



**Universidad de Sancti Spiritus**  
**“José Martí Pérez”**  
**Facultad de Contabilidad y Finanzas**



***TRABAJO DE DIPLOMA***

**Título: Evaluación del Sistema de Cobros y Pagos en  
SEPSA SANCTI SPIRITUS.**

**Autor: Juan Miguel Rodríguez Castellano**

**Tutor: MsC Eugenio Francisco Miranda Díaz**

**Mayo de 2013**

**“Año 55 de la Revolución”**

**Pensamiento:**



**“La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas, de las fábricas (...) las finanzas tenerlas al día, por ejemplo los pagos y los cobros, todos los problemas con los contratos (...), todos esos casos contribuyen a la disciplina financiera”**

## **Agradecimientos:**

Con la culminación de este trabajo quisiera expresar mis más sinceros agradecimientos a todos los que de una forma u otra con su esfuerzo y dedicación permitieron la culminación del mismo en especial a:

Mi tutor Eugenio Francisco Miranda Díaz por no haber escatimado esfuerzos y sacrificios para poder salir con éxito de esta etapa tan importante y decisiva de mi vida.

A mi hijo por darme el amor, la ternura y el don divino de ser padre.

A mi esposa por su apoyo, entrega, amor y papel de madre y padre.

A todos mis compañeros, amigos y familiares que a través de estos años me han brindado su valiosa y necesaria ayuda.

**Dedicatoria:**

*A: mis familiares, por constituir un ejemplo constante de amor y entrega.*

*Merecen dedicatoria también, mi hijo, mis hermanos mi cuñada, esposa y amigos, por su estímulo en todos estos años de mi carrera universitaria.*

*Orgullo siento de mis profesores, por sus esfuerzos y sacrificios. A ellos también va dedicado este trabajo...*

*Realmente a todos los que de una forma u otra me ayudaron a la culminación de este trabajo.*

*A Fidel nuestro invencible comandante por esta revolución tan grande y por darme la oportunidad de graduarme gratuitamente.*

## ÍNDICE

---

INTRODUCCIÓN.....	1
<b>CAPÍTULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA SOBRE LA GESTIÓN DE COBROS Y PAGOS.....</b>	<b>5</b>
1.1 – Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.....	5
1.2- Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.....	9
1.3 - Cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Generalidades.....	14
1.4- Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.....	16
1.5 - Formas de cobros y pagos internacionalmente.....	20
1.6- El Capital de trabajo.....	22
<b>CAPÍTULO 2: ANÁLISIS DE LA INFLUENCIA DEL SISTEMA DE COBROS Y PAGOS EN SEPSA SANCTI SPIRITUS. ....</b>	<b>29</b>
2.1 – Caracterización de SEPSA SANCTI SPIRITUS.....	29
2.2 - Análisis de los Indicadores Económicos.....	32
2.2.1- Análisis de las Razones de Liquidez.....	32
2.2.2- Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	36
2.2.3- Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.....	37

2.2.4- Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	41
2.3- Análisis del Capital de Trabajo.....	42
2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	43
<b>Conclusiones.....</b>	<b>45</b>
<b>Recomendaciones.....</b>	<b>46</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>47</b>

## **ANEXOS**

**Síntesis:**

Es de gran importancia el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar para elevar la eficiencia económica y por ende a pasado a ser un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aunque siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central, por lo que se ha decidido realizar este trabajo en SEPSA SANCTI SPIRITUS

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2011 y 2012 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que contribuya a reducir los ciclos de cobro y pago y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que posibilite tomar medidas que contribuyen a la reducción del ciclo de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

## **Introducción:**

*Por vez primera en la historia económica moderna, tres crisis de gran amplitud afectan al mundo: la financiera, la energética y la alimentaria. Las entidades bancarias ya no se prestan dinero pues todas desconfían de la salud financiera de sus rivales.*

Como parte de las medidas que fueron tomadas para atenuar los efectos de la crisis, se ha ido produciendo una reestructuración del Sistema Empresarial Cubano, así como se inició el perfeccionamiento de la gestión empresarial en aras de lograr una elevación de la eficiencia económica de las organizaciones. No obstante las medidas que se han aplicado, así como el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar que ha pasado a ser en nuestro país un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aun siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

En nuestro país al igual que el resto del mundo se están viviendo cambios sorprendentes en los ámbitos financieros y económicos. Dentro de ello podemos señalar la ya famosa cadena de impagos, problema este que implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero.

Para enfrentar estos cambios los directivos de las entidades deben considerar como uno de los factores claves para el éxito, la información contable, ya que le sirve de apoyo en la toma de decisiones. Información contable que debe ser analizada y detallada con mucha cautela en cada una de sus cuentas, sobre todo en las Cuentas



por Pagar y por Cobrar, así como todo lo que represente una fuente de financiamiento para la entidad.

Para ello es necesario conocer que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los Pasivos Acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por productos comprados a crédito, la cual esta amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Cheques, Cartas de Créditos, Transferencias Electrónicas y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia, el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las Cuentas por Cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas o la prestación de servicios que realiza la empresa, y se asemejan de los Efectos por Cobrar, pues se realizan mediante cheques, transferencias y demás documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento.

Una cuenta por cobrar es esencialmente un crédito comercial que otorga el vendedor al comprador, aunque este no esté pactado en contrato. En la misma medida que estas cuentas envejecen el crédito otorgado se va extendiendo, sin costo alguno para el deudor. De forma general las operaciones de compra y venta entre empresas cubanas adolecen de una base contractual adecuada donde generalmente no se incluyen condiciones para el financiamiento comercial, ni los recargos por mora, siendo este el principal problema que origina la cadena de impagos.

En nuestro país, durante muchos años y de manera gradual, se han deteriorado las relaciones de cobros y pagos, atribuyendo en muchos casos esta responsabilidad, a los instrumentos y procedimientos existentes de cobros y pagos en uso en cada

momento. La evolución de las cuentas por cobrar ha sido siempre una preocupación del Banco Central de Cuba. En virtud de ello, como organismo encargado de aplicar y controlar la política de Cobros y Pagos, ha adoptado diferentes medidas en el de cursar de los años.

Después de conocido los aspectos fundamentales para el inicio de nuestra investigación damos lugar a la problemática existente en SEPSA SANCTI SPIRITUS, dicha empresa viene presentando dificultades significativas con la gestión de cobro y pagos, lo que motiva que se incumpla con la cadena de pagos. Dicha problemática motiva una liquidez ficticia dada por los montos en las cuentas por cobrar, efectos por cobrar y cuentas por cobrar diversas.

Con la realización de nuestra investigación, SEPSA SANCTI SPIRITUS conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a perfeccionar su gestión de cobro y pagos y por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también conocerá sobre el uso de algunos mecanismos que ayudara de forma positiva para acelerar la recaudación y desembolso del efectivo en un menor tiempo posible.

Para ello se contará con la ayuda de los nuevos documentos sobre Cobros y Pagos, la Resolución 101 del 2011 emitida por el Banco Central de Cuba (BCC), así como la información relacionada con el uso de Cartas de Crédito, Transferencias y el Cheque en el Territorio Nacional, instrumentos utilizados por SEPSA SANCTI SPIRITUS. Documentos que han sido emitidos por la banca cubana debido a la necesidad que tiene nuestro sistema empresarial de ajustarse a los mecanismos utilizados en el mundo contemporáneo vinculada a la administración eficiente del capital de trabajo. Pues desde la década de los 80 prácticamente toda la gestión de cobros y pagos era retomada por el Banco Nacional de Cuba (BNC), por lo que las empresas no tenían un papel protagónico en dicha actividad.

No siendo así a partir del 1 de noviembre del 2000, el nuevo sistema de Cobros y Pagos fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la Resolución 56 del 2000 y de las Resoluciones Complementarias 64 del 2000 y 74 del 2001, luego estas fueron derogadas por la Resolución 245 del 2008, y esta a su vez por la Resolución

101 del 2011. Donde su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto para transacciones de contado como con financiamiento, para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Este sistema comprende las transacciones en moneda convertible y en pesos cubanos. Por lo que facilitara la gestión de cobro en las empresas cubanas.

Consideramos novedosa y necesaria nuestra investigación para la institución, para lo cual hemos considerado la enorme necesidad de su profundización y generalización dado los eslabones rotos en la cadena de impagos.

Según refleja el “Informe sobre el trabajo realizado por el Sistema Bancario para la reducción de las Cuentas por Cobrar y Cuenta por Pagar y sus respectivos ciclos en diez OACE”, el deterioro de las relaciones de cobros y pagos al nivel del país tiene graves consecuencias, ya que:

- disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido,
- Los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago,
- El crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario,
- Se produce un efecto negativo al nivel Macro-Económico, ya que las empresas, al no cobrar no pueden cumplir sus obligaciones con el Presupuesto, contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario,
- La relación anterior no refleja la principal consecuencia que induce esta cadena de impagos, y es que la misma limita la reproducción simple o ampliada de las entidades económicas que en ella participan, lo que induce una reducción en el ritmo de crecimiento de la economía.

### **Situación Problemática:**

SEPSA SANCTI SPIRITUS presenta insuficiencias en la gestión de cobros y pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los montos en estas cuentas son elevados.

**Problema Científico:**

La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de los Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago en *SEPSA SANCTI SPIRITUS*.

**El Objetivo General:** de nuestra investigación es: Evaluar el Sistema de Cobros y Pagos en SEPSA SANCTI SPIRITUS.

Los **Objetivos Específicos:** en esta investigación son los siguientes:

- Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar que sustente el marco teórico referencial de la investigación.
- Diagnosticar a SEPSA SANCTI SPIRITUS en cuanto a la gestión de Cobros y Pagos.
- Evaluar la situación actual que presenta la cadena de impagos de SEPSA SANCTI SPIRITUS.

**Pregunta Científica:** ¿Las cuentas por cobrar y pagar afectan las relaciones financieras de SEPSA SANCTI SPIRITUS?

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

**Resultados Esperados:**

Luego de realizar el análisis evaluativo de la influencia del sistema de cobros y pagos en SEPSA SANCTI SPIRITUS, se espera como resultado, conocer la situación que presentan las cuentas por cobrar y pagar.

**Estructura:**

Desde el punto de vista estructural el trabajo de diploma consta de resumen, introducción, desarrollo, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

En el primer capítulo se hace referencia a la fundamentación teórica sobre cobros y pagos así como las características fundamentales de SEPSA SANCTI SPIRITUS y en el segundo capítulo se realiza el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en la empresa, donde el objetivo esencial de este es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos. También conocer cuales son los clientes y proveedores que mas están incidiendo en esta.

