



Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Filial Universitaria Municipal de Trinidad
“Julio Antonio Mella”



Trabajo de Diploma

**Título: Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad
Administrativa Emprova de Trinidad**

Autor: Laiza Marel Esquerra Torres

Tutora: Ismary Margarita Castro Acosta

Junio de 2013

“Año 54 de la Revolución”



La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas, de las fábricas[...] las finanzas tenerlo al día, por ejemplo, los pagos y los cobros, todos los problemas con los contratos, por ejemplo, un arbitraje que haya que hacer por un producto malo que llega; todas esas

cosas constituyen la disciplina financiera, los
controles [...]"

che

Dedicatoria

DEDICATORIA

En la vida de cada persona se dibujan obras que para ser construidas precisan del esfuerzo insustituible de algunos imprescindibles: a ellos les dedico este sueño.

A mis hijos por lo que significan en mi vida.

A las personas más importantes de mi vida sin las cuales nada hubiera sido posible, a mi madre y a mi padre por ser los puntales de mi existencia y por todos sus esfuerzos para que pudiera alcanzar la meta.

A la revolución, Fidel y Raúl por haberme brindado la posibilidad de realizar mi sueño.

AGRADECIMIENTOS

Mi mami y mi papi por sus espíritus de sacrificios, por sus tiempos, por sus entregas, porque sin ellos nunca hubiera podido llegar hasta aquí.

Mi familia en especial mi tía que no me alcanzarían todas las páginas de este trabajo para agradecerles, por amarme y hacerme sentir importante en sus vidas y apoyarme.

Mis nenes por llegar a mi vida y ser la alegría que me faltaban, por cambiar mi rutina con sus carismas, por hacerme creer que la fantasía está a la distancia de dos corazones improvisando música y por amarme.

Mi tutora por haber depositado su confianza en mí, por su ayuda y apoyo incondicional.

RESUMEN

Uno de los sistemas mas importantes en una empresa es el sistema de cobros y pagos este permite una elevada eficiencia económica aunque persisten grandes dificultades en el cumplimiento de las obligaciones establecidas entre organismos, teniendo en cuenta que la mayor parte de estos se subordinan a un mismo organismo central.

La cadena de incumplimiento de las normativas de cobros y pagos 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, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad.

En el desarrollo de este estudio se tomaron como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente al cierre del año 2011 y 2012.

El trabajo realizado se presenta en dos capítulos: El primero ofrece el conocimiento teórico del tema analizado, en el segundo se realiza un diagnostico que consta con las principales características de la Unidad y se desarrollan los análisis numéricos y los resultados obtenidos que demuestran la influencia de este sistema en la Unidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

Índice

INDICE

Contenido	Página
Introducción.	1
Capítulo 1 Fundamentación teórica sobre la gestión de cobros y pagos.	7
1.1 Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.	7
1.2 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo	11
1.3 Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.	16
1.4 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.	19
1.5 Formas de cobros y pagos internacionalmente.	23
1.6 El Capital de Trabajo.	25
Capítulo 2 Influencia de la gestión de Cobros y Pagos en la Unidad Administrativa Eprova de Trinidad.	33
2.1 Caracterización de la Unidad Administrativa Eprova de Trinidad.	33
2.2 Resultado del diagnostico	36
2.3 Análisis de los indicadores técnico económico de la unidad al cierre del año 20 11 y 20 12	47
2.4 Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre 2012	48
2.5 Análisis de la situación financiera a corto plazo	48
2.6 Comportamiento de las Cuentas por Cobrar (año 2011 y 2012)	49
2.6.1 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar (año 2011 y 2012)	50
2.6.2 Comportamiento por Edades de las Cuentas por pagar.	50
2.7 Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.	51
2.8 Calculo de las Razones financieras:	51
2.9 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo	56
Conclusiones	60
Recomendaciones	61
Bibliografía	62
Anexos	63

Índice

Introducción

INTRODUCCION

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 mas que las deudas contraídas por la empresa por Materias Primas compradas 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 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.

