



*Universidad de Sancti Spíritus*

*“José Martí Pérez”.*

*Facultad de Ciencias Empresariales*

# **Trabajo de Diploma**

---

*Título: “Administración del Capital de Trabajo en la empresa azucarera de Sancti Spíritus”*

---

*Autora: Mairelis Fardales Ferrer*

*Tutor: Lic. Gilberto Hernández Rech*

*Curso 2016-2017*

# Dedicatoria

---

*A mis queridos padres dedico estas frases con amor: Gracias a sus enseñanzas, sacrificios, voluntad y esfuerzo han hecho realidad mi anhelo de ser profesional.*

*A mis profesores, compañeros y demás personal universitario con los que compartí día a día experiencias inolvidables.*

*A todos aquellos amigos que me dieron su apoyo incondicional.*

---

# Agradecimiento

---

*A mis padres y mi hermana porque han sido la mayor luz que ha guiado mi vida.*

*Agradezco a mis profesores por sus enseñanzas y asesoramiento a lo largo de mi carrera y en la realización del presente trabajo de investigación para obtener el título profesional de LIC. Contabilidad y Finanzas.*

*Así mismo aquellas personas que hicieron posible la realización y culminación de esta tesis.*

---

# Resumen

En Cuba, actualmente se pretende que las empresas decidan y administren su capital de trabajo e inversiones hasta el límite previsto en el plan y según las regulaciones que se establecen, debiendo alcanzar los indicadores de eficiencia planificados en su concepción y reducir los costos y gastos sin afectar la calidad del servicio (Resolución Económica del VI Congreso del Partido Comunista de Cuba).

Teniendo en cuenta la problemática anterior, la presente investigación tiene como objetivo general: Describir cómo se comportan las partidas del capital de trabajo en la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus, a partir de la técnica de las razones financieras para contribuir a una administración eficiente de la misma.

Se utilizan métodos, técnicas y herramientas financieras y estadísticas, las cuales demuestran la efectividad y factibilidad del procedimiento para administrar eficientemente las partidas que componen el capital de trabajo en cualquier empresa.

Como resultados de la investigación, se obtiene información relevante y oportuna para la toma de decisiones en la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus.

# Summary

In Cuba, it is currently intended that companies decide and manage their working capital and investments up to the limit established in the plan and according to the regulations that are established, having to reach the efficiency indicators planned in their conception and reduce costs and expenses without Affect the quality of service (Economic Resolution of the VI Congress of the Communist Party of Cuba).

Taking into account the above problems, the present research aims to: Describe how the working capital items in the Sugar Company of Sancti Spíritus behave, based on the technique of financial reasons to contribute to an efficient administration of the Same.

Financial and statistical methods, techniques and tools are used, which demonstrate the effectiveness and feasibility of the procedure to efficiently manage the items that make up working capital in any company. As results of the investigation, relevant and timely information is obtained for decision making in the Sugar Company of Sancti Spiritus.

# Índice

INTRODUCCION.....	7
<i>CAPITULO I: Fundamentos teóricos sobre la administración del Capital de Trabajo.....</i>	<i>12</i>
<i>1.1 Panorama de la Administración del Capital de Trabajo.....</i>	<i>14</i>
<i>1.2 Estructura financiera del Capital de Trabajo.....</i>	<i>15</i>
<i>1.3 Administración de las partidas del Capital de Trabajo.....</i>	<i>17</i>
<i>1.4 Técnicas de análisis económico – financiero, utilizadas en la investigación...20</i>	
<i>CAPITULO II: Evaluación y Diagnóstico de la situación Financiera en la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus.....</i>	<i>28</i>
<i>2.1 Caracterización de la Empresa.....</i>	<i>28</i>
<i>2.2 Administración del Capital de Trabajo.....</i>	<i>31</i>
<i>2.3 Análisis de la Situación Financiera de la Empresa Azucarera.....</i>	<i>31</i>
CONCLUSIONES.....	38
RECOMENDACIONES.....	39
BIBLIOGRAFIA.....	40
ANEXOS.....	41

# Introducción

La Gestión del Capital de Trabajo se ha ido convirtiendo con el transcurso del tiempo, en un tema cada vez más importante. Se puede ver en todos los medios de comunicación, historias de cómo crecen y decrecen grandes empresas, bancos y organismos del estado. Para entender estas variaciones en la disponibilidad de efectivo para liquidar las deudas a corto plazo y estar en condiciones de participar en ellas, se requiere de un buen conocimiento de los principios de las finanzas.

Con el creciente proceso de industrialización, diversificación de la economía mundial, el endeudamiento a corto plazo como fuente de financiamiento para la compra de inventarios de mercancías para vender o prestar servicios a los clientes y la concentración de capitales en las grandes compañías se mostró la imperante necesidad de realizar una mejor gestión de las finanzas en las empresas en aras de garantizar el éxito a corto plazo, así como el comportamiento de su estructura financiera y económica, controlando el incremento indebido de cuentas y efectos por cobrar, las cuentas por pagar y los inventarios, elementos que afectan con mayor sensibilidad a las entidades. Ante esta situación la Gestión del Capital de Trabajo se convirtió en la herramienta indispensable para el empresario.

En la actualidad la eficacia y la eficiencia constituyen premisas necesarias para las empresas que aspiran a perfeccionar su actividad económica en aras de lograr mejores resultados. El éxito de este propósito dependerá entre otros factores del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación al manejo de los recursos materiales y financieros disponibles.

La Contabilidad Financiera tiene un papel predominante, pues proporciona información y herramientas como son los Estados Financieros para evaluar el comportamiento en la gestión empresarial de la dirección y adoptar las medidas correctas y oportunas.

La Gestión del Capital de Trabajo de la empresa es aquella función de dirección que tiene como misión la adecuada administración de los recursos financieros para lograr los objetivos estratégicos de la empresa de rendimiento y crecimiento.

El papel de la administración empresarial ha experimentado en los últimos años un cambio sensible hacia la mayor integración y asunción de responsabilidades con los objetivos generales de la empresa, abandonando visiones localistas y costos cerrados de exclusiva competencia. Los directores financieros son los principales colaboradores a la hora de impulsar los esfuerzos de transportación de toda la empresa. Los directores financieros están más comprometidos que nunca en el diseño, adaptación y puesta en práctica de los modelos de negocios de sus organizaciones. Es común aceptar que la administración financiera no debe limitarse a ejercer un papel meramente reactivo, donde predominen las funciones de controlador de procedimientos, gestor de recursos y guardián de normativas. Por el contrario, la gestión financiera debe concentrarse en cómo su trabajo puede ayudar a lograr los objetivos generales empresariales.

La Gestión del Capital de Trabajo es vital en el ámbito financiero actual debido a que el mismo se centra en la necesidad de administrar con eficiencia los activos circulantes para poder afrontar oportunamente los compromisos de pago a corto plazo. Esta gestión bien planificada debe repercutir positivamente en los resultados económicos financieros de la empresa, por lo que el administrador financiero debe tomar las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos circulantes financien de forma eficaz y eficiente los activos circulantes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

El Capital de Trabajo es uno de los aspectos fundamentales de la administración financiera debido a que tiene variables de gran importancia como es el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Las cuentas del pasivo circulante constituyen fuentes de financiamiento a corto plazo por lo que debe administrarse cautelosamente para asegurar una estructura financiera de capital óptima.

La administración del Capital de Trabajo es importante por varias razones, ya que en algunos casos los activos circulantes de una empresa de producción de bienes y servicios representan más de la mitad de sus activos totales.

Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios. Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a la que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

En los momentos actuales las empresas cubanas se encuentran inmersas en un proceso de constante perfeccionamiento de su actividad, encaminado a lograr mejores resultados económicos financieros con los recursos que disponen. Dentro de ello, la administración eficiente del Capital de Trabajo se ha convertido en una necesidad a alcanzar. La Empresa Azucarera de Sancti Spíritus, perteneciente al grupo azucarero AZCUBA ha presentado algunos problemas financieros en los últimos años debido a dificultades en la administración del capital de trabajo.

### **Problema Científico**

¿Cómo administrar eficientemente las partidas del capital de trabajo en la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus, de manera tal que se logre mejorar los resultados financieros de la empresa?

### **Objetivo General**

Describir cómo se comportan las partidas del capital de trabajo en la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus, a partir de la técnica de las razones financieras para contribuir a una administración eficiente de la misma.

### **Objetivos Específicos**

- 1- Exponer los elementos teóricos que sustentan la administración del capital de trabajo.
- 2- Diagnosticar la situación que presenta la administración del capital trabajo en la Empresa Azucarera de Sancti Spíritus.

3- Analizar las razones financieras para lograr una administración eficiente del capital de trabajo en la empresa.

### **Idea a defender**

La aplicación de las técnicas financieras relacionadas con la administración del capital de trabajo, permitirá una mejor gestión en la actividad corriente de la Empresa.

En el desarrollo del estudio los **métodos** utilizados son: análisis - síntesis, inducción - deducción, histórico - lógico y trabajo sistemático, como **técnicas** utilizadas fueron: la observación directa, revisión de documentos.

### **Significación Práctica**

La significación práctica radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, quedando demostrado el procedimiento, lo que facilita el análisis económico financiero de la empresa.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre del año 2015 y 2016 respectivamente.

### **Estructura del trabajo de diploma**

**Capítulo I.** Fundamentos teóricos sobre la administración del capital de trabajo.

El primer capítulo está centrado en los basamentos teóricos fundamentales expuestos por los principales estudiosos y relacionados con el tema central de la investigación: administración del capital de trabajo.

**Capítulo II.** Evaluación y diagnóstico de la situación financiera en la empresa azucarera

El segundo capítulo se dirige al estudio de la estructura y funcionamiento de la empresa objeto de estudio. Así como, al análisis de toda la documentación

recolectada, en aras de realizar un diagnóstico económico financiero profundo de la entidad y determinar cuáles son sus principales dificultades y necesidades. Así como plantear posibles soluciones para mejorar la planificación financiera a corto plazo en la empresa azucarera, a fin de optimizar la situación financiera.

## **CAPITULO I: Fundamentos teóricos sobre la administración del Capital de Trabajo...**

### **❖ Origen y necesidad del capital de trabajo**

“Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo, es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de cajas de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito q se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil predecir son las entradas futuras a caja de la empresa” (Miranda, 1997)

Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja inciertas deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

La administración del capital de trabajo, es importante por varias razones, en primer lugar, porque los activos circulantes de una empresa representan más de la mitad de los activos totales. Para que una empresa opere con eficiencia y al mismo tiempo mantenga un ritmo de crecimiento acelerado es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios, debido a que la inversión en los activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la entidad obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo, el caso contrario, niveles bajos de activos circulantes, pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una

administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

El capital de trabajo tiene una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la entidad en los periodos convencionales anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones. A continuación, se citan algunas definiciones de diversos autores, con la finalidad de ayudar a la comprensión del término.

Según (Weston, 2006), el Capital de Trabajo Neto se define como “la diferencia entre activos circulantes y pasivos circulante de una empresa”.

(Gitman, 1986) plantea:” ... mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

“El Capital de Trabajo no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios)” (Weston, 2006).

Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa dispondrá de Capital Neto de Trabajo.

Consideramos que el capital de trabajo puede tener dos definiciones:

- ✓ Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total de activo circulante.
- ✓ Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

**Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.**

Del análisis de las definiciones anteriores se puede concluir que, el capital de trabajo es un concepto referente a los recursos financieros con los que opera normalmente una empresa a corto plazo.

La autora coincide con el criterio emitido en la primera definición donde el Capital de Trabajo se utiliza de forma general, para referirse al excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Esto significa que el Capital de Trabajo es el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas, o equivalentemente, que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

### **1.1.- Panorama de la Administración del Capital de Trabajo.**

Dentro de las tareas que cumple el administrador financiero de la empresa, se destaca como uno de los elementos más importantes la **Administración de Capital de Trabajo**.