## **CAPITULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA SOBRE COBROS Y PAGOS**

En el presente capítulo se abordarán los aspectos relacionados con el ciclo del Capital Dinero, generalidades del sistema de cobros y pagos, uso de las razones financieras y su incidencia en los resultados de la eficiencia económica y financiera empresarial. De acuerdo con esto se dará cumplimiento al primer objetivo de investigación con el empleo de los métodos de nivel teórico.

### **1- Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.**

El dinero como medio de pago surge de la propia circulación de mercancías, en cuyo desarrollo, y como consecuencia de diversos factores, puede ocurrir un distanciamiento en el tiempo entre el acto de ventas y el acto de realización de su precio o pago. En este caso el vendedor se convierte en acreedor, y el comprador en deudor, asumiendo el dinero la función de medio de pago.

Los plazos generales de pagos responden en un inicio en gran medida a las condiciones naturales de la producción, y su vinculación a las estaciones del año. Marx identifica la ley que rige el ritmo de rotación de los medios de pago al plantear que: “en lo tocante a todos los pagos periódicos, cualquiera que sea su fuente, la masa de los medios de pago necesaria se halla en razón directa a la duración de los plazos de pago” (Marx, C., 1973., P.105). Y señala que, en la sociedad burguesa, si bien desaparece el atesoramiento como forma independiente de enriquecimiento, el dinero como medio exige cierta acumulación bajo la forma de fondo de reversa de medio de pago.

El ciclo de la circulación de mercancías presupone el cambio de estas por dinero, en una primera fase, para posteriormente efectuar el cambio de este dinero por mercancías (M-D-M), o sea, vender para comprar. Mientras que el ciclo que el dinero desempeña como capital difiere del anterior, ya que el dinero se transforma inicialmente en mercancías, para después volver a transformarse en dinero (D-M-D) con la característica que la magnitud del dinero final es cualitativamente superior a la inicial, o sea, que el capital – dinero se valoriza y se incrementa con una plusvalía y es este proceso el que lo convierte en capital.

Un análisis más profundo del ciclo del capital–dinero muestra que el mismo consta de tres fases:

*Primera fase:* El capital aparece en el mercado de mercancías y en el mercado de trabajo como comprador; su dinero se invierte en mercancías. Pero esto opera fuera del proceso productivo, o sea, en la esfera de la circulación. Ocurre así: D-M.

- *segunda fase:* Coincide con el consumo productivo de las mercancías compradas, al actuar el capitalista como productor de mercancías. El capital recorre el proceso de producción, como resultado del cual se obtiene una mercancía o valor superior al de los elementos que la producen, o sea, una plusvalía. Ocurre así: M-P-M
- *tercera fase:* El capitalista retorna al mercado como vendedor, convirtiendo sus mercancías en dinero. Y esto ocurre de nuevo en la esfera de la circulación: M-D. El capital ha vuelto a su forma original, el dinero, habiendo cambiado sólo la magnitud del valor desembolsado. (Ibidem. p.27)

Si el capital ya valorizado persiste en su forma de Capital – mercancías, y no alcance de nuevo su forma de dinero, el proceso de producción se paraliza y no funciona ni como creador de nuevas mercancías, ni como creador de valor. En tal sentido Marx expresa que “según el diverso grado de rapidez con que abandone su forma de mercancía y revista su forma de dinero, según la celeridad de las ventas, el mismo

valor – capital actuará en grado muy desigual como creador de productos y de valor y aumentará o disminuirá la escala de producción”. (Ibidem. p. 41).

La parte del valor de capital productivo invertido en fuerza de trabajo, no se transfiere al producto, ya que la misma es capaz de crear un nuevo valor superior al suyo propio, lo que induce la plusvalía. Sin embargo, se requiere renovar el valor invertido en esta fuerza de trabajo, íntegramente, para poder iniciar un nuevo ciclo productivo.

Es por ello que la fuerza de trabajo y los objetos de trabajo se enfrentan a este proceso como Capital Circulante, y su comportamiento difiere del que manifiesta el Capital Fijo. El valor del Capital Circulante solo se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse, retorna en su totalidad a la forma de dinero, pudiendo, por tanto volver a desembolsarse, ya que requiere de su reposición y renovación constante, para poder desempeñar nuevos ciclos. La magnitud del Capital Circulante depende tanto de la duración del ciclo de rotación del dinero, como la magnitud de los gastos a efectuar en dicho ciclo.

Marx señala que los conceptos de Capital Fijo y Capital Circulante son conceptos de forma, y responden sólo a modo diferente de rotar el capital productivo. Y este modo diferente de rotación está determinado por la forma diferente en que los elementos del capital productivo se responden ya que:

- El Capital Circulante incorporado al proceso productivo tiene que reponerse mediante la venta del producto, para poder iniciar un nuevo ciclo,
- El Capital Fijo incorporado al proceso productivo sólo transfiere al producto una parte de su valor a partir del desgaste que sufre, por lo que su reposición ocurre a intervalos más o menos largos, siempre superiores a la duración de un ciclo productivo.



Toda interrupción en la venta o en el cobro constituye un freno a la renovación del Capital Circulante Necesario para iniciar un nuevo ciclo, con el consiguiente efecto de reducción de la masa de plusvalía a obtener por la entidad y también de retardo en el proceso de reproducción.

Según Weston la administración del ciclo de flujo de efectivo es en realidad la parte más importante de la Administración del Capital de Trabajo, al analizar la situación, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez.

- El período de conversión de los Inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materias primas, producción en proceso y artículos terminados en productos, y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- El período de conversión de las Cuentas por Cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa convertir sus Cuentas por Cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo en total, es una medida de la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. La empresa debe financiar la compra de materiales, la producción de bienes y el mantenimiento de los productos terminados y de las Cuentas por Cobrar durante el ciclo en operación.

## **2- Ciclo de Pagos.**

El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de entrada y salida de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida, (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar

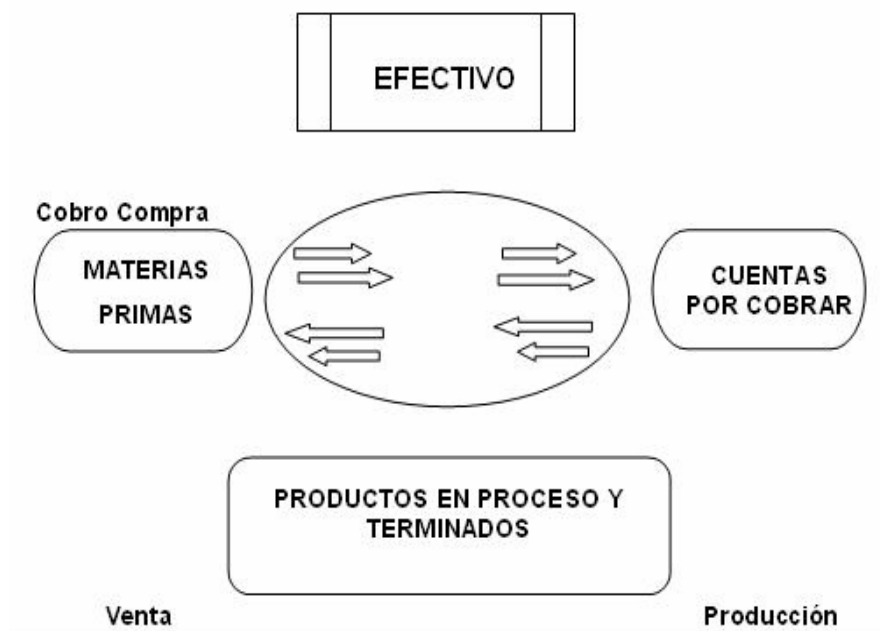
los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe esforzarse por administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo). (Weston, J., y colaboradores, .p.168).

En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital – dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

Según Jaime Loring el ciclo financiero de una empresa pone de manifiesto un ciclo largo, “a través del cual las disponibilidades, mediante la inversión, se inmoviliza con carácter permanente con el activo inmovilizado, y a través de la amortización se incorpora al nuevo valor de los productos en curso”. (Loring, J, p.168) Y un ciclo corto por el que circula el dinero destinado a la compra de Materias Primas, al pago de los gastos directos de fabricación, que se incorporan a los productos en curso y también el destinado a los gastos generales que se incorporan a los productos terminados.

Este ciclo a corto plazo de la empresa, llamado por Andrés Suárez Suárez, ciclo de explotación o ciclo dinero – mercancía – dinero viene definido por la sucesión de hechos acaecidos desde que comienza la inversión para la producción, hasta que dicha inversión se recupera mediante el cobro de la producción vendida. (Suárez, A, 1995, p.330). Se trata realmente del ciclo del Capital Circulante.

**Gráfico 01 Ciclo Corto ó Ciclo de Operaciones.**



*Fuente: Elaborado a partir de Julián González Pascual. Análisis de la empresa a través de su información económico financiera. Ediciones Pirámides S.A.P. 183. Figura 6.4, 1995.*

Según Julián González Pascual del análisis de este ciclo se interfieren tres conceptos básicos: Actividad, plazo y saldo de la partida del activo circulante, o fondo. (González, P., 1995, p.163).

El término actividad se refiere al valor alcanzado por el volumen de operaciones realizadas en cada una de las fases: Almacenamiento de productos terminados, cobros a clientes y pagos a proveedores. El plazo es la duración del proceso

productivo completo y/o cada una de las fases en que se ha dividido el mismo. Se distingue además entre:

- período de Maduración Técnica: es el tiempo medio que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria hasta que se recupera por la vía del cobro a clientes.
- período de Maduración Financiera: refleja los días que transcurre desde que se paga una unidad monetaria, invertida en el proceso productivo, hasta que la misma se recupera por el cobro a clientes. Se corresponde con el ciclo D-M-D

Pedro Rivero Torres, citando a José Rivero Romero, señala que “el activo circulante es el que genera el beneficio y, con las naturales reservas, podemos decir que cuando más rápido sea el movimiento del activo circulante, mayores serán los beneficios de la empresa”. (Rivero Torres, P., 1984., p.18). Como se aprecia, se identifica erróneamente al activo circulante como el inductor del incremento del valor, cuando es la fuerza de trabajo, la que es capaz de crear un valor superior al que ella misma posee.

En un sentido similar, Jaime Loring al analizar el ciclo corto o ciclo de operaciones, señala que: “En esta última parte del ciclo, el fluido financiero experimenta, por así decir, un efecto término de dilatación. En el proceso de ventas se aumenta el valor de los productos terminados”. (Ibíd. p .332).

Este autor reconoce el incremento que experimenta el valor y lo ubica en el proceso de ventas, imbuido por el efecto contable. Es que el inventario de productos terminados se valora al costo, y por ende, no se reconoce el aumento del valor hasta que ocurra el proceso de ventas.

Por ello, este autor ubica el mismo, en la esfera de la circulación, cuando realmente dicho incremento del valor se genera en la esfera de la producción. No obstante la anterior limitación, haciendo uso de los conocimientos que brinda la teoría marxista, es posible utilizar dicho enfoque de ciclo corto o de operaciones, a modo de reiterar los procesos que ocurren durante la rotación del capital circulante.