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 a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los

Introducción

efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

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

Con la realización de nuestra investigación, la empresa 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 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 del efectivo en un menor tiempo posible.

Para ello contara con la ayuda de los nuevos documentos sobre cobros y pagos, resoluciones # 56 y # 64 así como la información relacionada con el uso de Letra de cambio, el Pagare y el Cheque en el Territorio Nacional. Documentos que han sido emitidos por el Banco Central de Cuba y por el Banco Financiero Internacional 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 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, pues el nuevo sistema de Cobros y Pagos fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la resolución 56/00 y de las Resoluciones Complementarias 64/00 y 74/01. Donde su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas

Introducción

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 nuestra investigación ya que en los últimos 15 años en nuestra institución no se ha abordado dicha temática, 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:

- ñ 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,
- ñ 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,
- ñ 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,

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.

Para enfrentar esta problemática los directivos 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

Introducción

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

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 unidad 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 unidad 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 a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago.

Respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

Situación Problemática: La Unidad Administrativa Emprova de Trinidad 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.

Introducción

El **Objetivo General** de nuestra investigación es: Determinar y evaluar las causas que generan la Cadena de Impagos en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad. Los **Objetivos Específicos** en esta investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica existente de la temática a investigar.
2. Analizar la situación actual que presenta la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Puntualizar las causas que genera la cadena de impagos en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad.
4. Proponer soluciones a dichos problemas.

Pregunta Científica:

¿Evaluando las causas que generan la cadena de impagos en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad se lograran minimizar los montos de las cuentas por pagar y cobrar?

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

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

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre del primer cuatrimestre de los años 2011 y 2012.

Resultados Esperados:

Luego de realizar el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad, se espera tener como resultado, conocer cuales son los factores que inciden mayormente en la cadena de impagos

Introducción

de la misma, así mismo los consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

Estructura de la Tesis:

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 la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad, y en el segundo capítulo se realiza el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en la Unidad, donde el objetivo esencial de este es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos. También conocer cuales son los consumidores y proveedores que mas están incidiendo en esta.

Capítulo 1

Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre la gestión de Cobros y Pagos.

Según el diccionario Larousse

Cobros es: Acción de recibir dinero como pago de un trabajo, venta, deuda u otro asunto o actividad.

Pago es. Entrega de dinero u otra cosa equivalente que se debe por haber recibido con antelación algún servicio, trabajo, objeto o por cualquier otra causa.

Según la enciclopedia Wikipedia

Las cuentas por cobrar o documentos por cobrar registran los aumentos y las disminuciones derivados de la venta de conceptos distintos a mercancías o prestación de servicios, única y exclusivamente a crédito documentado (títulos de crédito, letras de cambio y pagarés) a favor de la empresa. Por lo tanto se dice que esta cuenta presenta el derecho (exigible) que tiene la entidad de exigir a los suscriptores de los títulos de crédito el pago de su adeudo (documentado) derivado de venta de conceptos diferentes de las mercancías o la prestación de servicios a crédito; es decir, presenta un beneficio futuro fundadamente esperado.

Una cuenta por pagar es cualquier importe adeudado como resultado de una compra de bienes o servicios en términos de crédito. Aunque una persona jurídica haga una compra sin emitir por escrito la intención de pago, registra el monto adeudado como una obligación corriente en sus cuentas. Las compañías a menudo incurren en este tipo de débito a corto plazo con el fin de costear sus inventarios, especialmente en industrias donde el rendimiento de inventario es acelerado.

1.1 – 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

Capítulo 1

deudor, asumiendo el dinero la función de medio de pago. Esto condiciona que el dinero se convierta en la razón de ser, o fin último, de la venta.

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:

ñ 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.

ñ 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

Capítulo 1

mercancía o valor superior al de los elementos que la producen, o sea, una plusvalía. Ocurre así: M-P-M'

ñ 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. (Ibídem., 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”. (Ibídem, p. 41).