Según (Gómez, 2003), "la Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto especial para la dirección y el régimen financiero".

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Constituye uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de solvencia y aun a que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

El capital de trabajo es útil para analizar la evolución de la liquidez en una misma empresa con el transcurso del tiempo, no debe ser utilizado para comparar con otras Empresas. La utilización de éste para evaluar el funcionamiento de una

empresa en el tiempo es aceptable mientras la estructura básica del activo circulante no varíe de forma considerable en el período que se está analizando.

La expresión financiera a corto plazo, es el término que se utiliza comúnmente en la actualidad en lugar de administración del capital de trabajo, el primer concepto cubre todas las decisiones de una organización que impliquen flujo de efectivo en el corto plazo y hace énfasis en la inversión en Activos Circulantes y su financiamiento.

A partir de las definiciones anteriores podemos concluir que el capital de trabajo no es más que la diferencia que existe entre el activo y el pasivo circulante. Siempre que los activos superen a los pasivos la empresa dispondrá de capital de trabajo neto para llevar a cabo sus operaciones.

## **1.2.- Estructura financiera del Capital de Trabajo.**

De acuerdo con las Normas de Información Financiera, **Un Activo** es un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios, del que se esperan fundadamente beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Por lo tanto, son partidas que representan efectivo, bienes o recursos, de los cuales se espera un beneficio económico futuro ya sea por su venta, uso, consumo o servicios.

### **❖ Estructura del Activo Circulante**

El Activo Circulante está representado por efectivo en caja, bancos, inventarios, cuentas por cobrar y activos financieros de disponibilidad inmediata, y se clasifica en activo disponible y activo realizable.

El Activo Circulante disponible se encuentra formado por las siguientes cuentas:

- ✓ Caja
- ✓ Fondo fijo de caja chica
- ✓ Fondo de oportunidades

- ✓ Bancos (cuentas de cheques)
- ✓ Activos financieros de disponibilidad inmediata

El Activo Circulante realizable está integrado por aquellos recursos que representan derechos de cobros y que se pueden vender, usar o consumir generando beneficios futuros fundadamente esperados en el plazo de un año o durante el ciclo financiero a corto plazo, y se encuentra integrado por las siguientes cuentas:

- ✓ Cuentas por cobrar a clientes
- ✓ Documentos por cobrar
- ✓ Deudores diversos
- ✓ Funcionarios y empleados
- ✓ IVA acreditable
- ✓ Anticipo de impuestos
- ✓ Inventarios
- ✓ Mercancías en tránsito
- ✓ Anticipo a proveedores
- ✓ Intereses por cobrar
- ✓

#### ❖ Estructura del Pasivo Circulante

De acuerdo a las Normas de Información Financiera (A-5), Un pasivo es una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Por su parte, el Pasivo Circulante está integrado por aquellas deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica, cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año, o al ciclo financiero a corto plazo; y se encuentra integrado por las siguientes cuentas:

- ✓ Cuentas por pagar a proveedores
- ✓ Documentos por pagar

- ✓ Acreedores bancarios c/p
- ✓ Anticipo de clientes
- ✓ Dividendos por pagar
- ✓ IVA causado
- ✓ Impuestos y derechos por pagar
- ✓ Rentas cobradas por anticipado

El ciclo financiero de una empresa comprende el tiempo que tarda en realizar su operación normal.

### 1.3.- Administración de las partidas del Capital de Trabajo

#### ❖ Administración del efectivo:

Dicha administración comprende el manejo del dinero de la empresa, con el objetivo de obtener así la mayor disponibilidad del mismo. Los activos líquidos generalmente proporcionan bajos rendimientos, pero su tenencia reduce el riesgo de la empresa.

Otro aspecto a señalar de la función de la administración del efectivo incluye el uso de sistemas eficientes para la recolección y desembolsos de efectivo. Los diversos métodos de cobros y pagos mediante los cuales una empresa mejora la eficiencia de la administración del efectivo constituyen dos caras de la misma moneda.

Según (Weston, 2006), plantea que: Existen fundamentalmente tres modelos de administración del efectivo:

- ✓ Modelo de William Baumol
- ✓ Modelo de Miller-Orr
- ✓ Modelo del Efectivo promedio: - Se apoya en la rotación del efectivo y se determina de la siguiente manera:

$$\bar{E} = \frac{\sum \text{Desembolsos}}{\text{Rot. e}}$$

El término rotación de caja se refiere al número de veces por año en que la caja de la empresa rota realmente. Se escogió este método debido a las características del mismo y de la empresa en cuestión donde se desarrolla la investigación.

❖ **Administración del inventario:**

Tiene gran importancia dentro del capital de trabajo, esto se debe fundamentalmente a la inversión necesaria para adquirirlos, así como por el hecho que si no hay inventarios se vería afectado el nivel de producción de la Empresa, su nivel de ventas y como consecuencia de ello se afectaría también, la liquidez, la utilidad y por ende la rentabilidad.

Existen diversas técnicas que contribuyen a administrar de forma eficiente los niveles de inventarios de cada empresa (Gitman, 1986).

**1. Modelo de la Cantidad económica del pedido:** Para determinar el tamaño óptimo del inventario que debe pedirse, se utiliza el modelo de la cantidad económica de la orden (EOQ):

$$EOQ = \sqrt{\frac{2(F)(S)}{(C)}}$$

**2. Punto de reorden:** Luego de determinar cantidad económica de pedido, es necesario saber el momento de colocar el nuevo pedido, por lo que se utiliza la siguiente fórmula:

**Punto de Reorden= Plazo de Tiempo en Recibir un Pedido x Consumo Periódico**

**3. Sistema ABC:** El sistema ABC permite asegurarse que los artículos más importantes del inventario, se revisen con mayor frecuencia mediante su clasificación.

Los artículos del grupo " A " son los que la empresa tiene mayor inversión, por lo que se revisan con más frecuencia. El grupo " C " contiene artículos correspondientes a la inversión más pequeña y reciben un mínimo de atención. El

grupo " B " consiste en artículos correspondientes en términos de costos y se controlan con técnicas intermedias que no son ni muy rigurosas, ni muy relajadas.

El sistema ABC, aunque no es perfecto, es un método excelente para determinar el grado de intensidad de control que se debe dedicar a cada artículo del inventario.

#### ❖ **Administración de las cuentas por cobrar:**

Las cuentas y documentos por cobrar forman parte del activo circulante y se generan producto de las operaciones de ventas a crédito que realiza la empresa. Este crédito comercial constituye un importante elemento dentro del Capital de Trabajo, y su gestión consta de cinco etapas principales:

- ✓ Deberán determinarse las condiciones de venta. ¿Cuánto tiempo se concederá a los clientes para que paguen sus facturas? ¿Se está dispuesto a ofrecer un descuento por pronto pago?
- ✓ Habrá que decidir el comprobante de deuda que se va a exigir, la forma de contrato con el cliente.
- ✓ Deberá analizarse la probabilidad de pago de los clientes. ¿Se estimará esto según los historiales previos de los clientes o de los pasados estados financieros? ¿Se tomarán como base las referencias bancarias?
- ✓ Habrá que decidir cuánto crédito se está dispuesto a conceder a cada cliente. ¿Se juega a lo seguro, denegándolo a todos los potenciales clientes dudosos? ¿O se acepta el riesgo de unos pocos insolventes como parte del coste de crear una clientela permanente?
- ✓ Finalmente, una vez concedido el crédito, se presenta el problema de recaudar el dinero cuando llega el vencimiento. ¿Cómo seguir la marcha de los pagos? ¿Qué hacer con los morosos?

El objetivo que se persigue con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas costo - beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas. Estos campos comprenden la

determinación de las políticas de crédito, el análisis de crédito, las condiciones de crédito y las políticas de cobro.

❖ **Administración del pasivo circulante:**

Los pasivos circulantes constituyen una fuente de fondos a corto plazo más barata que los fondos a largo plazo, y como ejemplo de ello se tienen los pasivos acumulados, las cuentas por pagar y los documentos por pagar. Estos últimos tienen un costo expreso ya que representan la única forma de préstamo negociada.

Los pasivos acumulados son fuentes espontáneas de financiamiento, pues están constituidos por gastos acumulados como el salario, los impuestos, pagos de la seguridad social. Aunque las empresas no pueden ejercer mucho control sobre los niveles de esas cuentas, porque el pago de las mismas está condicionado a factores que están fuera de su alcance, constituyen un tipo de deuda gratuita que no paga ningún interés sobre las mismas.

Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados son fuentes más baratas de fondos que los documentos por pagar, ya que normalmente no incluyen el pago de intereses. Los préstamos a corto plazo son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año.

**1.4.-Técnicas de análisis económico – financiero, utilizadas en la investigación.**

❖ **Análisis comparativo u horizontal**

Según (Somarriba, 2014), "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".

## **Importancia**

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.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros y/o razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

## **Ventajas**

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

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

#### ❖ **Análisis de las razones financieras**

Consiste en tomar información de uno o varios de los Estados Financieros de un período y analizar las relaciones que hay entre ellos y el negocio desarrollado. Este tipo de análisis permite comparar el rendimiento de la empresa a lo largo del tiempo y/o comparar el rendimiento de la empresa con respecto al de las empresas de la industria a la que pertenece, entre otros.

Es importante señalar que las razones financieras obedecen a ciertos patrones y no siempre se usará la misma fórmula para su cálculo. Por lo tanto, antes de tomar su valor en forma absoluta se debe analizar significado y método de cálculo.

#### **Índices de Liquidez**

Miden la capacidad de una empresa de convertir sus activos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir, miden la solvencia de una empresa en el corto plazo. Mientras mayores sean los Índices de Liquidez, mayor será la solvencia de la empresa en el corto plazo.

**Razón Circulante o Corriente:** corresponde a las veces que el activo circulante sobrepasa al pasivo circulante. Cuanto mayor sean sus resultados, menor será el riesgo de la empresa y mayor será su solidez de pago en el corto plazo.

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

Debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 2 es aceptable, pero su aceptabilidad depende del sector en que opere la empresa y de sus características.

**Razón Ácida:** muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes excluidos aquellos de no muy fácil liquidación, como son las existencias.

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

Idealmente debería fluctuar entre 0.5 y 1.0

**Capital de Trabajo:** muestra la reserva potencial de tesorería de la empresa

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Circulante}$$

**Índice de Apalancamiento:**

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Se evalúa como favorable cuando es menor al 35%. Se expresa en %.

**Razón de endeudamiento:** Indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades.

$$\text{Razon de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total Activos}} \times 100$$

**Razón de propiedad o autonomía:** Refleja qué % de los recursos totales del negocio lo financia los recursos propios.

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Capital o Patrimonio}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

**Índice de Actividad:**

Este grupo de razones son las encargadas de medir la efectividad con que la Empresa administra sus activos.

**Rotación de inventario:** Esta razón es significativa sólo si se compara con la rotación de inventario de la rama o la rotación de inventarios obtenidos en pasados períodos. Mientras menor sea el resultado de esta ratio, mayor será la eficiencia en el uso de este recurso pues indicará que los mismos permanecen inmovilizados menor tiempo.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

>9 veces    Rotación aceptable.

< 9 veces    Deficiente rotación de inventarios.

**Ciclo de inventario:** Este representa la cantidad de días que como promedio permanece un artículo en los inventarios de la Empresa.

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

≤ 90 días e inferior al período precedente.

**Rotación de Cuentas por Cobrar:** Esta mide la capacidad de la Empresa para rotar sus cuentas. Indica el plazo promedio de tiempo que una Empresa debe

esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta. En el resultado de estos indicadores influye la política de cobros y pagos que se haya planteado la Empresa. Mientras menor sea, más favorable es para la gestión de los cobros de la entidad.