Se impone entonces realizar un análisis de las causas que potencialmente pudieran inducir la dilatación o interrupción del ciclo de rotación del Capital Circulante, lo que se hará a través del análisis del ciclo de operaciones

### **3 - La interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo .Sus causas.**

Cuando el ciclo de operaciones se interrumpe en un punto, para que se produzca una demora o interrupción en el resto del proceso, considerando un solo ciclo. No obstante, la simultaneidad o existencia de diversos ciclos en diferentes estadios de desarrollo, como consecuencia del carácter continuo de la mayoría de las actividades, hace que dicho efecto se aprecie de forma retardada en el tiempo. Pero siempre acaba, más temprano o más tarde, para ponerse de manifiesto.

La ruptura del ciclo del Capital – Dinero se manifiesta a través de la interrupción o dilatación de los procesos de compra, producción, venta, cobro o pago, y puede ocurrir tanto en la esfera de la circulación, como el propio proceso de producción. El análisis que a continuación se desarrolla se va a centrar en la paralización o dilatación este ciclo como consecuencia de la insuficiencia de recursos financieros líquidos, o efectivo, en especial en los procesos correspondientes a la esfera de la circulación.

Hay que tenerse en cuenta que el Capital Circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad. Y como usualmente las empresas no esperan a concluir un ciclo para iniciar uno nuevo, requieren de financiamiento para iniciar cada uno de estos ciclos, aunque tienen a su disposición financiamiento ajeno que deben devolver en el corto plazo (Cuentas por Pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar, y otros). Si las empresas dependieran solo de este financiamiento ajeno a corto plazo, pudieran ocurrir interrupciones en su ciclo productivo.

Ha de estar financiado El Capital Circulante con recursos que la organización tendrá a su disposición por un plazo superior al considerado como corto, o sea, un plazo mediano o largo plazo. Por ello, si no son recursos propios, tendrán que ser recursos ajenos cuya devolución sea a mediano o largo plazo. La anterior necesidad queda especificada en las Reglas desarrolladas en 1979 por J. Moreno y S. Rivas Merino, en las que se establece que:

- El Capital de Trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios,
- Al ocurrir la expansión o desarrollo de la empresa, el Capital de Trabajo Adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios generalmente reinvertiendo sus utilidades, o bien ser financiado por medio de préstamos a largo plazo. El Capital de Trabajo permanente o regular es aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin tomar en cuenta necesidades temporales de trabajo,
- El Capital de Trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo, y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos, para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago.

Teniendo en cuenta los aspectos analizados, las causas que objetivamente pueden inducir una demora o interrupción del ciclo de operaciones, por insuficiente disponibilidad de efectivo son:

- Insuficiente monto de Capital Circulante,
- Exceso de derecho de cobro (Cuentas por Cobrar a clientes o a terceros),
- Exceso de inventarios (de materias primas, productos en proceso o productos terminados),
- Monto significativo de los denominados Otros Activos Circulantes.

Cuando en una empresa la necesidad de Capital Circulante es superior a la disponibilidad del mismo, o sea, si el Capital Circulante de que dispone es

insuficiente, la misma podrá carecer de efectivo necesario para enfrentar sus obligaciones de pago. Y aún cuando la empresa disponga del Capital Circulante Necesario, si la estructura de los Activos Circulantes, en los que se materializa este Capital Circulante e inadecuado, también esta empresa enfrentará dificultades para realizar sus pagos.

J.M. Fernández Pirla señala que “ la financiación de la empresa comprende dos aspectos fundamentales: la dotación de los fondos necesarios para la adquisición de las inmovilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmovilizaciones de ejercicio; así como la financiación de la llamada estructura sólida de la empresa, es decir, la cantidad de medios financieros que han de permanecer inmovilizados en la financiación del Capital Fijo de la empresa, en función de unos estudios precedentes acerca de la dimensión de la misma, la financiación del circulante está dada fundamentalmente en función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guidó, R., 1985).

¿Y de qué depende entonces el Capital Circulante? A partir de los elementos anteriormente expuestos, se puede deducir que el Capital Circulante dependerá de:

- La duración del ciclo o período de maduración financiera,
- El monto del gasto promedio diario de la empresa durante el ciclo de operaciones, lo que estará en dependencia del nivel de actividad.

Puede ocurrir que la empresa disponga de Capital Circulante Necesario, y sin embargo, carezca de efectivo para enfrentar sus obligaciones de pago, dada a una no adecuado estructura del Activo Circulante, lo que trae por origen una deficiente gestión de la organización, tanto en lo referente al efectivo, como a la gestión de ventas, Cobros y Pagos, así como la referida compra de insumo y el mantenimiento de inventario.

La no disponibilidad de efectivo en la cuantía suficiente al tener que efectuar el pago de sus obligaciones a corto plazo, puede ser consecuencia, entre otros, de una previsión del momento en que deben ocurrir los Cobros y Pagos, lo que impide a la entidad prever medidas para solucionar un posible déficit temporal de efectivo. La carencia de efectivo puede estar condicionada al no pago de clientes, lo que se debe generalmente a una insuficiente gestión de cobros de la empresa como a causas ajenas a la misma, lo que conduce a un crecimiento de las Cuentas por Cobrar.

Si la insuficiente gestión de cobros en muchos casos tiene su origen en una gestión negligente, la no relación de reclamaciones por el retraso de pagos también puede deberse a que el cliente posea “poder de negociación” sobre la actividad vendedora que es resultado de: alto peso del cliente en la estructura de ventas de la organización.

Tomando en cuenta, que entre los factores causales que en general inducen la ruptura del ciclo del dinero, se encuentra la dimensión del Capital Circulante y la falta de previsión del flujo de tesorería requerido por la organización, también se caracteriza la situación que presenta la empresa cubana en la actualidad. Como se señaló con anterioridad, la insuficiente disponibilidad de efectivo puede estar generada por dos causas, como son que la entidad no disponga de un monto suficiente de Capital Circulante, o que posea una estructura inadecuada del Activo Circulante. A su vez en el sistema empresarial cubano, cada una de estas causas generales está inducida por diversos factores como se muestra a continuación:

#### 1- Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante.

- Alargamiento del período de maduración técnica, insuficiencia de la operación,
- Ejecución de inversiones a partir del fondo para operaciones corrientes, salidas
- Periódicas del efectivo, que no se corresponden con la operación normal de la empresa, sino con su disponibilidad del mismo,
- Limitada concesión por el Banco de créditos a mediano y largo plazo.



## 2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes.

- Inadecuada gestión de cobro,
- No previsión de entradas y salidas de efectivo,
- No reclamar al presupuesto los aportes en exceso,
- Poco uso del Crédito Bancario,
  
- No uso del instrumento para agilizar la disponibilidad de efectivo.

Un elemento que actualmente está influyendo en las insuficiencias de efectivo de la empresa cubana, viene dado por las salidas de efectivo que ocurre con una periodicidad, al menos mensual, a cuenta del pago que por la utilidad generada en el mes recién concluido debe realizar la empresa al Presupuesto del Estado.

## **4- Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.**

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a través del volumen de ventas a crédito, esta inversión se considera como propiedades del negocio, el dinero, las mercancías y las Cuentas por Cobrar a los clientes están ligados en una secuencia, ya que el dinero se transforma en mercancías y estas en Cuentas por Cobrar, las cuales a su vez se convierten en dinero, iniciándose así un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de una empresa.

En cada una de estas transformaciones se opera tanto una recuperación de capital invertido, como un resultado que puede ser una utilidad o una pérdida. Este continuo giro de los bienes que se liga en sus posibilidades de recuperación y productividad hace que el grupo formado por dinero, mercancías y Cuentas por Cobrar formen una función importante dentro del ciclo de ingresos.

Las Cuentas por Cobrar a su vez representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como, efectivo, aceptaciones, etc., y que por lo tanto pueden ser cobrados.

Las Cuentas por Cobrar constituyen una función dentro del ciclo de ingresos que se encarga de llevar el control de las deudas de clientes y deudores para reportarlas a los departamentos de Crédito y Cobranza, Contabilidad, Tesorería y Finanzas. Las Cuentas por Cobrar son el total de todo el crédito extendido por una empresa a sus clientes.

Existen dos tipos principales de partidas por cobrar: las Cuentas por Cobrar y los documentos por cobrar. Las cuentas por cobrar de un negocio son los importes que le deben sus clientes, son activos circulantes. Los documentos por cobrar son más formales que las Cuentas por Cobrar ya que en este el deudor promete por escrito, pagarle al acreedor una cantidad definida en una fecha futura definida. Los documentos por cobrar con vencimiento dentro de un año o menos son Activos Circulantes. Aquellos documentos que vencen después de un año son partidas por cobrar a largo plazo.

Las Cuentas por Cobrar tienen como objetivo primordial registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía. Las Cuentas por Cobrar fundamentalmente son un instrumento de mercadotecnia para promover las ventas, el director de finanzas debe cuidar que su empleo ayude a maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión y que no abuse del procedimiento hasta el grado en que el otorgamiento de créditos deje de ser rentable y atractivo en términos de rendimiento sobre inversión.

La empresa puede calcular el gasto por cuentas incobrables como porcentaje del total de las Ventas a Crédito y puede cambiar este porcentaje de un año a otro, dependiendo de su experiencia en cobranza. También puede aplicarlo en

dependencia de la antigüedad de los saldos ya que al final de cada período contable se analizan las Cuentas por Cobrar y por Pagar calificándose por edades, en: de 1 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días y más de 90 días.

En cuanto a las Cuentas por Pagar podemos afirmar que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los pasivos acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Los Documentos por Pagar a Corto Plazo, son una forma común de financiamiento, son documentos por pagar que vencen en el transcurso de un año, se pueden emitir documentos por pagar a corto plazo para tomar dinero prestado o comprar mercancías para inventario o activos de planta. Pero además de registrar el documento por pagar y su pago posterior también hay que acumular el gasto por interés, así como los intereses por pagar al final de cada período.

## **5 - Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.**

En la etapa prerrevolucionaria, las empresas grandes y medianas realizaban sus pagos preferentemente mediante la utilización de cheques – vouchers emitidos por ellas mismas y cuando alguna resultaba poco solvente para el vendedor, este le exigía el pago con cheques certificados por su banco, el que asumía entonces la responsabilidad de pagarlo a su presentación. Otras empresas con un menor nivel de organización, utilizaban los cheques emitidos por los bancos en los cuales operaban sus cuentas, lo que también hacían los particulares, pudiendo ambos, además, hacer pagos con dinero en efectivo. Todo este dependía más de la organización, características y medidas de control de la propia empresa que de otras regulaciones.