El movimiento del capital se sucede tanto a través de la esfera de la producción (segunda fase del ciclo capital – dinero) como a través de la esfera de la circulación (primera y tercera fase de dicho ciclo). Por lo que el tiempo total que consumirá dicho ciclo será la suma de los tiempos de producción y circulación. Ambos tiempos se excluyen mutuamente, si se analizan en forma estática, o sea, en un único ciclo. Visto en un único ciclo, mientras circula, el capital no funciona como capital productivo, ni produce, por tanto, mercancía ni plusvalía.

Lo anteriormente expuesto significa que el tiempo de circulación limita el proceso de valorización del capital, en proporción a su duración: a mayor duración, menor valorización en una misma unidad de tiempo, y viceversa. El desembolso de la primera fase del ciclo de capital – dinero se materializa en diferentes tipos de mercancías; medios de producción en forma de medios de trabajo, cuya vida útil es superior a la duración de un ciclo productivo, y que por tanto transfiere su valor al producto paulatinamente. Esto se denomina Capital Fijo.

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

Capítulo 1

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:

- ñ el Capital Circulante incorporado al proceso productivo tiene que reponerse mediante la venta del producto, para poder iniciar un nuevo ciclo,
- ñ 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.

Capítulo 1

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

- ñ 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.
- ñ 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.

1.2 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.

Basta con que el ciclo de operaciones se interrumpa 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

Capítulo 1

líquidos, o efectivo, en especial en los procesos correspondientes a la esfera de la circulación.

Debe 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.

Las entidades demandan de recursos permanentes, que pueden ser tanto propios como ajenos, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, mientras el período de maduración financiera no se haya cerrado. A estos recursos permanentes que las empresas utilizan para financiar inversiones en Activos Circulantes, a fin de garantizar que el ciclo corto o ciclo de operaciones fluya sin interrupciones, se le denomina como Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo, lo que no es más que el Capital Circulante.

El Capital Circulante ha de estar financiado 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:

- ñ el Capital de Trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios,
- ñ 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

Capítulo 1

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,

- ñ 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:

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

Si 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 es inadecuado, también esta empresa enfrentará dificultades para realizar sus pagos.

Pudiera entenderse entonces que las empresas necesitan un alto monto de Capital Circulante, para así evitar posibles interrupciones en su operación. Sin embargo, no debe olvidarse que la eficiencia de las empresas se refleja, entre otros indicadores, a través de la rentabilidad económica, la cual expresa el beneficio que como promedio obtiene la organización, por cada unidad monetaria invertida en su activo total neto. Por ello un aumento del Activo Circulante, que no genera un aumento del beneficio de la organización, provocará una reducción de su rentabilidad económica. O sea,

Capítulo 1

inducirá un deterioro de la eficiencia de la empresa. Ello aconseja entonces el mantener un nivel mínimo de Capital Circulante, que si bien facilite la fluidez de su operación, no deteriore la rentabilidad económica de la entidad.

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., Guido, 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:

- ñ la duración del ciclo o período de maduración financiera,
- ñ 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 d 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

Capítulo 1

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:

- ñ 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.

- ñ alargamiento del período de maduración técnica,
- ñ insuficiencia de la operación,
- ñ ejecución de inversiones a partir del fondo para operaciones corrientes,

Capítulo 1

- ñ salidas periódicas del efectivo, que no se corresponden con la operación normal de la empresa, sino con su disponibilidad del mismo,
- ñ limitada concesión por el Banco de créditos a mediano y largo plazo.

2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes.

- ñ inadecuada gestión de cobro,
- ñ no previsión de entradas y salidas de efectivo,
- ñ no reclamar al presupuesto los aportes en exceso,
- ñ poco uso del Crédito Bancario,
- ñ 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.

La empresa estatal está obligada a aportar al presupuesto del estado todo el monto de utilidad generada en el mes, después de pagar el impuesto sobre dicha utilidad, y una vez realizadas las deducciones correspondientes por concepto de creación y reservas y la devolución de la forma financiera. Este pago se sustenta en que al ser el estado el único accionista, tiene derecho al total de los dividendos que podrían pagarse a los accionistas, que en este caso se hacen coincidir con el saldo anterior.