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

**Ciclo de Cuentas por Cobrar:** Esta medida es más significativa para evaluar la política de crédito y cobro de la Empresa.

$$\text{Ciclo de Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

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

**Rotación de Cuentas por Pagar:** Esta se utiliza para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el año. Por lo general toda Empresa desea que el ciclo de pago sea lo más elevado posible con vistas a mantener sus fuentes de financiamiento. Esto se puede mantener siempre y cuando no se afecte la reputación crediticia de la empresa.

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

**Nota:** *Compras = Otros Gastos Monetarios + Costo de Ventas*

**Ciclo de Cuentas por Pagar:** El plazo de promedio de cuentas por pagar es significativo solamente a la luz de las condiciones de crédito que se le concede a la Empresa.

$$\text{Ciclo de Cuentas por Pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

**Índice de Rentabilidad:**

Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión. Se expresa en pesos.

**Margen de utilidad neta:** Refleja que por cada peso de ventas netas cuánto genero de utilidad neta.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

**Rentabilidad económica:** Refleja que por cada peso de activo cuánto genero de utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad Economica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

**Rentabilidad financiera:** Refleja que por cada peso invertido por los socios en el negocio cuánto genero de utilidad neta.

$$\textit{Rentabilidad Financiera} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Capital Promedio}}$$

**Nota:** Por lo general, estas tres rentabilidades son menor a uno. Si son mayores o iguales a 0.15 es favorable.

## **CAPÍTULO II. EVALUACIÓN Y DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA CUBAZÚCAR.**

Cualquier estudio que se pretenda realizar en una empresa, requiere de conocer las características y aspectos básicos de la misma. Siguiendo este enfoque, se pretende analizar en este capítulo el comportamiento de la empresa objeto de estudio. Para ello se comentarán sus funciones generales y se analizarán críticamente los resultados económicos y financieros alcanzados al cierre de los años 2015 y 2016.

### **2.1.- Caracterización de Empresa Azucarera de Sancti Spíritus**

La empresa Azucarera Sancti Spíritus pertenece al Grupo Empresarial AZCUBA, con domicilio legal en camino Santa Cruz s/n entre San Juan del Bosco y Chambelón, municipio Sancti Spíritus, provincia Sancti Spíritus creada por resolución 533/2011 del Ministro de Economía y Planificación el 22 de julio de 2011, a partir de la fusión de la Empresa Azucarera Uruguay y Melanio Hernández así como su organización económica Estatal integrada denominada Granja Agroindustrial Reemberto Abad Alemán y el Grupo Agroindustrial de Sancti Spíritus.

La Empresa Azucarera Sancti-Spíritus está integrada por seis Unidades Empresariales de Base, de ellas dos Centrales Azucareros que contemplan como actividades principales la producción de azúcares, una de derivados que tiene como actividad fundamental la producción de alcoholes, rones y otros derivados de la caña de Azúcar, dos de Atención a Productores Agropecuarios que contienen como actividad fundamental la atención y prestación de servicios a los productores cañeros diversificados y una de Servicios Generales que tiene como actividad fundamental la de prestar los servicios de logística en las Villas Azucareras, al resto de las UEB, a la empresa y entidades nacionales, además están integradas tres Liquidadoras.

**Misión:**

Tiene como misión producir y comercializar azúcar y derivados a costos competitivos y con calidad para satisfacer el consumo interno y la exportación, aprovechando los valores que caracterizan el colectivo de trabajadores.

**Visión:**

Es una empresa líder en la producción de azúcar y sus derivados de alta calidad, con elevada eficiencia energética, posee el potencial agrícola cubierto, cuenta con un capital humano de alto conocimiento, motivado y comprometido con la organización y cumple con los requerimientos de la política medio ambiental.

**Objeto social:**

La empresa tiene un objeto social aprobado que garantiza el cumplimiento de la misión y van encaminados fundamentalmente a:

1. Producir y comercializar Azúcares, Miel y Derivados de la Caña de Azúcar.
  2. Generar y comercializar de forma mayorista energía eléctrica para el sistema de la Unión Eléctrica.
  3. Producir y comercializar semillas de Caña Certificada, Botánica y Orgánica
- Cuenta con un total de 2249 trabajadores, de ellos, 105 dirigentes, 305 técnicos, 19 administrativos, 178 de servicios, 1615 operarios y 27 adiestrados.

La estructura organizativa y plantilla de cargo de la entidad fue aprobada por el Grupo Ejecutivo de Perfeccionamiento Empresarial para la implantación del sistema de dirección y gestión empresarial en la misma, modificada en varias ocasiones hasta la fecha, con el objetivo de que esta sea lo más plana posible donde se eliminen los niveles intermedios de dirección, que atenten con el flujo de la comunicación necesaria en todos los sentidos definidos, con el propósito de alcanzar el principio del máximo control e información.

**Clientes y Proveedores**

La Empresa Azucarera de Sancti Spíritus es una empresa productora que pertenece al Estado por lo que, al analizar sus clientes y sus operaciones, hay que

verla de forma global; es decir se analiza el impacto que pueda tener cualquier decisión que sea tomada para el país.

Esta empresa posee varios clientes y proveedores cuyo mantenimiento es necesario para que la empresa opere de forma satisfactoria:

### **Clientes**

- ❖ Su principal cliente es Tecnoazúcar que pertenece al grupo azucarero AZCUBA, la cual es la encargada de la comercialización de productos como azucares, mieles y derivados de la azúcar (alcoholes, rones, sirope, caramelos, sacharosmyces, CO2).
- ❖ La Empresa Eléctrica es la que realiza la compra de la electricidad que se genera en los centrales.
- ❖ Las Unidades productoras de Caña (UBPC, CPA, CCS) especializadas en la compra de servicios (cosecha, preparación de tierras, medios biológicos, servicios de talleres y semillas de cañas registradas).

### **Proveedores**

- ❖ Unidades Productoras de Caña de Azúcar, que suministran la caña a los centrales.
- ❖ Empresa de Logística AZUMAC, que es la encargada de suministrar todos los aseguramientos a la industria azucarera.
- ❖ ZETI (Empresa de Servicios Técnico-Industrial) encargada del servicio de reparación y mantenimiento a la industria (centrales y derivados).
- ❖ TRAZMEC (Empresa de Transporte y Mecanización) esta entidad presta servicios de trasportación de la caña y carga general.
- ❖ AZUTECNIA (Empresa de Talleres y Desmonte) presta servicios de talleres a la maquinaria, al igual que de comunicaciones.
- ❖ ASAZUCAR (Empresa de Servicios) es la encargada de prestar servicios de atención a los trabajadores como de comedores y alimentaciones varias.

## **2.2.- Administración del Capital de Trabajo.**

Al realizar un análisis detallado de las fuentes de financiamiento a corto plazo que utiliza la empresa azucarera se puede decir que la fuente de financiamiento más usada por esta empresa son las cuentas por pagar a corto plazo ocupando esta un 36% del total de pasivo circulante en el año 2015 y un 58% para el año 2016. Como principal proveedor de la empresa se encuentra Tecnoazúcar, al cual se le solicita según el presupuesto la cantidad de dinero según el índice por toneladas de azúcar, siendo el monto el 80% de la cantidad solicitada. Este dinero es utilizado primeramente para la ejecución de las reparaciones y posteriormente para la zafra.

## **2.3.- Análisis de la Situación Financiera de la Empresa Azucarera**

La interpretación de la información que brinda la contabilidad, a través de sus Estados Financieros, constituye la base del análisis económico –financiero. Los índices o ratio financieros son una guía fundamental a la hora de tomar decisiones administrativas. Es por esa razón, que este acápite se dedicará a comparar la situación que presenta la Empresa Azucarera en los dos años tomado como base del estudio en esta investigación.

Se aplicarán los ratios especificados en el primer capítulo y se analizarán las causas de las variaciones en cada uno de ellos, con el objetivo de localizar el área donde mayores dificultades presente la entidad y poder tomar decisiones acertadas con respecto a eso. Existen tres variantes para realizar un análisis financiero: horizontal, vertical y comparativo. Esta última, puede ser con períodos anteriores, con el presupuesto, o con otros entes económicos. En la presente investigación, se utiliza el análisis comparativo. Para realizar este diagnóstico financiero de la Empresa, se analizó comparativamente las razones financieras de dos años consecutivos, 2015 y 2016.

### **Razones de Liquidez.**

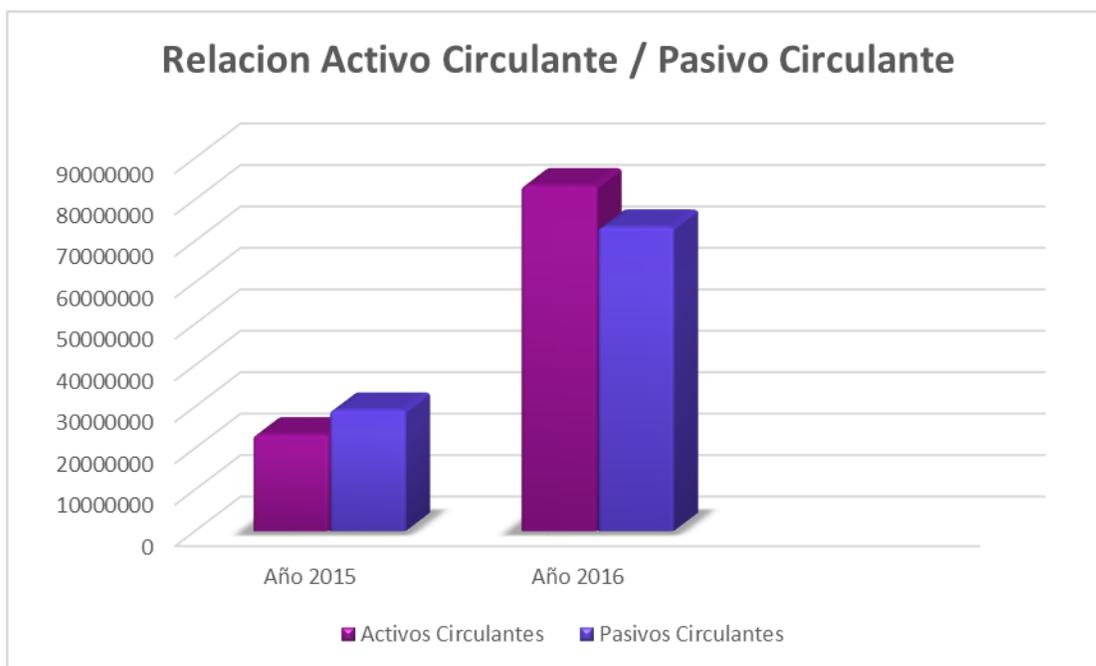
<b>Indicadores</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Variación</b>
Razón Circulante	0.80	1.14	0.34
Prueba Ácida	0.63	0.93	0.30
Capital Neto de Trabajo	-\$5 967 137.09.	\$9 970 076.82	<b>\$15937213.91</b>

**Razón Circulante,** La razón circulante es usada para medir la solvencia a corto plazo. Muestra si la empresa tiene capacidad de generar efectivo a partir de sus activos circulantes para cubrir sus deudas en ese período. En el año 2015 la Empresa obtuvo unos valores de 0.80 y para el año 2016 el valor aumentó en una gran proporción alcanzando valores de 1.14, este aumento fue significativo ya que mejora el resultado con respecto al 2015 y permite a la empresa poder enfrentar sus obligaciones en el corto plazo.

**Prueba Ácida,** La prueba ácida proporciona una imagen más precisa de la capacidad inmediata que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los Inventarios. Al analizar los valores se puede apreciar que la liquidez inmediata para el año 2015 obtuvo un valor de 0.63 y para el año 2016 es de 0.93. Este aumento respecto al 2015 fue favorable para la empresa ya que existía peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacerle frente a las obligaciones.