Cuando las operaciones mercantiles se realizaban a crédito, las empresas podían ampararlas con otros instrumentos como la Letra de Cambio y el Pagaré, que daban mayor seguridad de cobro al vendedor, tanto directamente ante el comprador, como para una reclamación judicial ofreciendo a los acreedores la posibilidad de negociar estos documentos comerciales con otros empresarios o descontarlos en su banco.

Todo esto se encontraba definido y avalado por leyes y procedimientos jurídicos que facilitaban su ejercicio y precisaban con claridad los derechos y deberes de cada parte y las posibles acciones ante sus incumplimientos.

Mediante una cámara de compensaciones, el Banco Central llevaba el registro de los valores presentados entre bancos, efectuando la compensación y liquidación de estas operaciones. Al adoptarse el sistema de planificación centralizada de la economía, se creó un banco único estatal para ejercer el monopolio de las operaciones crediticias y de pagos, entre otras funciones, eliminándose el uso de los instrumentos de Crédito Comercial como la Letra de Cambio y el Pagaré y se fueron aplicando distintas formas de pagos en diferentes etapas.

Cada cambio en las formas de cobros y pagos estuvo determinado fundamentalmente por las insuficiencias que se atribuían a los instrumentos y procedimientos de cobro o de pago en uso. Así en una etapa se utilizó la Orden de Pago, en otra el Cheque, en otra la Orden de Cobro y en algunos casos, la combinación de ellas, sin que realmente se lograra la eficiencia deseada. También se ensayó la supresión de los cobros y pagos entre las entidades estatales y su sustitución por un sistema que pretendía su conciliación (entrega – recepción).

Posteriormente se inició una variante restringida de la Orden de Cobro, pero se eliminó la ejecución automática. El vendedor presentaba sus documentos de cobro al banco como en el caso anterior pero no se les acreditaban de inmediato. Primero,

los documentos se enviaban al banco del comprador para que se cargaran en su cuenta; después dicho banco enviaba la remesa de fondos al banco del vendedor y entonces era que se registraba el cobro del vendedor. Al comprador se le mantenía la oportunidad de rechazar la operación hecha en su cuenta.

Después de mucho batallar, se eliminó la gestión de cobro del vendedor y se pasó a la iniciativa de pago del comprador, mediante el empleo de la Orden de Pago. Esta decisión se adoptó, a solicitud de los empresarios, como una de las recomendaciones aceptadas en el Tercer Congreso del Partido. Aunque tuvo el apoyo y control de todas las instancias de Gobierno y Partido, provocó un aumento desmedido de las Cuentas por Cobrar y Pagar. Sencillamente, los compradores no presentaban los pagos de las mercancías recibidas o lo hacían con mucha demora. ¿Por qué pasó esto si casi todos los empresarios en su papel de compradores se quejaban de que les cobraran cosas que no habían recibido y aducían que esa era la causa fundamental de los faltantes de inventarios?

En el año 1990, no como derrota de la Orden de Pago, sino ante las dificultades materiales del banco para enfrentar su tramitación, se puso en vigor el Cheque Nominativo, no negociable, ni transferible por endoso. ¿Qué agregó el Cheque? La misma incidencia que el cobro automático del año 1979: los vendedores reciben el cheque y lo depositan en su cuenta, aumentan sus fondos en bancos, el banco receptor del depósito envía el cheque a la sucursal bancaria del comprador. Esto en las condiciones del período especial duraba meses. Aumentó así, considerablemente, la circulación del dinero sin justificación económica, en manos de las empresas. Los montos llegaron a cifras inusitadas, que se sumaban al incremento de la liquidez de la población; se emitió dinero en cantidades considerables, el equilibrio monetario interno se esfumó y el peso perdió el poder adquisitivo. Se hizo necesaria, por consiguiente, una reforma económica, aún en marcha.

El surgimiento del Cheque dio origen a iniciativas individuales que servían de caldo de cultivo para el delito. Algunos vendedores empezaron a exigir la entrega anticipada del Cheque por ventas de productos que no siempre podían entregar

completos. Como respuesta, los compradores también generaron sus propias iniciativas, los Cheques en Blanco. El comprador sale a buscar los productos con el cheque firmado, en unos casos sin poner siquiera el nombre del beneficiario y esto, como ya sabemos, ha propiciado nuevos y muy variados delitos.

Jorge Barrera, vicepresidente primero del Banco Central de Cuba (BCC), expuso que otra cuestión preocupante lo era sin dudas las dificultades en las Cuentas por Cobrar, tanto en moneda nacional como en divisas, constituyendo éstas un tema recurrente en nuestra economía: “Entre las principales líneas de trabajo en esa dirección estuvo la modernización del Sistema Bancario Cubano, que comenzó en 1995. Esa fue una de las medidas más importantes, pues todas las transacciones de cobros y pagos tienen que fluir a través del Sistema Bancario, y si éste no es suficiente, moderno y automatizado, no ayuda a que esas transacciones fluyan adecuadamente.”

Otro de los problemas que enfrentamos en 1996 -dijo- fue el de lograr una estadística confiable sobre el tema. Existía información sobre este asunto por la vía de los balances de las empresas, pero era muy general y no permitía analizar las características y la edad de esas Cuentas por Cobrar, y se estableció como una de las principales líneas de un grupo de informaciones específicas que se reciben mensualmente de todos los organismos, las cuales nos permiten ir midiendo de una forma objetiva como se va comportando la situación.

## **6 - Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.**

El Sistema de Pagos o Sistema de Cobros y Pagos, como se ha llamado en nuestro país, es la denominación con que internacionalmente se define al conjunto de instrumentos o medios, instituciones, procedimientos y sistemas de comunicación y de información, que se establecen para organizar la ejecución de los cobros y los pagos entre las personas jurídicas y naturales, derivadas de la compra-venta de mercancías y servicios y para realizar mediante diversas formas las transferencias de los correspondientes recursos financieros entre las partes interesadas, fundamentalmente a través de sus cuentas bancarias.

Este Sistema abarca dos esferas de acción bien definidas, la primera corresponde a la organización y ejecución de los cobros y pagos entre las empresas y demás entidades y la segunda, la de los pagos y compensaciones que tienen que hacer los bancos entre sí, para ejecutar esas transferencias así como las operaciones propias del sistema financiero y crediticio.

El Sistema de Cobros y Pagos que en una coyuntura o etapa económica determinada se adopte y ponga en práctica en cualquier país afecta considerablemente la eficiencia de la política monetaria establecida o que se pretende establecer, por lo que sus modificaciones, prácticas y conceptos deben estar identificados con los objetivos a corto y mediano plazo de esta política.

El Sistema de Cobros y Pagos tiene entre sus objetivos fundamentales el de fortalecer la disciplina financiera de las entidades del país, y lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la transferencia de los recursos monetarios. Es por ello que las normas y regulaciones sobre la materia deben ser examinadas periódicamente para evaluar el grado de cumplimiento y la eficacia de las mismas, e introducir las modificaciones y disposiciones complementarias que fueren necesarias, en función de la consecución de los objetivos anteriores.

El sistema que se encuentra vigente en nuestro país es según la Resolución 101/2011 emitida por el Banco Central de Cuba (BCC) que establece las Normas Bancarias para los cobros y pagos. Su campo de aplicación comprende las relaciones de Cobros y Pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto en transacciones de contado como con financiamiento para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Esta legislación tiene como objetivos, según lo expuesto en su Artículo

a) Reglamentar la ejecución de los cobros y pagos en el territorio nacional, en pesos cubanos, pesos convertibles y moneda libremente convertible que se deriven de una relación contractual entre las personas jurídicas cubanas, y los pagos de estas a las personas naturales autorizadas a ejercer el trabajo por cuenta propia, los agricultores

pequeños que acrediten legalmente la tenencia de la tierra y las personas naturales autorizadas a ejercer otras formas de gestión no estatal.

b) Dotar a los Sistemas de Pago de una normativa que contribuya al fortalecimiento sistemático de la disciplina financiera y a lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la liquidación de las transacciones comerciales, con el fin de propiciar una consecuente reducción del ciclo de cobros y de los recursos financieros en tránsito.

## **7 - El Capital de trabajo.**

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa. Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo [www.uchedu.ay/yyhh](http://www.uchedu.ay/yyhh), noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.

Kennedy y MC Mullen (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: “El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante”.

Weston Fred J y Copeland Thomas E (1996), plantean: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.”



De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste administrar eficientemente las partidas que conforman al circulante en una empresa pues estas son fundamentales para su progreso, siendo un punto clave para medir la solvencia y para asegurar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directores.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es 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 insolvencia y aún que se vea a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

El objetivo 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 Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo deben administrarse cuidadosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

Debemos ver, por lo tanto dos definiciones de Capital de Trabajo:

- Capital de Trabajo Bruto.
- Capital de Trabajo Neto.

El Capital de Trabajo Bruto es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios entre otros.

El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

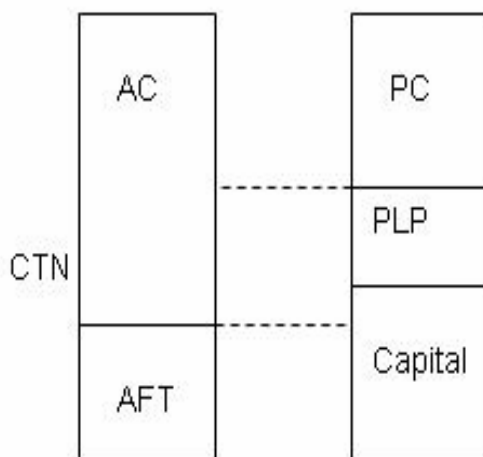
El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses. Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente.

Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el Efectivo, creciendo en exceso la Cuentas por Cobrar o los Inventarios, puede traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectan la liquidez de la empresa. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las Cuentas por Cobrar cobradas, entonces aumenta el Capital de Trabajo Neto, esto es así ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no

equivalente, o sea, se obtiene una Utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de Efectivo o en las Cuentas por Cobrar.

La liquidez del Capital de Trabajo Neto es más favorable cuando los valores de este se encuentra en Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

### Gráfico 02 Equilibrio financiero.



AC = Activo Circulante.

AFT = Activo Fijo Tangible.

PC = Pasivo Circulante.

PLP = Pasivo a Largo Plazo.

CTN = Capital de Trabajo Neto.

Por tal razón consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

### **8 - Capital de Trabajo Necesario.**

Es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

### **9 - Razones Financieras.**

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones o ratios financieros para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la entidad. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad, pero debemos tener en

cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

**Primero:** Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la entidad.

**Segundo:** Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

**Tercero:** Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera. Una razón sencilla el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los Estados Financieros pueden calcularse decenas de razones.

