros Pasivos	19760,60	25339	5578,4	
Total de Pasivos Circulantes	16544260,3	15839625		
Préstamo a Largo Plazo	0	379923	379923	
Otros Pasivos	21583,19	17202		4381,19
Total de Pasivo	16565843	16236750		
Inversión Estatal	5761829,35	5417808		538389,35
Reservas para Contingencias	279651,26	65733,5		213917,76
Utilidades Retenidas	270345,42	657336	386990,58	
Capital Contable Común	6311826,03	6140877		
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	22877669,5	22377627		

Fuente: Elaborado por el autor a partir de los datos del Departamento Económico.

ANEXO 7. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 2016

Flujo de Operaciones	Cálculos	Parcial	Total
Orígenes:			
UTILIDAD RETENIDA	386982		
Inventarios	1106004,04		
Reparaciones Generales	762099,56		
Pasivos Acumulados	1189502,44		
Otros Pasivos	5578,4		
Total de Orígenes		3 450 166.02	
(-)Aplicaciones:			
Cuentas por Cobrar y Efectos por Cobrar	1077503		
Pagos Anticipados	47275,53		
Adeudos con el Presupuesto del Estado	345685,67		
Otros Activos	823003,43		
Cuentas por pagar	33218,06		
Otros Pasivos	4381,19		
Total de Aplicaciones		2 331 066.88	
Flujo de Caja Proveniente de Operaciones			1 119 099.56
Flujo de Inversiones			
Orígenes:			
Activos Fijos Tangibles	575530,45		
Depreciación	194376,14		
Total de Orígenes		769906,59	
(-)Aplicaciones:		0	
Total de Aplicaciones		0	
Flujo de Caja Proveniente de Inversiones			769906.59
Flujo de Financiamiento			
Orígenes:			
Préstamo a Largo Plazo	379923		
Total de Orígenes		379923	
(-)Aplicaciones:			
Préstamo a Corto Plazo	1866498,04		
Inversión Estatal	538389,35		
Reservas para Contingencias	213917,76		
Total de Aplicaciones		2 618 805.15	
Flujo de Caja Proveniente de Financiamiento			(2 238 882.15)
Flujo Neto Total de Efectivo			(349 876)
Más: Saldo de Efectivo Año Anterior			1 518 299
Saldo Final de Efectivo Año Actual			1 168 423

Fuente: Elaboración del autor a partir de los datos del Departamento Económico.