**Capital de Trabajo Neto,** El capital de trabajo neto también es un medidor de liquidez porque muestra con cuantos activos se queda la empresa cuando financia sus pasivos. Al analizar los valores de la Empresa se puede apreciar que en el año 2016 la empresa obtuvo un valor positivo de \$9 970 076.82, sin embargo, en el 2015 el capital de trabajo fue negativo, -\$5 967 137.09. La principal causa de esta variación obedece fundamentalmente a cambios en el proceso contable de la llamada zafra chica ya que en el 2015 se procedía diferente que en el 2016. En 2015 los resultados de la zafra se movían a una cuenta de activos diferidos, es decir, que estos valores se recuperaban en un tiempo estipulado a largo o mediano plazo, que luego eran pagados cuando se recibía un anticipo de Tecnoazúcar al comienzo del año, mientras que en el 2016 comienza a no usarse

la cuenta diferida por lo que las operaciones durante la zafra comienzan a moverse dentro del activo circulante.



Fuente: Elaboración propia, partiendo de los Estados Financieros proporcionados por la Empresa Azucarera.

### Razón de Actividad.

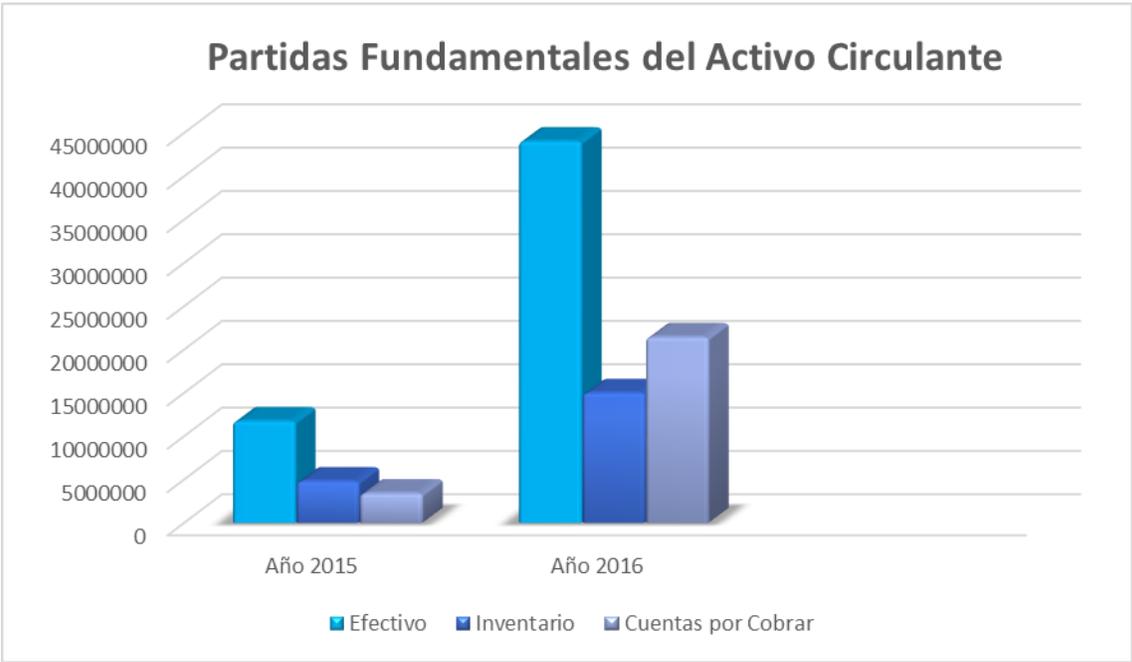
Indicadores	Año 2015	Año 2016	Variación
Ciclo de Inventario	10 días	25 días	15 días
Ciclo de Cobro	6 días	28 días	22 días
Ciclo de Pago	20 días	66 días	46 días

**Ciclo de Inventario** Este representa la cantidad de días que permanece un artículo en los almacenes de la empresa, la empresa mantuvo sus inventarios en el año 2015 10 días almacenados, mientras que en el 2016 este almacenamiento se incrementa a 25 días aproximadamente. A pesar de este aumento se considera favorable por estar dentro del rango establecido para la empresa.

**Ciclo de Cuentas por Cobrar:** Con este índice la entidad mide como recupera las ventas a créditos. La empresa presenta un plazo promedio de cobro favorable si

se le compara con lo establecido para la Empresa Azucarera en estos términos, ya que en el año 2015 cobraba cada 6 días, aunque para el 2016 este plazo se incrementó hasta 28 días aproximadamente, lo que indica que es más tardía la recuperación del efectivo en ese año, pero dentro del límite establecido.

**Ciclo de Pago,** Este representa el plazo promedio de pago al proveedor. En el año 2015 la empresa pagó sus cuentas cada 20 días, en cambio en el año 2016 la empresa les pagó a los proveedores cada 66 días extendiendo su ciclo de pago en 46 días. A pesar de este aumento la empresa no incurre con sus obligaciones con los proveedores, teniendo cobertura para manejar sus pagos en un periodo determinado por el contrato.



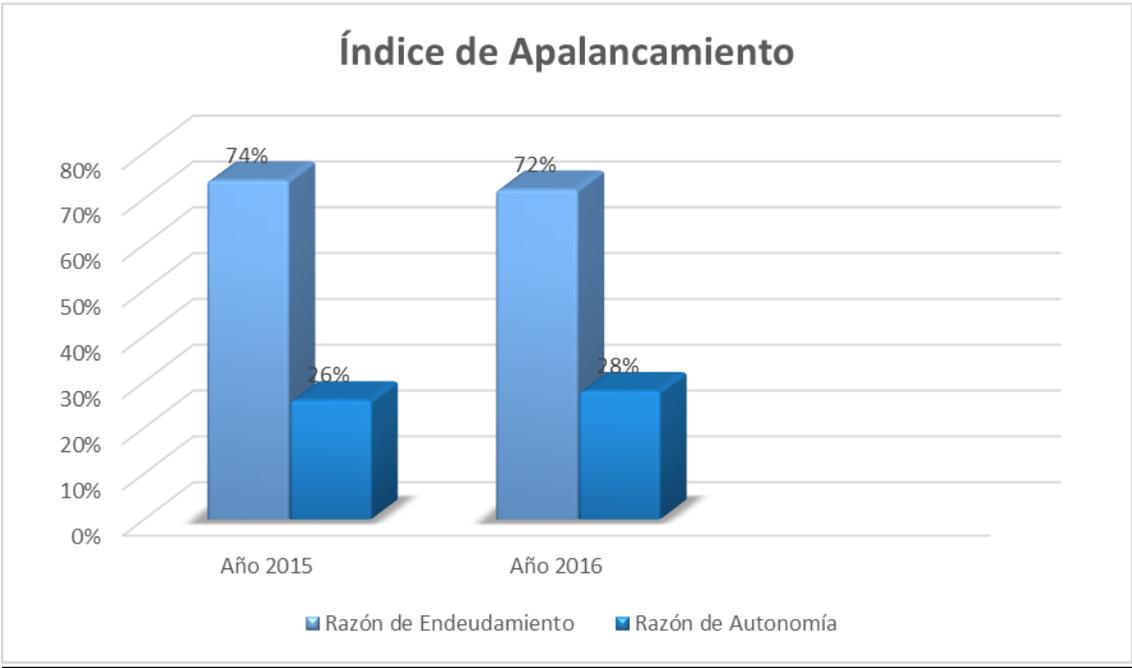
Fuente: Elaboración propia, partiendo de los Estados Financieros proporcionados por la Empresa Azucarera

**Razones de apalancamiento.**

Indicadores	Año 2015	Año 2016	Variación
Endeudamiento Total	74%	72%	-2%
Autonomía	26%	28%	2%

**Endeudamiento Total**, Este índice expresa que proporción de los recursos totales corresponde a obligaciones, es decir son recursos ajenos. En el año 2015 la Empresa Azucarera se financió casi totalmente con recursos ajenos, ya que el endeudamiento representó un 74% del financiamiento total y en el 2016 representó el 72%. Como se puede apreciar para ambos años el financiamiento a través de deudas predomina. A pesar de este índice la empresa trabaja con una política de endeudamiento alta para no sacrificar sus recursos propios.

**Autonomía**, Este indicador muestra la proporción de los recursos totales que son propios de la entidad. En el año 2015, el 26% de los recursos totales correspondían a la Empresa Azucarera, es decir, eran propios de la empresa. Para el año siguiente, 2016, aumentó al 28%. Esto indica que la empresa utilizó menos recursos propios como fuente de financiamiento para generar utilidades.



Fuente: Elaboración propia, partiendo de los Estados Financieros proporcionados por la Empresa Azucarera.

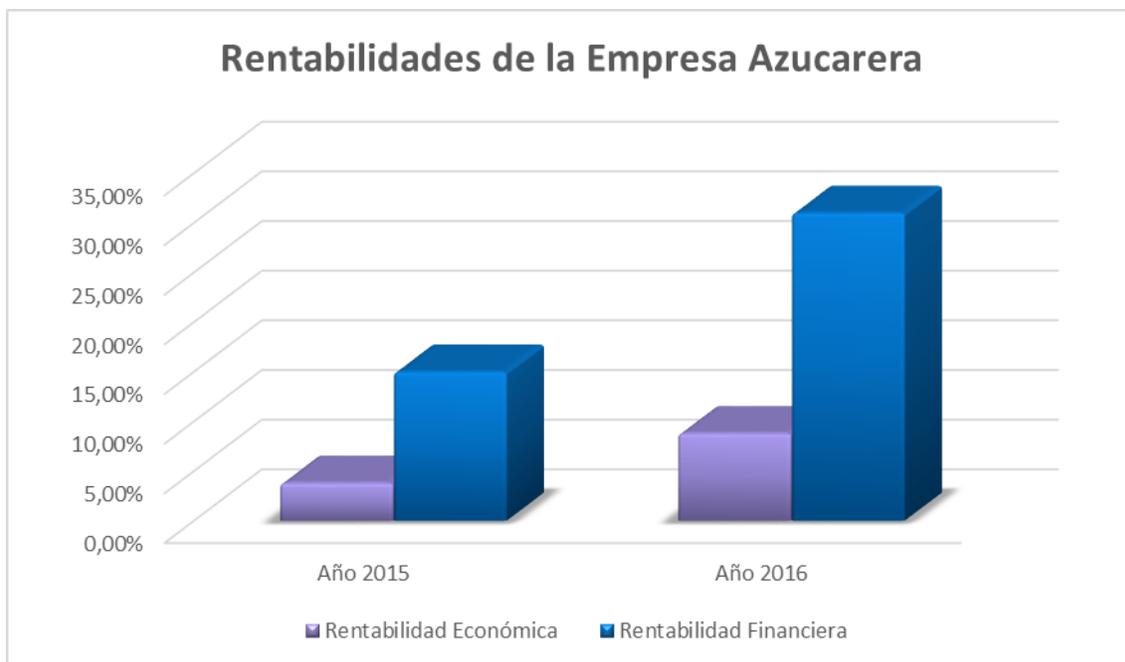
### **Razones de Rentabilidad**

<b>Indicadores</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Variación</b>
Rentabilidad Económica	0.038	0.088	0.05
Rentabilidad Financiera	0.15	0.31	0.16
Margen Neto	0.06	0.12	0.06

**Rentabilidad Económica,** Este indicador muestra la utilidad que se obtiene por cada peso que se invierte en activos. Proporciona el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas. Al analizar los valores alcanzados en la Empresa Azucarera se aprecia que en el 2015 se obtuvo 0.038, es decir que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.038 centavos de utilidades. Mientras que en el 2016 esta rentabilidad aumentó en 0.088, lo que significa que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.088 centavos de utilidad mejorando la rentabilidad económica del 2016 con relación al 2015 en 0.05 centavos.