También esta empresa puede verse precisada a realizar un pago a su organismo superior para contribuir a su financiamiento.

1.3 - 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

Capítulo 1

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.

También podemos mencionar que en la conversión de las mercancías en clientes en un período, cuyo importe debe ser proporcional a los demás elementos financieros que concurren en una empresa, deberán recuperarse en un plazo normal de crédito que la misma empresa conceda y que deba estar acorde con el que ordinariamente concede la mayoría de los negocios.

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.

Capítulo 1

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

Capítulo 1

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.

1.4- Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.

En la etapa pre revolucionaria, 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 al 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.

Capítulo 1

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).

Cuando formalmente parecía que mejor funcionaban los cobros y pagos en el país, fue durante el período en que se puso en vigor la Orden de Cobro. En esta etapa, el papel que jugaban los empresarios era la presentación por el vendedor a su banco del instrumento de cobro, corriendo por cuenta de éste y de forma casi automática ejecutar el débito en la cuenta del comprador y después registrar el crédito en la cuenta del vendedor. En esa etapa, el tiempo promedio entre el momento de la venta y su cobro llegó a alcanzar unos trece días y las Cuentas por Cobrar y por Pagar de las empresas mostraban saldos muy pequeños. En ello influyó el sistema crediticio que se aplicaba en la mayoría de las empresas que, a partir de un límite de crédito autorizado a cada una, permitía que la mayor parte de los documentos puestos al cobro se cargaran en la cuenta del deudor contra un crédito automático que concedía el banco.

Sin embargo, lo real era que en tales circunstancias las empresas no cobraban ni pagaban, quien lo hacía era el banco, y en la mayoría de los casos esto se lograba otorgándoles crédito. Este mecanismo permitió a las empresas vendedoras obtener financiamientos ilegítimos, presentando solamente al banco una Orden de Cobro, sin

Capítulo 1

haber entregado la mercancía o prestado el servicio y lo que era aún peor, los compradores tenían una liquidez ilimitada para comprar, que el sistema crediticio facilitaba y el plan de abastecimientos y distribución determinaba, provocando que en la década del 80 las empresas acumularan gran cantidad de mercancías, que después serían inventarios ociosos por exceso y por desuso, del orden de los miles de millones de pesos.

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

Capítulo 1

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 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 de va comportando la situación.

“No obstante todo lo que se ha hecho, consideramos que existe todavía un grupo importante de problemas que tiene que ser atacado en los próximos años, y que

Capítulo 1

todavía están pesando en este tema. Pensamos que existen problemas subjetivos en la forma de dirección de muchas empresas, en las cuales se da mayor relevancia al cumplimiento de las metas en términos materiales que en términos financieros”.

Jorge Barrera insistió en que debe tenerse en cuenta, asimismo, la existencia de grandes cadenas de impagos dentro de los propios organismos. Por las informaciones que analizamos se aprecia que el 60% de las Cuentas por Cobrar en el marco de los distintos organismos está ubicado entre empresas que pertenecen a su propia estructura.

El Código de Comercio vigente –ejemplificó- es un texto del año 1885; hay que actualizarlo y trabajamos en ello, no solo en los medios de pago o crédito que allí se nombran, sino también en todo lo relacionado con la contratación, la suspensión de pagos, la fusión, la reorganización y la disolución de empresas.

1.5 - Formas de cobros y pagos internacionalmente

Dada la gran importancia que las formas de cobro y pago tienen en las operaciones de comercio internacional, comentaremos las más comúnmente utilizadas, como son:

- ñ billetes de Banco,
- ñ cheque Bancario,
- ñ transferencia Bancaria u Orden de Pago,
- ñ cobro Documentario,
- ñ créditos Documentarios.

El Billete de Banco es la más generalizada, dado a que en nuestra vida diaria se realiza toda una gama de operaciones en la que interviene el Billete de Banco como valor de cambio de los distintos productos que se adquieren en los mercados locales ya sea por personas naturales o jurídicas.