## **10 - Clasificación de las Razones.**

Según el criterio del Colectivo de autores del Material de Consulta del II Programa de preparación de los cuadros, las razones están divididas en grupos básicos:

1. Razones de Liquidez.
2. Razón de solvencia.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Actividad.
5. Razones de Cobro y Pago.
6. Razones de Rentabilidad.
7. Razones de Crecimiento.
8. Razones de Autofinanciación.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. Razones de liquidez: miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. Razones de apalancamiento: miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. Razones de actividad: miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. Razones de rentabilidad: miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Gitman, por su parte, divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

Posteriormente, en el Capítulo II de la presente investigación se realizará un análisis de cada una de las razones utilizadas.

### **Razones de liquidez:**

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes.

#### **➤ Liquidez General o Razón Circulante.**

Esta razón es una medida de liquidez de la empresa, además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

$$LG = \frac{\textit{Activo Circulante}}{\textit{Pasivo Circulante}} \quad \{\textit{pesos}\}$$

Menor que 1      Peligro de suspensión de pagos.

de 1 a 2      Correcto.

Mayor que 2      Peligro de tener ociosos.

➤ **Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.**

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.

$$LI = \frac{\textit{Activo Circulante} - \textit{Inventarios}}{\textit{Pasivo Circulante}} \quad \{\textit{pesos}\}$$

Menor que 1      Peligro de suspensión de pagos.

de 1 a 1      Correcto.

Mayor que 1      Peligro de tener exceso de tesorería.

➤ **Solvencia.**

Mide la capacidad de solventar las deudas a corto y largo plazo con terceros.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad \{ \text{pesos} \}$$

Menor      1      Peligro de no poder solventar las deudas.

Entre    1 y 2      Correcto.

Mayor    2      Peligro de tener ociosos.

**Razones de Administración de deudas o Apalancamiento:**

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera. Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

➤ **Endeudamiento.**

Expresa en que medidas las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad.

$$E = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Menor de    0.40      Bajo Riesgo

Entre        0.40 y 0.60      Riesgo medio

Mayor de    0.60      Alto Riesgo



### **Razones de administración de activos:**

Estos ratios determinan la rapidez con que ciertos activos se pueden convertir en efectivo. Además proporcionan información respecto a la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos. Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Clasifican como razones de actividad las siguientes:

#### ➤ **Ciclo de Cobro.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta.

$$CC = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

#### ➤ **Ciclo de Pago.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para hacer el pago de efectivo después de realizar una compra.

$$CP = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

➤ **Ciclo de Inventarios.**

Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en un período, es decir el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.

Es de significar que un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda.

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \bullet \text{días del período} \quad \{\text{Días}\}$$

90 días e inferior al período precedente.

➤ **Rotación de Inventarios.**

Expresa las veces que los inventarios se han convertido en dinero.

$$RI = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Inventario promedio}} \quad \{\text{pesos}\}$$

> 9 veces      Rotación aceptable.

< 9 veces      Deficiente rotación de inventarios.

➤ **Rotación de Activo Circulante.**

Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo circulante, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo circulante.

$$RAC = \frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{Activos Circulantes}} \quad \{\textit{pesos}\}$$

Mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

**Razones de Rentabilidad:**

Miden la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos. Mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa.

➤ **Margen de utilidad sobre ventas.**

Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras cuanto gana la empresa por cada peso que vende.

$$MUV = \frac{\textit{Utilidades Netas}}{\textit{Ventas}} \bullet 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

➤ **Generación básica de utilidades.**

Indica la capacidad de los activos de la empresa para generar un ingreso en operaciones.

$$GBU = \frac{\textit{Utilidades antes Intereses e impuestos}}{\textit{Ventas}} \bullet 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

➤ **Rentabilidad económica**

Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso activo.

$$RE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}} \bullet 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el activo de la entidad ha sido productivo.

➤ **Rentabilidad financiera**

Mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

$$RF = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}} \bullet 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el patrimonio de la entidad ha sido productivo.

## **11- Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.**

Partiendo de la relación que existe entre el riesgo financiero y el rendimiento de la inversión de la entidad, consideramos que un incremento no justificado del Capital Neto de Trabajo disminuiría los niveles de rendimiento, además si consideramos que tanto para el Capital de Trabajo Neto como para el Capital de Trabajo Necesario los principales elementos a considerar son los Ciclos de Cobro, Ciclos de Pago y Ciclo de Inventario, si esto no se comportara dentro de los parámetros deseados por la entidad afectaría directamente los resultados finales de la Actividad Económica Financiera, aunque cabe destacar las pocas oportunidades de inversión tanto en Activos Reales como en Activos Financieros que tiene la empresa cubana actual.

## **12- El Capital de Trabajo.**

Es fundamental señalar la necesidad de que cada entidad disponga de un Capital de Trabajo adecuado de forma tal que posibilite el desarrollo normal de sus operaciones y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero, donde el Capital de Trabajo Neto representa la diferencia entre el Activo Circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. De ahí que la administración del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo ésta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista Liquidez el Activo Circulante debe ser mayor que el Pasivo Circulante lo que significa que el Pasivo Circulante financia una parte del Activo Circulante constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo Neto de la empresa.

El Capital de Trabajo Neto es financiado por las Fuentes de Financiamiento Permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital

de Trabajo pues si tiene menor, se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos. Es importante destacar que cuando se habla de Capital de Trabajo hay que distinguir dos casos:

- El Capital de Trabajo con que realmente está operando la entidad.
- El Capital de Trabajo necesario.

### **13 - Análisis del Capital de Trabajo Necesario.**

Muchas veces en nuestras entidades el Capital de Trabajo Real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión. Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la SEPSA SANCTI SPIRITUS el Capital de Trabajo Necesario.

Para realizar el cálculo del Capital Óptimo de Trabajo se tiene que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de Cobro (Período Promedio de Cobro)
- Ciclo de Pago (Período Promedio de Pago)
- Ciclo Comercial o Ciclo Operativo
- Ciclo de Efectivo o Ciclo de Caja o Ciclo de Conversión del Efectivo
- Días del período (360)
- Sumatoria de los desembolsos (total de gastos)
- Consumo promedio diario de efectivo.

#### **Consideraciones finales del capítulo:**

Este capítulo consta con las fundamentales características que deben conocerse de la empresa y la descripción de varios métodos y procedimientos que miden la influencia del sistema de Cobros y Pagos en la entidad como son: análisis, evaluación y cumplimiento de indicadores de la eficiencia económica y razones financieras.

## **CAPITULO II: CARACTERÍSTICAS FUNDAMENTALES DE LA ENTIDAD. MÉTODOS PROPUESTOS.**

En el presente capítulo se dará cumplimiento a los objetivos de investigación, propuestos en la introducción. En el mismo se expresa la caracterización de la SEPSA SANCTI SPIRITUS, el diagnóstico de la situación de las cuentas por cobrar y por pagar, mostrando los resultados del diagnóstico realizado al cierre de diciembre 2011 y 2012; así como la identificación de las causas que originan la cadena de impagos y la propuesta de solución a la problemática existente.

### **1- Caracterización de SEPSA SANCTI SPIRITUS.**

Servicios especializados de protección, sociedad anónima- conocida comercialmente como SEPSA SANCTI SPIRITUS– es una sociedad mercantil cubana fundada el 25 de noviembre de 1993 , creada al amparo de la legislación vigente en el país , con acta de constitución registrada mediante la escritura 174 de la notaria especial de ministerio de justicia.

### **MISION**

La Empresa SEPSA, perteneciente al MINIT, contribuye a la seguridad y el orden interior, brindando servicios especializados de protección a sedes y residencias diplomáticas, eventos y objetivos estratégicos priorizados, así como el traslado de valores y sustancias peligrosas, con una alta calidad, mediante el trabajo de un equipo de profesionales con alta experiencia y enfocados a la sostenibilidad económica del país

### **Visión**

Somos una organización eficaz contribuyendo en el enfrentamiento y el orden interior como parte del sistema general de protección del país

La estructura organizativa de la empresa, está conformada por:

- Director Territorial

- Subdirectores.
- Servicios técnicos
- Detectives
- Aseguramiento
- Comercial
- Economía
- Seguridad y Protección
- RRHH

La fuerza de trabajo se selecciona teniendo en cuenta las características de las aspirantes y los requisitos del puesto, remitiéndose posteriormente a las comisiones de empleo para la valoración integral de los aspectos que se consideran para la idoneidad, faltando aún las verificaciones personales que se deben realizar antes de la selección.

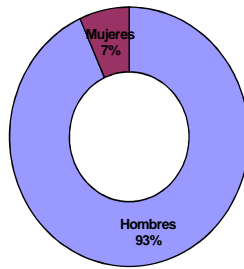
Cada puesto de trabajo tiene definido su contenido, y a medida que cambian las condiciones técnicas organizativas se modifica y rediseña el contenido de trabajo. Sin embargo no se aplica la capacitación de los trabajadores para poder cumplir con un mejor desempeño de su actividad, aunque existe en esta subdirección un especialista de capacitación.

Esta empresa está inscrita en el REEUP y está rectorada por el Ministerio de Comercio Interior, aunque desde el punto de vista administrativo se encuentra subordinada a los Órganos Locales del Poder Popular. Su función fundamental es la venta de productos tanto alimenticios como industriales a la población a través de la red minorista, así como la venta de la red gastronómica.

Para la prestación de estos servicios cuenta con una fuerza laboral de 267 trabajadores promedio, divididos en las siguientes categorías ocupacionales: cuadros, 12 técnicos, 59, operarios 7; servicios 189 de ellos tenemos que 357 son hombres y 424 mujeres.