**Rentabilidad Financiera,** La rentabilidad financiera muestra cuanto genera de utilidad la empresa por cada peso de capital propio invertido. Al analizar los valores de este indicador, se observa en el 2015 se obtuvo 0.15 por cada peso de capital propio, mientras que en 2016 aumentó en 0.31, considerándose favorable este indicador, aumentando aproximadamente el doble de su valor.

**Margen Neto,** Esta rotación indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras, cuánto gana la empresa por cada peso que logra vender. Para el año 2016 la empresa aumentó a 0.12 pesos por cada venta realizada. Resultado favorable ya que la empresa logra duplicar este indicador respecto al año anterior.



Fuente: Elaboración propia, partiendo de los Estados Financieros proporcionados por la Empresa Azucarera.

Teniendo en cuenta el diagnóstico realizado, el objetivo fundamental de este trabajo es fundamentar la solución, que, desde el punto de vista de la investigación, resulte la más adecuada para la Empresa Azucarera.

Como se pudo apreciar, a través del análisis económico – financiero realizado, la Empresa Azucarera presenta una serie de dificultades, no tan alarmantes pero que sí llevan un necesario seguimiento, en la administración del capital de trabajo, evidenciándose la carencia de algunas técnicas, métodos y procedimientos de administración financiera, los cuales son necesarios para que opere con la debida eficiencia. Para solucionar las dificultades que presenta dicha empresa se propondrán una serie de medidas las cuales estarán encaminadas a mejorar la gestión de capital de trabajo y la situación económico – financiera de la empresa.

## **Conclusiones:**

Mediante el análisis económico - financiero realizado en la Empresa Azucarera se pudo desarrollar un diagnóstico general sobre su gestión de capital de trabajo utilizando como herramienta fundamental el análisis de las razones financieras. Con base en el análisis realizado se arribó a las siguientes conclusiones:

- Durante la investigación quedo demostrado la aplicación de los fundamentos teóricos de la administración del capital de trabajo que se tomaron como base para la elaboración de la misma, los cuales fueron validos en el desarrollo práctico de la investigación.
- Al realizar el análisis de las razones financieras se puede concluir, que la liquidez corriente de la Empresa Azucarera, es buena, la liquidez disponible es aceptable mientras que el capital de trabajo en el año 2016 es positivo, por lo que la empresa está en condiciones de hacer frente a sus obligaciones contraída para mantener la continuidad operativa.
- De acuerdo a los resultados obtenidos a partir del análisis de las razones financieras se identifican varias ventajas dentro de la empresa en la administración del capital de trabajo, destacándose dentro de ellas las siguientes: mayor confiabilidad para sus inversionistas, un flujo de efectivo mas seguro y un mejoramiento en el control de las cuentas por cobrar y por pagar.

## **Recomendaciones:**

- Tomar como material de estudio de la Facultad de Ciencias Empresariales la presente investigación.
- Proponer a la gerencia de la Empresa Azucarera utilizar al máximo estos métodos y técnicas de análisis que muestran su situación económica y financiera, a fin de evitar situaciones de riesgo o crisis empresarial.
- La empresa deberá evaluar siempre la gestión del capital de trabajo que ejecuta, y considerarlo como parte fundamental de sus prácticas de negocio, a fin de garantizar que todas las áreas involucradas estén cumpliendo con sus objetivos, metas y políticas de administración del capital de trabajo.

## Bibliografía

- \* Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* (R. p. e. M. Cuba Ed.).
- \* Gómez, G. E. (2003). *Administración del Capital de Trabajo*
- \* Miranda, M. Á. B. M. y. M. V. (1997). *Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección.*
- \* Somarriba, A. M. Á. (2014). *Análisis de los Estados Financieros de los años 2012-2013 de la Empresa de Servicios Médicos El Redentor.* Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
- \* Weston, F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (L. H. Felix Varela Ed.).
- \* Aguirre, E. A. C. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la gestión empresarial de la empresa Constructora Génesis SAC del Distrito de Trujillo* Universidad Nacional de Trujillo.
- \* Arévalo, H. A. V. (2003). *Consideraciones prácticas para la Gestión del Capital de Trabajo en las PyMES Innovadoras.*
- \* *El Control Interno de las Cuentas y Documentos por Cobrar de la Empresa Geovisión SA.* (2015).
- \* Lopera, I. T. (2009). *Administración de Inventario.*
- \* Miranda, M. A. B. M. y. M. V. (1997). *Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección.*
- \* Rocio, Z. R. S. d. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Vitanuova SA.* Universidad Técnica de Machala.
- \* Hernández Sampier, Roberto. *Metodología de la Investigación I y II.* La Habana: Editorial Félix Varela, 2004.
- \* Maldonado, *Estudios de la Contabilidad General*, Reproducido por el MES, Cuba.

# Anexos

## Anexo 1

Razones Financieras			
Indicadores	Fórmulas	Año 2015	Año 2016
<b><u>Índice de Liquidez</u></b>			
<b>Razón Circulante</b>	<u>Activo Circulante</u>	23 276 429.34	83 350 544.74
	<u>Pasivo Circulante</u>	29 243 566.43	73 380 467.92
		<b>0.80</b>	<b>1.14</b>
<b>Prueba Ácida</b>	<u>Activo Circulante - Inventario</u>	18 464 175.85	68 347 755.84
	<u>Pasivo Circulante</u>	29 243 566.43	73 380 467.92
		<b>0.63</b>	<b>0.93</b>
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	Activo Circulante – Pasivo Circulante	<b>-\$ 5 967 137.09</b>	<b>\$ 9 970 076.82</b>
<b><u>Índice de Actividad</u></b>			
<b>Rotación del Inventario</b>	<u>Costo de Venta</u>	181 293 663.5	217 428 744.10
	<u>Inventario</u>	4 812 253.49	15 002 788.90
		<b>37.67</b>	<b>14.49</b>
<b>Ciclo de Inventario</b>	<u>360 días</u>	360	360
	Rotación del Inventario	37.67	14.49
		<b>9.56</b>	<b>24.84</b>
<b>Rotación de Cuentas por Cobrar</b>	<u>Ventas</u>	213 452 601.5	274 212 584.3
	<u>Cuentas por cobrar</u>	3 428 088.17	21 451 649.28
		<b>62.27</b>	<b>12.78</b>
<b>Ciclo de Cuentas por Cobrar</b>	<u>360 días</u>	360	360
	Rotación de Cuentas por Cobrar	62.27	12.78
		<b>5.78</b>	<b>28.17</b>
<b>Rotación de Cuentas por Pagar</b>	<u>Compras<sup>1</sup></u>	192 601 952.4	233 170 769.23
	<u>Cuentas por Pagar</u>	10 701 569.45	42 994 069.53
		<b>17.99</b>	<b>5.42</b>
<b>Ciclo de Cuentas por Pagar</b>	<u>360 días</u>	360	360
	Rotación de Cuentas por Pagar	17.99	5.42
		<b>20.01</b>	<b>66.42</b>
<b><u>Índice de Apalancamiento</u></b>			
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<u>Total de Pasivo</u>	234 499 323	262 930 989.2
	<u>Total de Activo</u>	316 229 982.8	367 175 676.8
		<b>0.74</b>	<b>0.72</b>

<b>Razón de Autonomía</b>	<u>Capital o Patrimonio</u>	<u>81 730 659.82</u>	<u>104 244 687.6</u>
	Total de Activo	316 229 982.8	367 175 676.8
		<b>0.26</b>	<b>0.28</b>
<b><u>Índice de Rentabilidad</u></b>			
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>11 927 890.57</u>	<u>32 164 273.75</u>
	Ventas	213 452 601.5	262 281 520.7
		<b>0.06</b>	<b>0.12</b>
<b>Rentabilidad Económica</b>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>11 927 890.57</u>	<u>32 164 273.75</u>
	Activos Totales	316 229 982.8	367 175 676.8
		<b>0.038</b>	<b>0.088</b>
<b>Rentabilidad Financiera</b>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>11 927 890.57</u>	<u>32 164 273.75</u>
	Patrimonio	81 730 659.82	104 244 687.6
		<b>0.15</b>	<b>0.31</b>

**1** *Compras = Otros Gastos Monetarios + Costo de Ventas*

**Anexo 2. Estados Financieros de la empresa Azucarera de Sancti Spiritus 2015-2016**

<b>ESTADO DE SITUACION para [Diciembre/2015].</b>					
<b>CONSOLIDADO DE ENTIDADES EMPRESA AZUC SANCTI SPIRITUS</b>					
<b>FILA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>PLAN ANUAL</b>	<b>APERTURA</b>	<b>REAL HASTA LA FECHA</b>	<b>COD SEGÚN RESOL</b>
1	ACTIVO	0	0	0	0
2	ACTIVOS CIRCULANTES	43674504,11	24581780,75	23276429,34	1
3	EFFECTIVO EN CAJA MN (101 A 108)	132331,16	56655,52	132583,1	2
4	EFFECTIVO BANCO Y OTRAS INSTIT (109 A 119)	29833116,91	10888638,3	11617482,35	3
5	INVERS CP O TEMPORALES (120 A 129)	0	0	0	4
6	EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130 A 133)	232450,37	0	0	5
7	,MENOS:EFECTOS/COBRAR DESCON (365 A 368)	0	0	0	6
8	CUENTAS EN PARTICIPACION (134)	0	0	0	7
9	CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO (135 A139)	1647080,3	3612555,14	3428088,17	8
10	MENOS: PROV CTAS INCOBRABLES (369)	0	0	0	9
11	PAGOS A CUENTA DE TERCEROS (140)	0	0	0	10
12	PARTIC REASEG POR SINIES PEND (141)	0	0	0	11
13	PREST Y OTRAS OPERACIONES CRE CP(142)	0	0	0	12
14	SUSCRIPTORES DE BONOS (143)	0	0	0	13
15	PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146 A 149)	327589,22	187138,53	209269,32	14
16	PAGOS ANTICPROC INVERSIONISTA (150 A 152)	0	0	0	15
17	MATERIALES ANTICIPADOS DEL PROC INVERS/153)	0	0	0	16
19	ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161 A 163)	506,36	291,94	2953,59	17
20	ADEUDOS DEL PRES. DEL ESTADO (164 A 166)	1217985,59	3221729,43	2494515,08	18
21	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISMO (167A 170)	966337,42	1608495,4	579284,24	19
22	INGRESOS ACUM. POR COBRAR (173 A 180)	0	0	0	20
23	DIVIDENDOS Y PARTIC POR COBRAR (181)	0	0	0	21
24	ING ACUMUL POR COB-REASEG ACEPT (182)	0	0	0	22
25	TOTAL DE INVENTARIOS	9317106,78	5006276,49	4812253,49	23
26	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (183)	1724899,95	755395,08	775824,98	24
27	COMBUSTIBLEY LUBRICANTES (184)	62682,07	62372,18	50139,55	25
28	PARTES Y PIEZAS REPUESTO(185)	481892,51	240671,79	280253,3	26
29	ENVASES Y EMBALAJES(186)	0	0	0	27
30	UTILES Y HERRAMIENTAS(187)	579905,95	505719,87	543267,68	28
31	MENOS: DESGASTE UTILES Y HERRAMIENTAS (373)	0	0	0	29
32	PRODUCCION TERMINADA (188)	2478700	413436,83	1657462,6	30
33	MERCANCIAS PARA LA VENTA(189)	0	0	0	31
34	MENOS DESC COMERCIAL E IMPUESTO ( 370 A 372)	0	0	0	32
35	MEDICAMENTOS (190)	0	0	0	33