Pero en el comercio internacional esta forma de cobro y pago no debe utilizarse por los riesgos que conlleva como: la inseguridad y peligros que existen para los que transportan grandes cantidades de efectivo, su volumen, la proliferación de falsificaciones perfectas, etc.

Capítulo 1

Las instituciones bancarias han creado diversas formas de transferir el dinero para dar satisfacción al intercambio que en la actualidad tiene el comercio internacional siendo estas las vías más seguras de garantizar el cobro o pago de las operaciones comerciales que se realizan entre los distintos países del mundo.

La orden de pago o transferencia es la denominación otorgada a la forma de pago por la cual un comerciante (exportador-vendedor) el importe en divisas correspondiente a una operación de importación.

Esta forma de pago es conocida normalmente como transferencia bancaria, ya que esta es realmente la función que realiza el banco: simplemente transferir o enviar los fondos de la cuenta bancaria del exportador.

La orden de pago o transferencia bancaria puede ser simple o documentaria. En la orden de pago simple el banco no interviene para nada en el envío de los documentos entre exportador e importador, que se realiza de forma directa e independiente del pago. La orden de pago documentaria es la orden que pasa el importador a su banco, para que pague al exportador mediante una transferencia contra la entrega por este al banco de los documentos de la operación.

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones comerciales internacional es por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

Esta modalidad de pago puede sufrir variaciones en el documento financiero de pago, es decir que en lugar de entregar un Cheque Bancario se entregue, una Letra o Pagaré Bancario, etc., ello no cambia, sin embargo, la fórmula de pago ni el

Capítulo 1

procedimiento seguido para el mismo: únicamente cambian las garantías de cumplimiento de pago, su vencimiento, etc.

En cuanto al cobro documentario podemos informar que el importador y el exportador utilizan un banco o bancos como intermediarios del cobro y pago de la operación, enviándose los documentos a través de ellos pero sin solicitar compromiso firme de su parte.

Mediante esta forma de pago, el vendedor-exportador envía los documentos a su banco para que este se encargue, directamente o a través de otro banco corresponsal, de requerir el pago al comprador-importador contra entrega de los documentos correspondientes.

Esta fórmula es utilizada cuando el exportador e importador realizan operaciones similares frecuentemente y han llegado a un grado de confianza y conocimiento satisfactorio.

Por consiguiente el Crédito Documentario es un acuerdo por el cual un banco, obrando a petición y de acuerdo con las instrucciones de un cliente se compromete a pagar a un tercero, o a su orden, una determinada cantidad contra entrega de los documentos exigidos, siempre que se cumplan los términos y condiciones que se hayan fijado. En un crédito documentario intervienen las siguientes partes: Ordenante, Banco emisor, Beneficiario y Banco avisador.

1.6- 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, noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes

Capítulo 1

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 deber 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

Capítulo 1

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 cautelosamente 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.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo

Capítulo 1

(pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

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.

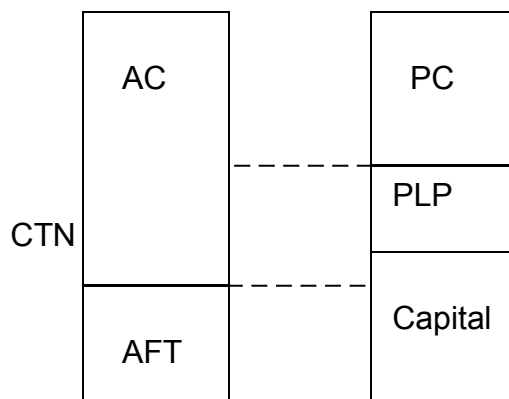
Capítulo 1

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.

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.



Capítulo 1

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.

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.

Jaime Loring (1995), en su libro *Gestión Financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

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.

Capítulo 1

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos elementos:

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.

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

a) El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

b) El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada 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 al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un Capital de Trabajo excesivo

Capítulo 1

o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

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.