Gráfico 03 Composición por Sexo

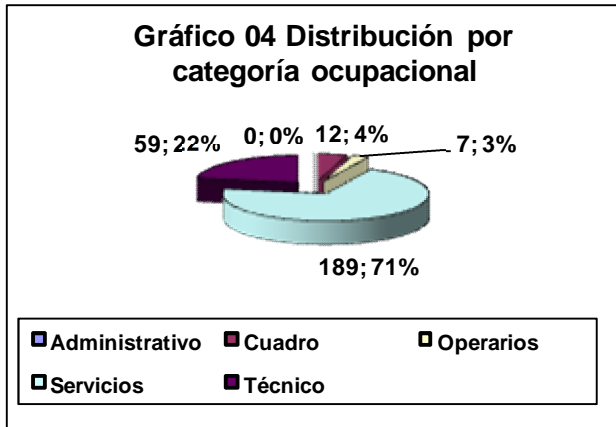


*Fuente: Elaboración propia según datos ofrecidos por Recursos Humanos*

**Tabla 01: Cantidad de trabajadores por categorías ocupacionales**

Administrativo	0
Cuadro	12
Técnico	59
Operarios	7
Servicios	189
Total	267

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos que ofrece Recursos Humanos*



*Fuente: Elaboración Propia*

## **Marco Referencial**

En los momentos actuales y como parte de la implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución aprobados en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC), se da una atención priorizada a la seguridad y el orden interior, y a los servicios especializados de protección a, eventos y objetivos estratégicos priorizados, así como el traslado de valores y sustancias peligrosas, con una alta calidad, mediante el trabajo de un equipo de profesionales con alta experiencia y enfocados a la sostenibilidad económica del país

**Objeto Social:**

Proteger bienes, muebles e inmuebles

Efectuar la recogida, traslado, manipulación, depósito y custodia de valores

Trasladar explosivos y sustancias peligrosas

Prestar servicios de gestión seguridad bancaria

Efectuar estudios de diseños de seguridad y protección

Diseñar, instalar, reparar y dar mantenimiento a equipos, medios, objetos y sistemas técnicos de seguridad y protección

**Los principales proveedores son:**

- CIMEC
- Refinería Sergio Soto ( Cupet)
- Empresa importadora del Minint
- OBE
- ETECSA

COPEXTEL

**Los principales clientes son:**

- TRD
- ETECSA
- CIMEX
- PALMARES
- CARACOL
- ARTEX
- ECIE
- IBEROSTAR
- REFINERIA

- COMERCIALIZADORA ESCAMBRAY
- ITH
- CUBANACAN
- TEXCAL
- HAVANATUR
- CUBATUR

## **2- Resultados del diagnóstico.**

En la presente investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en SEPSA SANCTI SPIRITUS

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, revisión de los submayores de Cobros y Pagos, revisión de expedientes, revisión de las actas del consejo de dirección.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:

- Se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada periodo económico (mes), mostrando la situación existente de las Cuentas por Cobrar y Pagar.
  
- La gestión de Cobros y Pagos ,no presenta irregularidades con relación a las conciliaciones, las cuales se realizan con la totalidad de los clientes y suministradores, en el caso de los contratos se efectúan con todos los clientes y suministradores, cumpliendo con todo lo contratado

## **3- Análisis de la Eficiencia Económica.**

La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las

desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente dónde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etc. Que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones.

La importancia que reviste el análisis económico expuesto anteriormente como herramienta de dirección, constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa por lo tanto podríamos preguntarnos:

¿Qué objetivo persigue el análisis económico financiero?

**De los objetivos debemos destacar, algunos de ellos:**

- 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,
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma,
- Evaluar los resultados de la actividad analizada,
- En qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas,

Para conocer la evaluación de la eficiencia en SEPSA SANCTI SPIRITUS, seleccionamos un grupo de análisis que desarrollaremos posteriormente, entre los cuales podemos señalar:

- Cumplimiento de los principales indicadores,
- Evaluación de los inventarios y sus fuentes de financiamiento,
- Evaluación de los Indicadores Técnicos Económicos

**4- Análisis de los indicadores técnico económico de SEPSA SANCTI SPIRITUS al cierre del año 2011 y 2012.**

**Tabla 02: Indicadores Técnico Económico (U/M: MP)**

Indicadores	UM	Real 2011	Real 2012
Ingresos totales	MP	1001.39	1137.16
Gastos totales	MP	565.13	627.10
Ventas netas	MP	1001.39	1137.16
Costo total	MP	565.13	627.10
Utilidad o pérdida del período	MP	436.26	510.06
Salarios	MP	520.65	520.65
Promedio de trabajadores	P	267	267
Costo salario/peso de ingreso	Peso	0.45	0.45
Costo total/peso de venta	Peso	0.56	0.55
Productividad	Peso	3750	4259
Salario medio mensual	Peso	162.5	162.5

*Fuente: Elaboración propia según datos de los Estados Financieros e información suministrada por Recursos Humanos y Economía SEPSA SANCTI SPIRITUS* Como puede apreciarse en la Tabla 02 existe un aumento de los ingresos en el 2012 con respecto al 2011, el monto de los mismos es de 134.9 MP, así mismo se comportan los gastos los cuales aumentan en 61.97MP.

Ese aumento se debe al incremento de los servicios prestados en el transcurso del 2012

El indicador de productividad presenta mejor situación que el año 2012, debido al incremento de los servicios lográndose indicadores superiores de eficiencia. La

utilidad en el año 2012 fue superior al año 2011 en 72.79 MP, lográndose así mejores resultados económicos

## 5-Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre 2012

**Tabla 03: Indicadores fundamentales al cierre del 2012(U/M: MP)**

<b>Indicadores</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Variación 2-1</b>
Ventas	1001.39	1137.16	135.77
Salarios Devengados	520.65	520.65	0
Promedio de Trabajadores	267	267	0
Productividad Mensual	37.5	42.59	5.09
Salario Medio	162.5	162.5	0
Costo Salario/ peso de venta	0.52	0.46	(0.06)
Costo Total/ peso de venta	0.56	0.55	(0.01)

*Fuente: Elaboración propia según datos de los Estados Financieros e información suministrada por Recursos Humanos y Economía SEPSA SANCTI SPIRITU*

En la Tabla 03 observamos un sobre cumplimiento de las ventas con una variación de 135.77MP motivado por la cantidad de servicios prestados dado a su amplia demanda por parte de nuestros clientes.

## 6- Análisis de la situación financiera a corto plazo.

El análisis de la situación financiera a corto plazo, de una empresa involucra partidas que se reflejan en el Activo y el Pasivo Circulante del Balance General. A continuación mostramos un análisis que permite detectar las causas que generan la insuficiencia monetaria en la empresa objeto de estudio.

**Tabla 04: Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de Cobros. (U/M: MP)**

<b>Indicadores</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	46.73	35.59
Menos: Cobros Anticipados	0	0
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	0	0

Fuente: Elaboración propia según datos de los Estados Financieros e información suministrada por Recursos Humanos y Economía *SEPSA SANCTI SPIRITUS*.

El saldo de las Cuentas y Efectos por Cobrar a Corto Plazo en el año 2012 presenta una ligera disminución. De 11.14 MP, esto es debido a la utilización más eficiente de los mecanismos de Cobros y Pagos ya establecidos.

**7- Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar al cierre del (año 2011 -2012)**

**Tabla 05: (U/M: MP)**

<b>Edades</b>	<b>2011</b>		<b>2012</b>	
	<b>Monto</b>	<b>%</b>	<b>Monto</b>	<b>%</b>
Hasta 30 días	46.73	100	35.59	100
De 31 a 60 días				
De 61 a 90 días				
Más de 90 días				
<b>Total</b>	46.73	100	35.59	100

*Fuente: Informe de Cuentas por Cobrar SEPSA SANCTI SPIRITUS al cierre del 2011 y 2012*

Como se puede observar en las cuentas por cobrar a clientes, todas están en el termino 30días según lo contratado lo que da la medida que los mecanismos establecidos están funcionando correctamente



## 8- Comportamiento por Edades de las Cuentas por Pagar al cierre del (año 2011 -2012)

Tabla 06:

(U/M: MP)

Edades	2011		2012	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	0	0	0	0
De 31 a 60 días	34.08	30	60.14	23
De 61 a 90 días	11.37	10	10.46	4
Más de 90 días	68.17	60	190.88	73
<b>Total</b>	<b>113.62</b>	<b>100</b>	<b>261.48</b>	<b>100</b>

*Fuente: Informe de Cuentas por Pagar SEPSA SANCTI SPIRITUS al cierre del 2011 y 2012.*

Como se puede analizar en la tabla anterior, en el año 2011 y 2012 la empresa tiene un saldo considerable en las cuentas por pagar, pero el monto mayor está en las de más 90 días que están fuera de los términos establecidos,

II.8- Cálculo de las Razones Financieras.

**Razones que expresan Liquidez:**

➤ **Liquidez General o Razón Circulante.**

$$LG = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{\text{pesos}\}$$

**Tabla 07: Razón de Liquidez General o Razón Circulante**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011 (1)	2012 (2)	3 (2-1)
Activo circulante	80.927	68.331	(12.596)
Pasivo circulante	113.62	261.48	147.86
<b>Liquidez general (pesos)</b>	0.71	0.26	0.45

*Fuente: Estados de situación SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012.*

Como se aprecia en la tabla anterior, en el año 2011, la empresa presenta peligro de pago, pues cuenta solamente con \$ 0.71 para enfrentar sus obligaciones, mientras en el 2012 su peligro es mayor, pues solamente cuenta con \$ 0.26 para enfrentar sus obligaciones. Esto está dado por la disminución de activo circulante en este propio año.

La liquidez debe ser al menos igual a uno para poder cubrir con mis activos circulantes mis pasivos circulantes, si fuera dos entonces tuviéramos por cada peso de pasivo un peso de activo y nos quedara un peso del activo para enfrentar otras contingencias. Por lo que la empresa esta en una situación difícil en el 2011 y muy difícil en el 2012

El aumento del pasivo circulante está motivado fundamentalmente por el aumento de las cuentas pagar

➤ **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{ \text{pesos} \}$$

**Tabla 08: Razón de Liquidez inmediata o razón ácida.**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011 (1)	2012 (2)	3 (2-1)
Activo circulante	80.927	68.331	(12.596)
Menos: Inventarios	34.197	32.741	(1.456)
Activo líquido	46.73	35.59	(11.14)
Pasivo circulante	113.62	261.48	147.86
<b>Liquidez inmediata (pesos)</b>	0.41	0.14	

*Fuente: Estados de situación SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012*

En la Tabla 08, se puede ver que en el año 2012 la entidad presenta una liquidez inmediata de \$ 0.14 con una disminución con respecto al 2011 la cual se comporto en \$ 0.41 donde el mayor peso del pasivo se denota en las cuentas por pagar las cuales aumentaron dada a la necesidad de suministro para enfrentar el crecimiento de los servicios prestados. Por lo que estamos en peligro de suspensión de pago ya que esta razón esta por debajo del peso

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad \{ \text{pesos} \}$$

**Tabla 09: Razón de solvencia.**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011	2012	
	(1)	(2)	3 (2-1)
Activo Total	1133.816	1137.199	3.383
Pasivo Total	1212.079	1254.70	46.62
<b>Solvencia (pesos)</b>	0.94	0.90	0.06

*Fuente: Estados de situación SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012*

Se puede apreciar en la tabla anterior que en el año 2011 esta entidad disponía de \$ 0.94 pesos para solventarse cada peso de la deuda. No así se comporto el año 2012 donde la empresa SEPSA SANCTI SPIRITUS *obtuvo en sus resultados una disminución de este ratio en un \$ 0.90 pesos lo cual incrementa el peligro de no solventarse.*

**Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento:**

➤ **Endeudamiento.**

➤ 
$$E = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**Tabla 10: Endeudamiento.**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011	2012	
	(1)	(2)	3
			(2-1)
Pasivo Total	1212.079	1254.70	42.62
Activo Total	1133.816	1137.199	3.383
<b>Endeudamiento</b>	1.06	1.10	0.04

*Fuente: Estados de situación SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012.*

En esta tabla se puede ver que en el 2012 esta razón aumentó en 0.04, pero en ambos períodos la situación es desfavorable por que la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa, es decir, en el año 2011 la empresa presenta un índice de endeudamiento el 106 % y en el 2012 al 110 %

#### **Análisis de las Razones de Administración de activos:**

➤ **Ciclo de Cobro.**

$$CC = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

**Tabla 11: Ciclo de cobro.**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011	2012	
	(1)	(2)	3 (2-1)
Cuenta y efectos /Cobrar	46.73	35.59	(11.14)
Ventas	1101.39	1137.16	35.77
Días del período	360	360	
<b>Ciclo de cobro (días)</b>	15.27	11.26	<b>(4.01)</b>

*Fuente: Estados de situación y de resultados SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012*

En la tabla anterior se aprecia que en el 2012 el ciclo de cobro disminuyó en 4 días en comparación con el año 2011, en los dos períodos analizados el ciclo de cobro está por debajo de los 30 días establecidos, lo que resulta favorable para la entidad.