36	BASE MATERIAL DE ESTUDIO (191)	0	0	0	34
37	MENOS : DESGASTE BASE MATERIAL ESTUDIO	0	0	0	35
38	VESTUARIO Y LENCERIA ( 192)	0	0	0	36
39	MENOS:DESGASTE VESTUARIO Y LENCERIA (366ZZZZZ0	0	0	0	37
40	ALIMENTOS (193)	416772,46	31103,9	37371,57	38
41	INVENTARIOS MERC DE IMPORTACION(194)	0	0	0	39
42	INVENTARIOS MERC DE EX' PORTACION (195)	0	0	0	40
43	PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA(196)	97000	457716,87	0	41
44	OTROS INVENTARIOS (205 A 207)	1821249,02	0	0	42
45	INVENTARIOS OCIOSOS (208)	740714,83	794030,27	0	43
46	INVENTARIOS DE LENTO MOVIMIENTO (209)	136698	136698	370396,13	44
47	PRODUCCION EN PROCESO (700 A 724)	776591,99	1609131,7	1097537,68	45
48	PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO O AUTOCONS (725)	0	0	0	46
49	REPARACIONES CAPIT CON MED PROPIOS. (726)	0	0	0	47
50	INVERSIONES EN PROCESO AFINTANGIBLE)727)	0	0	0	48
51	INVERSIONES CON MEDIOS PROPIOS (728)	0	0	0	49
52	CREDITOS DOCUMENTARIOS (211)	0	0	0	50
53	ACTIVOS A LARGO PLAZO	202687365,7	198394105	197507303,6	51
54	EFEC./COB.LARG PLZ (215 A 217)	2651486,29	1587791,78	3091063,75	52
55	CUENTAS POR COBRAR LARG PLAZO (218 A 220)	64074,09	0	0	53
56	PRESTAMOS CONCEDIDOS COB LP(221 A 224)	199971805,3	196806313,2	194416239,9	54
57	INVERS. LARG. PLZ. O PERM. (225 A 234)	0	0	0	55
58	ACTIVOS FIJOS	68691928,21	63559037,95	70751892,42	56
59	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240 A 251)	134029976,7	127055859,5	135401194,7	57
60	MENOS: DEPRECIACION DE A F T (375 A 389)	66989063,36	65772840,91	67554118,69	58
61	FONDO BIBLIOTECARIO (252)	0	0	0	59
62	MEDIOS Y EQUIPOS PARA ALQUILAR )253)	0	0	0	60
63	MENOS: DESGASTE Y EQUIPOS PARA ALQUILAR (389)	0	0	0	61
64	MONUMENTOS Y OBRAS DE ARTE (254)	0	0	0	62
65	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES (255 A 263)	0	0	0	63
66	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES EN PROCESO (264)	0	0	0	64
67	MENOS; AMORTIZ ACT. FIJOS INT. (390 A 399)	0	0	0	65
68	INV.ERS EN PROCESO. ( 265 A 278)	1615841,19	2275429,96	2904816,46	66
69	PLAN DE PREPARACION INVERSIONES /279)	0	0	0	67
70	EQUIP. /INST.Y MAT./PROC.INV. (280 A 289)	35173,73	589,45	0	68
71	ACTIVOS DIFERIDOS	11603100	14932411,5	20599671,17	69
72	GASTOS DIFER RELAC PROD (300 A 304)	11603100	14932411,5	8234823,52	70
73	GASTOS DIFER. DEL PROC INVERS, (311)	0	0	0	71
74	GASTOS FINANCIEROS DIFERIDOS(306)	0	1358726,6	2394318,85	72
75	GASTOS FALTANTES Y PERDIDAS DIFERIDOS (312)	0	0	0	73
76	OTROS ACTIVOS	2046418,31	4565636,57	4094686,22	74

77	PERDIDAS EN INVEST. (330 A 331)	0	0	0	75
78	FALTANTES EN INV (332 A 333)	0	0	64,32	76
79	CTAS/COB. DIV. /OP. CTES.(334 A 341)	368715,32	230072,86	428173,16	77
80	CUENTAS POR COBRAR COMPRA DE MONEDAS(342)	0	0	0	78
81	CTAS/COB. DIV. PROC. INV. (343 A 345)	0	0	0	79
82	EFFECTOS /COBRAR EN LITIGIO (346)	0	0	0	80
83	CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO (347)	1538474,09	4291201,56	3531841,03	81
84	EFFECTOS POR COBRAR PROTEST (348)	0	0	0	82
85	CUENTAS COBRAR PROC JUDICIAL (349)	139228,9	44362,15	134607,71	83
86	DEPOSITOS Y FIANZAS (354 A 355)	0	0	0	84
87	FONDO AMORT DE BONOS.EFEC Y VALOR(364)	0	0	0	85
88	MENOS; OTRAS PROV REGULADORES ACTIVO (374)	0	0	0	86
89	TOTAL DE ACTIVOS	328703316,4	306032971,7	316229982,8	87
90	PASIVO	0	0	0	0
91	PASIVOS CIRCULANTES	42601509,73	25886007,58	29243566,43	88
92	SOBREGIRO BANCARIO (400)	0	0	0	89
93	EFFECTO/ PAGAR A CORTO PLAZO (401 A 404)	0	0	0	90
94	CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO (405 A 415)	4187111,07	6357933,52	10701569,45	91
95	COBROS CUENTA DE TERCEROS(416)	0	0	0	92
96	DIVIDENDOS Y PARTICIP POR PAGAR (417)	0	0	0	93
97	CUENTAS EN PARTICIPACION (418-420)	0	0	0	94
98	CUENTAS POR PAGAR AFT ( 421 A 424)	0	149142,65	82954,89	95
99	CUENTAS POR PAGAR PROC INVERS (425 A 429)	655900,18	545763,35	1357523,69	96
100	COBROS ANTICIPADOS (430 A 433)	0	12739661,61	10170742,4	97
101	MATERIALES RECIBIDOS FORMA ANTICIPADA (434)	0	0	0	98
102	DEPOSITOS RECIBIDOS (435 A 439)	0	0	0	99
103	OBLIG. PRESUP ESTADO (440 A 449)	9426003,81	2002333,94	1501470,7	100
104	OBLIG CON EL ORG U ORGANISMO (450 A 453)	0	0	0	101
105	NOMINAS POR PAGAR (455 A 459)	763512,57	1386148,73	1474625,3	102
106	RETENCIONES POR PAGAR (460 A 469)	88887,66	80251,59	114377,12	103
108	PREST REC Y OTR OP CRED PAGAR (470 A 479)	22929787,75	0	0	104
109	GTOS ACUMUL POR PAGAR (480 A 489)	0	0	0	105
110	PROVISION PARA VACACIONES (492)	614230,2	855444,63	965104,81	106
111	OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493 A 499)	3875749,16	1520808,25	2392204,23	107
112	PROVISION PARA PAGOS SUBS SEG SOCIAL CP (500)	60327,33	248519,31	385514,07	108
113	FONDO COMPENS DESBAL FINANCIERO (501)	0	0	0	109
114	PASIVOS A LARGO PLAZO	220863439,8	211177843,9	196201958,5	110
115	EFFECTOS PAGAR L / P (510 A 514)	0	0	0	111
116	CUENTAS POR PAGAR A LP (515 A 519)	0	0	0	112
117	PREST REC POR PAGAR A L P (520 A 524)	220863439,8	211177843,9	196201958,5	113
118	OBLIGACIONES A LP (525 A 532)	0	0	0	114

119	OTRAS PROVISIONES LP (533 A 539)	0	0	0	115
120	BONOS POR PAGAR (540-144-363)	0	0	0	116
121	BONOS SUSCRITOS (541)	0	0	0	117
122	PASIVOS DIFERIDOS	2575295,02	3406994,93	9044352,97	118
123	INGRESOS DIFERIDOS (545 A 548)	2575295,02	3406994,93	9044352,97	119
124	ING DIFER POR DONAC RECIB (549)	0	0	0	120
125	OTROS PASIVOS	79213,29	254975,02	9445,08	121
126	SOBRANTES EN INVESTIGACION ( 555 A 564)	0	0	0	122
127	CTAS PAGAR DIVERSAS (565 A 568)	79213,29	254975,02	9445,08	123
128	CUENTAS POR PAGAR-COMPRA DE MONEDAS	0	0	0	124
129	INGRESOS PERIODOS FUT. (570 A 574)	0	0	0	125
130	OBLIGACIONES CON EL PRESUP DEL ESTADO POR GARANTIA	0	0	0	126
131	TOTAL DEL PASIVOS	266119457,8	240725821,4	234499323	127
132	INV ESTATAL (600 A 612) SECTOR PUBLICO	75261838,29	59375715,54	73083663,39	128
133	PATRIMONIO (600) SECTOR PRIVADO	0	0	0	129
134	CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO	0	0	0	130
135	RECURSOS RECIBIDOS (617 A 618) SECTOR PUBLIC	0	0	0	131
136	DONACIONES RECIBIDAS NACIONALES (620)	73253,96	0	0	132
137	DONACIONES RECIBIDAS EXTERIOR (621)	0	0	0	133
138	UTILIDADES RETENIDAS (630 A 634)	0	12171978,66	0	134
139	SUBVENCION POR PERDIDAS (635 A 639)	0	0	0	135
140	RESERVAS PARA CONTING (645)	208544,41	7647973,2	3860565,92	136
141	OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES (646 A 654)	0	0	0	137
142	FONDO DE CONTRAVALOR PROY DE INVERSION	0	0	0	138
143	MENOS RECUR ENTREG (619) SECTOR PUBLIC	0	0	0	139
144	MENOS:DONACIONES ENTREG NACIONALES.( 626)	0	0	0	140
145	DONACIONES ENTREGADAS EXTERIOR (627)	0	0	0	141
146	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES (690)	1386820,52	8448324,25	6302267,22	142
147	PAGO A CUENTAS DE LOS DIVIDENDOS (691)	0	0	0	143
148	PERDIDAS (640 A 644)	15743846,45	5440192,84	839192,84	144
149	MAS O MENOS REVALOR AFT (613-615)	0	0	0	145
150	OTRAS OPERAC DE CAPITAL (616-619) SECT PRIV	0	0	0	146
151	REVALUAC INVENTARIOS (697)	0	0	0	147
152	GANANCIA O PERDIDA NO REALIZ (698)	0	0	0	148
153	RESULTADOS DEL PRIODO	4170888,82	0	11927890,57	149
154	TOTAL DE PATRIMONIO NETO	62583858,51	65307150,31	81730659,82	150
155	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIM NETO O CAP CONTAB	328703316,4	306032971,7	316229982,8	151

ESTADO DE SITUACION para [Diciembre/2016].					
CONSOLIDADO DE ENTIDADES EMPRESA AZUC SANCTI SPIRITUS					
FILA	CONCEPTO	PLAN ANUAL	APERTURA	REAL HASTA LA FECHA	COD SEGUN RESOL
1	ACTIVO	0	0	0	0
2	ACTIVOS CIRCULANTES	0	23276429,34	83350544,74	1
3	EFFECTIVO EN CAJA MN (101 A 108)	0	132583,1	371208,2	2
4	EFFECTIVO BANCO Y OTRAS INSTIT (109 A 119)	0	11617482,35	43678026,11	3
5	INVERS CP O TEMPORALES (120 A 129)	0	0	0	4
6	EFFECTOS/COBRAR CORTO PLAZO (130 A 133)	0	0	0	5
7	,MENOS:EFFECTOS/COBRAR DESCON (365 A 368)	0	0	0	6
8	CUENTAS EN PARTICIPACION (134)	0	0	0	7
9	CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO (135 A139)	0	3428088,17	21451649,28	8
10	MENOS: PROV CTAS INCOBRABLES (369)	0	0	0	9
11	PAGOS A CUENTA DE TERCEROS (140)	0	0	0	10
12	PARTIC REASEG POR SINIES PEND (141)	0	0	0	11
13	PREST Y OTRAS OPERACIONES CRE CP(142)	0	0	0	12
14	SUSCRIPTORES DE BONOS (143)	0	0	0	13
15	PAGOS ANTIC. SUMINISTRADORES (146 A 149)	0	209269,32	24704,83	14
16	PAGOS ANTICPROC INVERSIONISTA (150 A 152)	0	0	0	15
17	MATERIALES ANTICIPADOS DEL PROC INVERS/153)	0	0	0	16
19	ANTICIPOS A JUSTIFICAR (161 A 163)	0	2953,59	16308,78	17
20	ADEUDOS DEL PRES. DEL ESTADO (164 A 166)	0	2494515,08	1609309,4	18
21	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISMO (167A 170)	0	579284,24	1196549,24	19
22	INGRESOS ACUM. POR COBRAR (173 A 180)	0	0	0	20
23	DIVIDENDOS Y PARTIC POR COBRAR (181)	0	0	0	21
24	ING ACUMUL POR COB-REASEG ACEPT (182)	0	0	0	22
25	TOTAL DE INVENTARIOS	0	4812253,49	15002788,9	23
26	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (183)	0	775824,98	1284607,1	24
27	COMBUSTIBLEY LUBRICANTES (184)	0	50139,55	167042,78	25
28	PARTES Y PIEZAS REPUESTO(185)	0	280253,3	371486,25	26
29	ENVASES Y EMBALAJES(186)	0	0	0	27
30	UTILES Y HERRAMIENTAS(187)	0	543267,68	609784,04	28
31	MENOS: DESGASTE UTILES Y HERRAMIENTAS (373)	0	0	0	29
32	PRODUCCION TERMINADA (188)	0	1657462,6	4874012,74	30
33	MERCANCIAS PARA LA VENTA(189)	0	0	0	31
34	MENOS DESC COMERCIAL E IMPUESTO ( 370 A 372)	0	0	0	32
35	MEDICAMENTOS (190)	0	0	0	33

36	BASE MATERIAL DE ESTUDIO (191)	0	0	0	34
37	MENOS : DESGASTE BASE MATERIAL ESTUDIO	0	0	0	35
38	VESTUARIO Y LENCERIA ( 192)	0	0	0	36
39	MENOS:DESGASTE VESTUARIO Y LENCERIA (366ZZZZZ0	0	0	0	37
40	ALIMENTOS (193)	0	37371,57	20387,7	38
41	INVENTARIOS MERC DE IMPORTACION(194)	0	0	0	39
42	INVENTARIOS MERC DE EX PORTACION (195)	0	0	0	40
43	PRODUCCION AUXILIAR TERMINADA(196)	0	0	3630825,59	41
44	OTROS INVENTARIOS (205 A 207)	0	0	0	42
45	INVENTARIOS OCIOSOS (208)	0	0	0	43
46	INVENTARIOS DE LENTO MOVIMIENTO (209)	0	370396,13	300958,09	44
47	PRODUCCION EN PROCESO (700 A 724)	0	1097537,68	3743684,61	45
48	PRODUCCION PROPIA PARA INSUMO O AUTOCONS (725)	0	0	0	46
49	REPARACIONES CAPIT CON MED PROPIOS. (726)	0	0	0	47
50	INVERSIONES EN PROCESO AFINTANGIBLE)727)	0	0	0	48
51	INVERSIONES CON MEDIOS PROPIOS (728)	0	0	0	49
52	CREDITOS DOCUMENTARIOS (211)	0	0	0	50
53	ACTIVOS A LARGO PLAZO	0	197507303,6	191323928,3	51
54	EFEC./COB.LARG PLZ (215 A 217)	0	3091063,75	2897429,71	52
55	CUENTAS POR COBRAR LARG PLAZO (218 A 220)	0	0	0	53
56	PRESTAMOS CONCEDIDOS COB LP(221 A 224)	0	194416239,9	188426498,6	54
57	INVERS. LARG. PLZ. O PERM. (225 A 234)	0	0	0	55
58	ACTIVOS FIJOS	0	70751892,42	74599487,33	56
59	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES (240 A 251)	0	135401194,7	142124908,4	57
60	MENOS: DEPRECIACION DE A F T (375 A 389)	0	67554118,69	71525852,18	58
61	FONDO BIBLIOTECARIO (252)	0	0	0	59
62	MEDIOS Y EQUIPOS PARA ALQUILAR )253)	0	0	0	60
63	MENOS: DESGASTE Y EQUIPOS PARA ALQUILAR (389)	0	0	0	61
64	MONUMENTOS Y OBRAS DE ARTE (254)	0	0	0	62
65	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES (255 A 263)	0	0	0	63
66	ACTIVOS FIJOS INTANGIBLES EN PROCESO (264)	0	0	0	64
67	MENOS; AMORTIZ ACT. FIJOS INT. (390 A 399)	0	0	0	65
68	INV.ERS EN PROCESO. ( 265 A 278)	0	2904816,46	4000431,14	66
69	PLAN DE PREPARACION INVERSIONES /279)	0	0	0	67
70	EQUIP. /INST.Y MAT./PROC.INV. (280 A 289)	0	0	0	68
71	ACTIVOS DIFERIDOS	0	20599671,17	12574257,62	69
72	GASTOS DIFER RELAC PROD (300 A 304)	0	20599671,17	12574257,62	70
73	GASTOS DIFER. DEL PROC INVERS, (311)	0	0	0	71
74	GASTOS FINANCIEROS DIFERIDOS(306)	0	2394318,85	0	72
75	GASTOS FALTANTES Y PERDIDAS DIFERIDOS (312)	0	0	0	73
76	OTROS ACTIVOS	0	4094686,22	5327458,79	74

77	PERDIDAS EN INVEST. (330 A 331)	0	0	0	75
78	FALTANTES EN INV (332 A 333)	0	64,32	0	76
79	CTAS/COB. DIV. /OP. CTES.(334 A 341)	0	428173,16	313479,4	77
80	CUENTAS POR COBRAR COMPRA DE MONEDAS(342)	0	0	0	78
81	CTAS/COB. DIV. PROC. INV. (343 A 345)	0	0	0	79
82	EFFECTOS /COBRAR EN LITIGIO (346)	0	0	0	80
83	CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO (347)	0	3531841,03	4969617,24	81
84	EFFECTOS POR COBRAR PROTEST (348)	0	0	0	82
85	CUENTAS COBRAR PROC JUDICIAL (349)	0	134607,71	44362,15	83
86	DEPOSITOS Y FIANZAS (354 A 355)	0	0	0	84
87	FONDO AMORT DE BONOS.EFEC Y VALOR(364)	0	0	0	85
88	MENOS; OTRAS PROV REGULADORES ACTIVO (374)	0	0	0	86
89	TOTAL DE ACTIVOS	0	316229982,8	367175676,8	87
90	PASIVO	0	0	0	0
91	PASIVOS CIRCULANTES	0	29243566,43	73380467,92	88
92	SOBREGIRO BANCARIO (400)	0	0	0	89
93	EFFECTO/ PAGAR A CORTO PLAZO (401 A 404)	0	0	0	90
94	CTAS /PAGAR A CORTO PLAZO (405 A 415)	0	10701569,45	42994069,53	91
95	COBROS CUENTA DE TERCEROS(416)	0	0	0	92
96	DIVIDENDOS Y PARTICIP POR PAGAR (417)	0	0	0	93
97	CUENTAS EN PARTICIPACION (418-420)	0	0	0	94
98	CUENTAS POR PAGAR AFT ( 421 A 424)	0	82954,89	0	95
99	CUENTAS POR PAGAR PROC INVERS (425 A 429)	0	1357523,69	1260999,72	96
100	COBROS ANTICIPADOS (430 A 433)	0	10170742,4	13287931,17	97
101	MATERIALES RECIBIDOS FORMA ANTICIPADA (434)	0	0	0	98
102	DEPOSITOS RECIBIDOS (435 A 439)	0	0	0	99
103	OBLIG. PRESUP ESTADO (440 A 449)	0	1501470,7	5410769,53	100
104	OBLIG CON EL ORG U ORGANISMO (450 A 453)	0	0	0	101
105	NOMINAS POR PAGAR (455 A 459)	0	1474625,3	4925254,57	102
106	RETENCIONES POR PAGAR (460 A 469)	0	114377,12	117179,61	103
108	PREST REC Y OTR OP CRED PAGAR (470 A 479)	0	0	0	104
109	GTOS ACUMUL POR PAGAR (480 A 489)	0	0	0	105
110	PROVISION PARA VACACIONES (492)	0	965104,81	1374987,77	106
111	OTRAS PROV. OPERACIONAL. (493 A 499)	0	2489684	3527740,79	107
112	PROVISION PARA PAGOS SUBS SEG SOCIAL CP (500)	0	385514,07	481535,23	108
113	FONDO COMPENS DESBAL FINANCIERO (501)	0	0	0	109
114	PASIVOS A LARGO PLAZO	0	196201958,5	189547284,7	110
115	EFFECTOS PAGAR L / P (510 A 514)	0	0	0	111
116	CUENTAS POR PAGAR A LP (515 A 519)	0	0	0	112
117	PREST REC POR PAGAR A L P (520 A 524)	0	196201958,5	189547284,7	113
118	OBLIGACIONES A LP (525 A 532)	0	0	0	114

119	OTRAS PROVISIONES LP (533 A 539)	0	0	0	115
120	BONOS POR PAGAR (540-144-363)	0	0	0	116
121	BONOS SUSCRITOS (541)	0	0	0	117
122	PASIVOS DIFERIDOS	0	9044352,97	0	118
123	INGRESOS DIFERIDOS (545 A 548)	0	9044352,97	0	119
124	ING DIFER POR DONAC RECIB (549)	0	0	0	120
125	OTROS PASIVOS	0	9445,08	3236,56	121
126	SOBRANTES EN INVESTIGACION ( 555 A 564)	0	0	0	122
127	CTAS PAGAR DIVERSAS (565 A 568)	0	9445,08	3236,56	123
128	CUENTAS POR PAGAR-COMPRA DE MONEDAS	0	0	0	124
129	INGRESOS PERIODOS FUT. (570 A 574)	0	0	0	125
130	OBLIGACIONES CON EL PRESUP DEL ESTADO POR GARANTIA	0	0	0	126
131	TOTAL DEL PASIVOS	0	234499323	262930989,2	127
132	INV ESTATAL (600 A 612) SECTOR PUBLICO	0	73083663,39	77558699,03	128
133	PATRIMONIO (600) SECTOR PRIVADO	0	0	0	129
134	CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO	0	0	0	130
135	RECURSOS RECIBIDOS (617 A 618) SECTOR PUBLIC	0	0	0	131
136	DONACIONES RECIBIDAS NACIONALES (620)	0	0	0	132
137	DONACIONES RECIBIDAS EXTERIOR (621)	0	0	0	133
138	UTILIDADES RETENIDAS (630 A 634)	0	11927890,57	0	134
139	SUBVENCION POR PERDIDAS (635 A 639)	0	0	0	135
140	RESERVAS PARA CONTING (645)	0	3860565,92	2894318,08	136
141	OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES (646 A 654)	0	0	0	137
142	FONDO DE CONTRAVALOR PROY DE INVERSION	0	0	0	138
143	MENOS RECUR ENTREG (619) SECTOR PUBLIC	0	0	0	139
144	MENOS:DONACIONES ENTREG NACIONALES.( 626)	0	0	0	140
145	DONACIONES ENTREGADAS EXTERIOR (627)	0	0	0	141
146	PAGO A CUENTA DE UTILIDADES (690)	0	6302267,22	8372603,29	142
147	PAGO A CUENTAS DE LOS DIVIDENDOS (691)	0	0	0	143
148	PERDIDAS (640 A 644)	0	839192,84	0	144
149	MAS O MENOS REVALOR AFT (613-615)	0	0	0	145
150	OTRAS OPERAC DE CAPITAL (616-619) SECT PRIV	0	0	0	146
151	REVALUAC INVENTARIOS (697)	0	0	0	147
152	GANANCIA O PERDIDA NO REALIZ (698)	0	0	0	148
153	RESULTADOS DEL PRIODO	0	0	32164273,75	149
154	TOTAL DE PATRIMONIO NETO	0	81730659,82	104244687,6	150
155	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIM NETO O CAP CONTAB	0	316229982,8	367175676,8	151