➤ **Ciclo de Pago**

$$CP = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

4.01 Tabla 12: Ciclo de pago.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011 (1)	2012 (2)	
Cuenta y efectos /Pagar	113.62	261.48	147.86
Costo de ventas	565.13	627.10	61.97
Días del período	360	360	
<b>Ciclo de pago (días)</b>	72	150	78

Fuente: Estados de situación y de resultados SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012

En la Tabla 12, se demuestra que la entidad presenta dificultades con las cuentas por pagar al sobrepasar el ciclo de pago en el 2011, deteriorándose esta situación en el 2012 la cual aumenta considerablemente ya que en este propio año el 23% de las cuentas se encuentran en el periodo de 31 a 60 días y esto es debido a no tener la solvencia necesaria para enfrentar los pagos a los proveedores.

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

**Tabla 13: Ciclo de inventarios.**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011 (1)	2012 (2)	3 (2-1)
Inventarios	34.197	32.741	(1.456)
Ventas netas	1101.39	1137.16	35.77
Días del período	360	360	
<b>Ciclo de inventarios (días)</b>	11.17	10.36	(110)

*Fuente: Estados de situación y de resultados SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012*

Al cierre del 2011 los inventarios se movían aproximadamente cada 11 días situación esta que persiste su mejoría en el 2012 donde su rotación es de 10 días, lo que permite que la entidad no presente inventarios ociosos.

## **II.9- Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.**

### **Cálculo del Capital de Trabajo.**

Como planteamos en el Capítulo I según el criterio de varios autores, el capital de trabajo neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC)



**Tabla 14: Cálculo del Capital de Trabajo Neto.**

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta
	( MP)		
	2011	2012	
	(1)	(2)	3 (2-1)
Activo circulante	80.927	68.331	(12.596)
Pasivo circulante	113.62	261.48	147.529
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	(32693)	(193.149)	

*Fuente: Estados de situación SEPSA SANCTI SPIRITUS 2011 y 2012*

La empresa en el año 2011 y 2012 tenía déficit de Capital de Trabajo Neto al poseer más Pasivo Circulante que Activo Circulante.

➤ **Deficiencias en el control interno de la empresa. (Interna)**

Según la Resolución 60/2011 de la Contraloría General de la República, un sistema de control interno contiene un conjunto de medidas que toma la organización con el fin de, entre otros, proteger sus recursos contra el desperdicio, el fraude o el uso ineficiente.

**Consideraciones finales del capítulo:**

La interpretación de los estados financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Al concluir este capítulo se conoció la influencia del Sistema de Cobros y Pagos en SEPSA SANCTI SPIRITUS a través del resultado de los indicadores de la eficiencia

económica y el análisis realizado de las razones financieras que intervienen en este sistema.

Con el propósito de que la entidad adopte políticas que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen decisiones que apoyen el funcionamiento de la misma, se han determinado las causas que influyen en la cadena de impago que afecta a SEPSA SANCTI SPIRITUS, así como una serie de medidas, lo que contribuirá a mejorar los resultados de la gestión financiera.

## CONCLUSIONES

Nuestra investigación trajo consigo las siguientes conclusiones:

- En la investigación se demostró la aplicación práctica de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo.
- En el diagnóstico realizado se pudo apreciar que la entidad presenta problemas con la gestión de los Pagos ya que cuentan con saldos fuera de término.
- Se analizó que a pesar de que se realizan las conciliaciones con la totalidad de los proveedores no cumpliendo con lo establecido en la resolución 143/2013 que establece el nuevo procedimiento de Cobros y Pagos a partir de los lineamientos Económicos y sociales de VI Congreso del PCC, aún es insuficiente aún.

## **RECOMENDACIONES**

- SEPSA SANCTI SPIRITUS debe aplicar los mecanismos establecidos en la resolución 143/2013 para cumplir con la gestión de Pagos como está previsto en los lineamientos del VI congreso del PCC.
  
- La dirección de SEPSA SANCTI SPIRITUS debe continuar exigiendo al departamento de economía un análisis de la Gestión de los Pagos al cierre de cada mes, para alcanzar los logros establecidos por la política trazada en los lineamientos del VI congreso del PCC.

## **Bibliografía:**

- Administración y Gerencia. 2002 - 2003
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo del 2002.
- Banco Central de Cuba. Resolución # 245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.
- Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Demestre Ángela, Castells César, González Antonio. Técnicas para analizar estados financieros – Grupo Editorial Publicentro.
- Diccionario Larousse
- Enciclopedia Wikipedia

**ANEXO – 1**  
**ESTADOS SITUACION CIERRE DICIEMBRE 2011**

**SEPSA SANCTI SPIRITUS MP**

	<b>CONCEPTOS</b>	<b>PARCIAL</b>	<b>CUENTA</b>	<b>GRUPO</b>
101	Efectivo en Caja			
110	Efectivo en Banco			
111	Efectivo en Banco			
119	Efectivo en Banco Inv. Mat.			
120	Inversiones a Corto Plazo			
130	Efectos por Cobrar corto Plazo			
134	Cuentas en Participación			
135	Cuentas p/ Cobrar Fuera Sistema			
136	Cuentas p/ Cobrar		46.73	
137	Cuentas p/ Cobrar Inversiones			
139	Cuenta p/ Cobrar c/p Contravalor			
142	Préstamos y Otras Ope. Crediticias			
146	Pagos anticipados			
150	Pagos Anticipados Inversiones			
162	Anticipo a Justificar			
164	Adeudos del Presupuesto Estado			
167	Adeudos del Órgano u Organismo			
172	Reparaciones Generales Proceso			
175	Ingresos Acumulados por Cobrar			
181	Dividendos y Participa. A Cobrar			
189	M. Primas y Mat. Fundamentales			
190	Materiales Auxiliares			
191	Otros Materiales			
192	Combustible			
193	Partes y Piezas Industriales			
194	Partes y Piezas no Industriales			
195	Útiles y Herramientas			
196	Producciones p/ Insumos			
197	Producción Terminada			
198	Mercancías p/ Venta			
200	Equipos p/ Desembolsar			
201	Envases y Embalajes Retornables			
206	Mercancías en Consignación			
207	Inventarios Ociosos			
215	Efectos p/ Cobrar a Largo Plazo			
218	Cuentas p/ Cobrar a Largo Plazo			
701	Producción Principal en Proceso			

702	Producción Auxiliar en Proceso			
703	Otras Producciones en Procesos			
370	Descuento Comercial			
	<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>80.927</b>	
240	Edificios			
241	Otras Construcciones			
242	Maquinarias y Equipos Energéticos			
243	Maquinarias y Equipos Productivos			
244	Aparatos y Eq. Téc. Especiales			
245	Medios y Equipos de Transporte			
246	Muebles, Enseres y Eq. Oficina			
247	Terrenos			
248	Animales en Desarrollo			
375	Menos: Depreciación Edificios			
376	Menos Depreciación Construcciones			
377	Menos Depreciación Eq. Energéticos			
378	Menos Depreciación Eq. Productivos			
379	Menos Depreciación Eq. Especiales			
380	Menos Depreciación Eq. Transporte			
381	Menos Depreciación Eq. Muebles			
382	Menos Depreciación Eq. Terrenos			
383	Menos Depreciación Eq. Animales			
	<b>TOTAL ACTIVO FIJOS TANGIBLES</b>			
255	Activos Fijos Intangibles			
390	Menos Depreciación A.F.I			
	<b>TOTAL ACTIVO FIJOS INTANGIBLES</b>			
301	Gastos Diferidos a Corto Plazo			
310	Gastos Diferidos L. Plazo Operac.			
311	Gastos Diferidos L. Plazo Invers.			
	<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDOS</b>			
265	Inversiones Materiales			
280	Eq. p/Instalar Inversiones			
281	Materiales p/ Inversiones			
330	Perdidas en Investigación			
331	Perdidas en Investigación Inversión			
332	Faltantes Bienes Investigación			
333	Faltantes Bienes Inves. Inversión			
340	Cuentas p/ Cobrar Diversas			
345	Cuentas p/ Cobrar Diversas Inversión			
346	Efectos en Litigio			
347	Cuentas p/ Cobrar Litigio			
348	Efectos p/ Cobrar Protestados			
349	Cuentas p/ Cobrar I			
350	Ope. Entre Dependencias Activo			

354	Depósitos y fianzas			
356	Pagos a Cuenta de Utilidades			
365	Efectos p/ Cobrar Descontado			
	<b>TOTAL OTROS ACTIVO</b>			
	<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>1133.816</b>	
400	Sobregiro en Cuenta Bancaria			
401	Efectos p/ Pagar a Corto Plazo			
402	Efectos p/ Pagar en Litigio			
410	Ctas p/ Pagar Corto Plazo F. Sistema			
411	Ctas p/ Pagar Corto Plazo D. Sistema			
413	Ctas p/ Pagar Contravalor			
414	Cuentas p/ Pagar en Litigio			
418	Cuentas en Participación			
421	Ctas p/ Pagar A.F.I			
425	Ctas p/ Pagar Inversiones			
430	Cobros Anticipados			
435	Depósitos Recibidos			
442	Obligaciones Presupuesto Estado			
452	Obligaciones Órgano u Organismo			
455	Nominas por Pagar			
460	Retenciones por Pagar			
470	Prestamos Recibidos			
471	Prestamos Fondo Fideicomiso			
480	Gastos Acumulados por Pagar			
490	Provisión p/ Ctas Incobrables			
491	Provisión p/ Reparación General			
492	Provisión para Vacaciones			
493	Otras Provisiones Operacionales			
494	Provisión para Inversiones			
	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>			
510	Efectos p/ Pagar Largo Plazo			
515	Ctas p/ Pagar Largo Plazo			
520	Prestamos Recibidos a Largo Plazo			
525	Obligaciones a Largo Plazo			
	<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
545	Ingresos Diferidos			
555	Sobrantes en Investigación			
556	Sobrantes en Investigación Inversión			
565	Cuentas p/ Pagar Diversas			
570	Ingresos de Periodos Futuros			
575	Operaciones entre Dependencias			
	<b>TOTAL OTROS PASIVO</b>			
	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1212.079</b>	
600	Inversión Estatal			