<b>ESTADO.RENDIM FINANC GENERAL para [Diciembre/2015].</b>				
<b>CONSOLIDADO DE ENTIDADES EMPRESA AZUC SANCTI SPIRITUS</b>				
<b>FILA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>PLAN ANUAL</b>	<b>PLAN HASTA LA FECHA</b>	<b>REAL AÑO ACTUAL HASTA LA FECHA</b>
1	VENTAS (900 A 913)	187071340,7	187071340,7	202975081,1
2	MAS: VENTAS DE BIENES DEST EXPORT(914)	0	0	0
3	VENTAS OR EXPORTAC DE SERV (915)	0	0	0
4	SUBVENSIONES (916 A 919)	5183355,49	5183355,49	10477520,45
5	MENOS: DEVOLUC Y REB EN VENTAS (800 A 804)	0	0	0
6	IMPUESTO VENTAS (805 A 809)	82831,21	82831,21	0
7	VENTAS NETAS	192171865	192171865	213452601,5
8	MENOS: COSTO DE VENTA (810 A 813)	169237090,2	169237090,2	162245789,8
9	COSTO DE VENTA MERCANCIAS (814-817)	0	0	19047873,68
10	COSTO POR EXPORTAC SERV (818)	0	0	0
11	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	22934774,77	22934774,77	32158938,06
12	MENOS: GASTOS DIST Y VENTAS (819 A 821)	425000	425000	737255,42
13	UTILID O PERD NETA EN VENTA	22509774,77	22509774,77	31421682,64
14	MENOS: GASTOS GRLES DE ADMIN (822 A 824)	3149207,35	3149207,35	3190886,73
15	GASTOS OPERAC (826 A 833)	0	0	0
16	GASTOS DE ADMINISTRAC OSDE (834)	0	0	0
17	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	19360567,42	19360567,42	28230795,91
18	MENOS: GASTOS DE PROYECTOS (825)	0	0	0
19	MENOS GASTOS FINANCIEROS (835 A 838)	4354371,82	4354371,82	4602863,39
20	GASTOS PERDIDAS TASA DE CAMBIO(839)	0	0	0
21	FINANCIAMIENTO ENTREGADO A LA OSDE (840)	0	0	192200
22	GASTOS POR ESTADIA IMPORTAC (841 )	0	0	0
23	GASTO POR ESTADIA OTRAS ENTID (843 )	0	0	0
24	GASTOS POR PERDIDAS (845 A 848)	0	0	407150,83
25	PERDIDAS POR DESASTRES (849)	10037	10037	0
26	GASTOS POR FALTANTE DE BIENES (850 A 854)	0	0	0
27	OTROS IMPUEST,TASAS Y CONTRIB (855 A 864)	9426003,78	9426003,78	10521150,75
28	OTROS GASTOS (865 A 866)	1487906	1487906	2681972,99
29	GASTOS DE EVENTOS (867)	0	0	0
30	GASTOS DE RECUPERAC DE DESAST (873)	0	0	0
31	MAS INGRESOS FINANCIEROS (920 A 922)	0	0	1729381,13
32	FINANCIAMIENTO RECIBIDO EMPRESAS (923)	0	0	0
33	INGRESOS POR VARIAC TASA DE CAMBIOS(924)	0	0	0
34	INGRESOS POR DIVIDENDOS GANADOS(925)	0	0	0

35	ING ESTADIA NAVIER Y OPERAD (926 A 927)	0	0	0
36	INGRESOS POR ESTADIA OTRAS ENT (928 A 929)	0	0	0
37	INGRESO POR SOB DE BIENES (930 A 939)	0	0	115346,99
38	OTROS INGRESOS (950 A 952)	88640	88640	257704,5
39	INGRESOS POR DONACIONES RECIB (953)	0	0	0
40	UTIL O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUES	4170888,82	4170888,82	11927890,57

<b>ESTADO.RENDIM FINANC GENERAL para [Diciembre/2016].</b>				
<b>CONSOLIDADO DE ENTIDADES EMPRESA AZUC SANCTI SPIRITUS</b>				
<b>FILA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>PLAN ANUAL</b>	<b>PLAN HASTA LA FECHA</b>	<b>REAL AÑO ACTUAL HASTA LA FECHA</b>
1	VENTAS (900 A 913)	0	203796955	262281520,7
2	MAS: VENTAS DE BIENES DEST EXPORT(914)	0	0	0
3	VENTAS OR EXPORTAC DE SERV (915)	0	0	0
4	SUBVENCIONES (916 A 919)	0	7823070,67	11931063,66
5	MENOS: DEVOLUC Y REB EN VENTAS (800 A 804)	0	0	0
6	IMPUESTO VENTAS (805 A 809)	0	0	0
7	VENTAS NETAS	0	211620025,7	274212584,3
8	MENOS: COSTO DE VENTA (810 A 813)	0	184421427	217428744,1
9	COSTO DE VENTA MERCANCIAS (814-817	0	0	0
10	COSTO POR EXPORTAC SERV (818)	0	0	0
11	UTILIDAD O PERD BRUTA EN VENTAS	0	27198598,66	56783840,17
12	MENOS: GASTOS DIST Y VENTAS (819 A 821)	0	520264	1075297,05
13	UTILID O PERD NETA EN VENTA	0	26678334,66	55708543,12
14	MENOS: GASTOS GRLES DE ADMIN (822 A 824)	0	3545181,85	5213825,99
15	GASTOS OPERAC (826 A 833)	0	0	2310509,58
16	GASTOS DE ADMINISTRAC OSDE (834)	0	0	0
17	UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	0	23133152,81	48184207,55
18	MENOS: GASTOS DE PROYECTOS (825)	0	0	0
19	MENOS GASTOS FINANCIEROS (835 A 838)	0	3486723	3210502,54
20	GASTOS PERDIDAS TASA DE CAMBIO(839)	0	0	0
21	FINANCIAMIENTO ENTREGADO A LA OSDE (840)	0	211620,03	247735,03
22	GASTOS POR ESTADIA IMPORTAC (841 )	0	0	0
23	GASTO POR ESTADIA OTRAS ENTID (843 )	0	0	0
24	GASTOS POR PERDIDAS (845 A 848)	0	0	250639,11
25	PERDIDAS POR DESASTRES (849)	0	10037	0
26	GASTOS POR FALTANTE DE BIENES (850 A 854)	0	0	0
27	OTROS IMPUEST,TASAS Y CONTRIB (855 A 864)	0	9673531,43	13161670,04
28	OTROS GASTOS (865 A 866)	0	1788572,98	1134751,29
29	GASTOS DE EVENTOS (867)	0	0	0
30	GASTOS DE RECUPERAC DE DESAST (873)	0	0	0
31	MAS INGRESOS FINANCIEROS (920 A 922)	0	600000	1209105,66
32	FINANCIAMIENTO RECIBIDO EMPRESAS (923)	0	0	0
33	INGRESOS POR VARIAC TASA DE CAMBIOS(924)	0	0	0
34	INGRESOS POR DIVIDENDOS GANADOS(925)	0	0	0

35	ING ESTADIA NAVIER Y OPERAD (926 A 927)	0	0	0
36	INGRESOS POR ESTADIA OTRAS ENT (928 A 929)	0	0	0
37	INGRESO POR SOB DE BIENES (930 A 939)	0	0	374433,1
38	OTROS INGRESOS (950 A 952)	0	86440	401825,45
39	INGRESOS POR DONACIONES RECIB (953)	0	0	0
40	UTIL O PERD DEL PERIODO ANTES DEL IMPUES	0	8649108,37	32164273,75

<b>ESTADO DE GASTOS POR ELEMENTOS para [Diciembre/2015].</b>				
<b>CONSOLIDADO DE ENTIDADES EMPRESA AZUC SANCTI SPIRITUS</b>				
<b>FILA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>PLAN DEL AÑO</b>	<b>PLAN HASTA LA FECHA</b>	<b>REAL HASTA LA FECHA</b>
1	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (1000)	124550197,5	124550197,5	127682181,6
2	COMBUSTIBLE Y LUBRICANTES(3000)	7263739,89	7263739,89	6225341,21
3	ENERGIA (4000)	3331638,59	3331638,59	2734079,5
4	SALARIOS (5000)	29022248,47	29022248,47	37482200,05
5	DE ELLOS: SALARIO ESCALA	7217476,04	7217476,04	6711996,52
6	PAGO ADICIONAL PERFECCIONAMIENTO EMPRES	0	0	0
7	OTROS PAGOS ADICIONALES	1436212,26	1436212,26	2370017,51
8	PAGO POR RESULTADO	17950261,17	17950261,17	25276140,94
9	ACUMULACION DE VACACIONES (9.09 %)	2418299	2418299	3124045,08
10	DEPRECIACION Y AMORTIZACION (7000)	22668862,21	22668862,21	31054966,81
11	OTROS GROS MONETARIOS (8000)	7145201,25	7145201,25	11308288,91
12	DE ELLOS; SERV COMPR/ ENTIDADES	0	4678960,17	7958346,18
14	SERV DE MANTEN Y REPARAC CONSTRUCC	0	0	0
15	REPARACION Y MANTENIMIENTO DE VIALES	0	0	0
16	OTROS SERVICIOS MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	0	0	2335536,59
17	GASTOS DE IMPORTACION DE SERVICIOS	0	0	3670,7
18	VIATICOS	0	0	3758,5
19	TOTAL GASTOS POR ELEMENTOS	193981887,9	193981887,9	216487058,1

<b>ESTADO DE GASTOS POR ELEMENTOS para [Diciembre/2016].</b>				
<b>CONSOLIDADO DE ENTIDADES EMPRESA AZUC SANCTI SPIRITUS</b>				
<b>FILA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>PLAN DEL AÑO</b>	<b>PLAN HASTA LA FECHA</b>	<b>REAL HASTA LA FECHA</b>
1	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES (1000)	0	135684861,6	169952401,7
2	COMBUSTIBLE Y LUBRICANTES(3000)	0	5376253,19	6657736,08
3	ENERGIA (4000)	0	3108231,58	2247296,22
4	SALARIOS (5000)	0	31789591,19	41663560,72
5	DE ELLOS: SALARIO ESCALA	0	7299041	7404774,07
6	PAGO ADICIONAL PERFECCIONAMIENTO EMPRES	0	0	0
7	OTROS PAGOS ADICIONALES	0	1938525,25	2390623,22
8	PAGO POR RESULTADO	0	19903135,17	28393955,49
9	ACUMULACION DE VACACIONES (9.09 %))	0	2648889,77	3474207,94
10	DEPRECIACION Y AMORTIZACION (7000)	0	37147228,09	28751600,33
11	OTROS GTOS MONETARIOS (8000)	0	8680791,93	15742025,13
12	DE ELLOS; SERV COMPR/ ENTIDADES	0	5959719,79	9060736,52
14	SERV DE MANTEN Y REPARAC CONSTRUCC	0	0	0
15	REPARACION Y MANTENIMIENTO DE VIALES	0	0	0
16	OTROS SERVIIC MANTENIMIENTO Y REP CTES	0	1201,4	4051040,7
17	GASTOS DE IMPORTACION DE SERVICIOS	0	0	0
18	VIATICOS	0	6000	4065
19	TOTAL GASTOS POR ELEMENTOS	0	221786957,5	265014620,2

# Anexo 3

## Organigrama

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA EMPRESA  
ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA AZUCARERA SANCTI SPIRITUS.