619	Recursos Recibidos p/ Inversiones			
620	Donaciones Recibidas			
630	Utilidades Retenidas			
635	Subsidios por Pérdidas			
640	Pérdidas			
645	Reserva para Desarrollo			
646	Reserva p/ Pérdidas y Contingencia			
647	Reserva p/ Incremento Capital Trabajo			
648	Reserva p/ Financiar AFT e Inversiones			
649	Reserva p/ Estimulo a Trabajadores			
	Utilidad o Pérdida del Periodo			
	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>			
	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1212.079</b>	

**ANEXO –2**  
**ESTADOS SITUACION CIERRE DICIEMBRE 2011**

**SEPSA SANCTI SPIRITUS**

	<b>CONCEPTOS</b>	<b>PARCIAL</b>	<b>CUENTA</b>	<b>GRUPO</b>
101	Efectivo en Caja			
110	Efectivo en Banco			
111	Efectivo en Banco			
119	Efectivo en Banco Inv. Mat.			
120	Inversiones a Corto Plazo			
130	Efectos por Cobrar corto Plazo			
134	Cuentas en Participación			
135	Cuentas p/ Cobrar Fuera Sistema			
136	Cuentas p/ Cobrar Dentro Sistema			
137	Cuentas p/ Cobrar Inversiones			
139	Cuenta p/ Cobrar c/p Contravalor			
142	Préstamos y Otras Ope. Crediticias			
146	Pagos anticipados			
150	Pagos Anticipados Inversiones			
162	Anticipo a Justificar			
164	Adeudos del Presupuesto Estado			
167	Adeudos del Órgano u Organismo			
172	Reparaciones Generales Proceso			
175	Ingresos Acumulados por Cobrar			
181	Dividendos y Participa. A Cobrar			
189	M. Primas y Mat. Fundamentales			
190	Materiales Auxiliares			
191	Otros Materiales			
192	Combustible			
193	Partes y Piezas Industriales			
194	Partes y Piezas no Industriales			
195	Útiles y Herramientas			
196	Producciones p/ Insumos			
197	Producción Terminada			
198	Mercancías p/ Venta			
200	Equipos p/ Desembolsar			
201	Envases y Embalajes Retornables			
206	Mercancías en Consignación			
207	Inventarios		34.197	
215	Efectos p/ Cobrar a Largo Plazo			
218	Cuentas p/ Cobrar a Largo Plazo			
701	Producción Principal en Proceso			

702	Producción Auxiliar en Proceso			
703	Otras Producciones en Procesos			
370	Descuento Comercial			
	<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>80.927</b>	
240	Edificios			
241	Otras Construcciones			
242	Maquinarias y Equipos Energéticos			
243	Maquinarias y Equipos Productivos			
244	Aparatos y Eq. Téc. Especiales			
245	Medios y Equipos de Transporte			
246	Muebles, Enseres y Eq. Oficina			
247	Terrenos			
248	Animales en Desarrollo			
375	Menos: Depreciación Edificios			
376	Menos Depreciación Construcciones			
377	Menos Depreciación Eq. Energéticos			
378	Menos Depreciación Eq. Productivos			
379	Menos Depreciación Eq. Especiales			
380	Menos Depreciación Eq. Transporte			
381	Menos Depreciación Eq. Muebles			
382	Menos Depreciación Eq. Terrenos			
383	Menos Depreciación Eq. Animales			
	<b>TOTAL ACTIVO FIJOS TANGIBLES</b>			
255	Activos Fijos Intangibles			
390	Menos Depreciación A.F.I			
	<b>TOTAL ACTIVO FIJOS INTANGIBLES</b>			
301	Gastos Diferidos a Corto Plazo			
310	Gastos Diferidos L. Plazo Operac.			
311	Gastos Diferidos L. Plazo Invers.			
	<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDOS</b>			
265	Inversiones Materiales			
280	Eq. p/Instalar Inversiones			
281	Materiales p/ Inversiones			
330	Perdidas en Investigación			
331	Perdidas en Investigación Inversión			
332	Faltantes Bienes Investigación			
333	Faltantes Bienes Inves. Inversión			
340	Cuentas p/ Cobrar Diversas			
345	Cuentas p/ Cobrar Diversas Inversión			
346	Efectos en Litigio			
347	Cuentas p/ Cobrar Litigio			
348	Efectos p/ Cobrar Protestados			
349	Cuentas p/ Cobrar Proceso Judicial			
350	Ope. Entre Dependencias Activo			
354	Depósitos y fianzas			
356	Pagos a Cuenta de Utilidades			
365	Efectos p/ Cobrar Descontado			

	<b>TOTAL OTROS ACTIVO</b>			
	<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>1133.816</b>	
400	Sobregiro en Cuenta Bancaria			
401	Efectos p/ Pagar a Corto Plazo			
402	Efectos p/ Pagar en Litigio			
410	Ctas p/ Pagar Corto Plazo F. Sistema			
411	Ctas p/ Pagar Corto Plazo D. Sistema			
413	Ctas p/ Pagar Contravalor			
414	Cuentas p/ Pagar en Litigio			
418	Cuentas en Participación			
421	Ctas p/ Pagar A.F.I			
425	Ctas p/ Pagar Inversiones			
430	Cobros Anticipados			
435	Depósitos Recibidos			
442	Obligaciones Presupuesto Estado			
452	Obligaciones Órgano u Organismo			
455	Nominas por Pagar			
460	Retenciones por Pagar			
470	Prestamos Recibidos			
471	Prestamos Fondo Fideicomiso			
480	Gastos Acumulados por Pagar			
490	Provisión p/ Ctas Incobrables			
491	Provisión p/ Reparación General			
492	Provisión para Vacaciones			
493	Otras Provisiones Operacionales			
494	Provisión para Inversiones			
	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>		<b>113.62</b>	
510	Efectos p/ Pagar Largo Plazo			
515	Ctas p/ Pagar Largo Plazo			
520	Prestamos Recibidos a Largo Plazo			
525	Obligaciones a Largo Plazo			
	<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
545	Ingresos Diferidos			
555	Sobrantes en Investigación			
556	Sobrantes en Investigación Inversión			
565	Cuentas p/ Pagar Diversas			
570	Ingresos de Periodos Futuros			
575	Operaciones entre Dependencias			
	<b>TOTAL OTROS PASIVO</b>			
	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1212.079</b>	
600	Inversión Estatal			
619	Recursos Recibidos p/ Inversiones			
620	Donaciones Recibidas			
630	Utilidades Retenidas			
635	Subsidios por Pérdidas			

640	Pérdidas			
645	Reserva para Desarrollo			
646	Reserva p/ Pérdidas y Contingencia			
647	Reserva p/ Incremento Capital Trabajo			
648	Reserva p/ Financiar AFT e Inversiones			
649	Reserva p/ Estimulo a Trabajadores			
	Utilidad o Pérdida del Periodo		509.05	
	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>			
	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1212.079</b>	

## ANEXO-3

**ESTADOS RESULTADO CIERRE DICIEMBRE 2011****SEPSA SANCTI SPIRITUS**

<b>CONCEPTOS</b>	<b>PARCIAL</b>	<b>TOTAL</b>
	1001.39	1001.39
905 Prestación de servicio		
906 Ventas de Mercancías		
Ventas en Moneda Nacional		
Ventas en Divisas		
Menos:		
800 Devoluciones y Rebajas en Produc.		
801 Devolución y Rebajas de Mercancías		
805 Impuesto sobre Venta de Producción		
806 Impuesto sobre Venta de Mercancía		
Ventas Netas		
Menos:		
810 Costo de Venta de Producción	565.13	565.13
811 Costo de Venta de Mercancías		
Utilidad o Perdida Bruta en Venta		
Menos:		
819 Gastos de Distribución y Ventas		
825 Gasto de Operación Comercial		
Utilidad o Perdida Neta en Venta		
Menos:		
822 Gastos Generales y Admón.		
Utilidad o Perdida en Operaciones		
Menos:		
835 Gastos Financieros		
845 Gasto por Faltantes y Pérdidas		
855 Gastos de Años Anteriores		
865 Otros Gastos		
Mas:		
920 Ingresos Financieros		
931 Ingresos por Sobrantes de Bienes		
941 Ingresos de Años anteriores		
907 y 911 Ingresos por Servicios		
927 Ingresos por Fuerza de Trabajo		
951 Otros Ingresos		
Utilidad del Periodo antes del Impuesto	436.26	436.26
Perdidas del Periodo antes de Impuesto		
Menos: Impuesto sobre Utilidades		
Utilidad del Periodo después del Impuesto	436.26	436.26
Distribución de Utilidades		
Utilidades para Financiar Perd. Anterior		

**ANEXO – 4**  
**ESTADOS RESULTADO CIERRE DICIEMBRE 2011**  
**SEPSA SANCTI SPIRITUS**

<b>CONCEPTOS</b>	<b>PARCIAL</b>	<b>Total</b>
	1137.16	1137.16
905 Prestación de servicios		
906 Ventas de Mercancías		
Ventas en Moneda Nacional		
Ventas en Divisas		
Menos:		
800 Devoluciones y Rebajas en Produc.		
801 Devolución y Rebajas de Mercancías		
805 Impuesto sobre Venta de Producción		
806 Impuesto sobre Venta de Mercancía		
Ventas Netas		
Menos:		
810 Costo de Venta de Producción	627.10	627.10
811 Costo de Venta de Mercancías		
Utilidad o Perdida Bruta en Venta		
Menos:		
819 Gastos de Distribución y Ventas		
825 Gasto de Operación Comercial		
Utilidad o Perdida Neta en Venta		
Menos:		
822 Gastos Generales y Admón.		
Utilidad o Perdida en Operaciones		
Menos:		
835 Gastos Financieros		
845 Gasto por Faltantes y Pérdidas		
855 Gastos de Años Anteriores		
865 Otros Gastos		
Mas:		
920 Ingresos Financieros		
931 Ingresos por Sobrantes de Bienes		
941 Ingresos de Años anteriores		
907 y 911 Ingresos por Servicios		
927 Ingresos por Fuerza de Trabajo		
951 Otros Ingresos		
Utilidad del Periodo antes del Impuesto	510.06	510.06
Perdidas del Periodo antes de Impuesto		
Menos: Impuesto sobre Utilidades		
Utilidad del Periodo después del Impuesto	510.06	510.06
Distribución de Utilidades		
Utilidades para Financiar Perd. Anterior		

Reservas Patrimoniales Autorizadas		
Utilidades a Aportar		
Utilidades Retenidas Disponibles		