Según la revisión bibliográfica se pudo constatar diferentes criterios que enriquecen el valor teórico de la investigación.

Capítulo 2

Capítulo 2: Influencia de la gestión de Cobros y Pagos en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad.

2.1 Caracterización de la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad.

La Unidad Administrativa Emprova de Trinidad está ubicada en la calle Piro Guinart 221, fue creada el 10 de mayo de 1983 según acuerdo de la Asamblea Provincial del Poder Popular y a raíz de la división Política Administrativa, tiene personalidad Jurídica y patrimonio propio, se subordina al Poder Popular Provincial y pertenece al Ministerio de la Industria, cuenta con 7 unidades y un almacén todos ubicados en el municipio.

En estos momentos la conforman 6 ramas productivas:

- ✓ Artesanía
- ✓ Confecciones
- ✓ Cerámica
- ✓ Química
- ✓ Gráfica
- ✓ Madera

Principales Suministradores.

- ✓ Papelera Pulpa Cuba.
- ✓ Papelera Cuba 9.
- ✓ Empresa Química Villa Clara. .
- ✓ Empresa Suchel Cetro.

Clientes.

- ✓ Empresa de Comercio Trinidad.
- ✓ Empresa de Comercio Cienfuegos.
- ✓ Empresa de Comercio Ciego de Ávila.

Carpeta de Productos.

✓ Breve descripción de las 6 ramas productivas de la Unidad :

1. La Artesanía cuenta con un taller, en el mismo se trabaja y se produce con recursos naturales (semillas, madera, bejuco etc), la cual está destinada al Turismo y a la Exportación.

Capítulo 2

2. Confecciones produce todo tipo de confecciones textiles, cuenta con un taller donde se confeccionan (pantalones, camisas, cubrecamas, ropas de niños etc.) y está destinada Insumo al Turismo y a Organismo.
3. La Cerámica cuenta con dos talleres que producen cerámica de jardín y su destino final es el Mercado Industrial Artesanal.
4. La Química cuenta con un taller que producen líquidos limpiadores y productos plásticos y está destinado al Mercado Industrial y al Ministerio de la Agricultura fundamentalmente.
5. En la Gráfica se destaca la Imprenta donde se producen modelos impresos, donde se realizan varias funciones entre ellas modulo de cumpleaños etc.
6. La Madera cuenta con una carpintería que trabaja con madera rolliza y el destino final de sus producciones es el Mercado Industrial y a Organismos.

Su **Misión** es la producción y comercialización de artículos de alta demanda popular para satisfacer las necesidades cada vez más creciente con una mayor eficiencia, calidad, productividad y competitividad tanto para el mercado nacional como para la exportación.

Su **Visión** es ser líder en el mercado interno, ampliar las exportaciones con una fuerza de trabajo altamente calificada, con una tecnología mas avanzada y con un sistema de gestión de calidad certificada. La empresa cuenta con 7 talleres ubicados todos en el municipio, produciendo para la amplia demanda popular mercado industrial y artesanal, tiendas recaudadoras de divisa, organismos, servicios e insumo al turismo y atención al plan turquino.

La empresa cuenta con una plantilla global de 155 trabajadores fijos, de ellos 81 mujeres y 74 hombres, desglosados por categoría ocupacional de la siguiente forma:

	DIRIGENTES	TÉCNICOS	SERVICIOS	OPERARIOS
TOTAL	11	14	16	114

Capítulo 2

La empresa está conformada por un Director General y Departamento de Producción, Economía, Recursos Humanos y cuenta además con 7 unidades administrativas y un almacén.

Objeto Social de la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad:

El objeto social, fue aprobado por Resolución No. 400/07 fue modificado el Objeto Empresarial de la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad, donde se describe su actividad fundamental.

- ñ Producir y comercializar de forma mayorista muebles para el hogar, muebles de instituciones, juguetes, marcos, puertas y ventanas, carpintería en blanco, artículos decorativos y otros artículos derivados de la madera en moneda nacional y divisa.
- ñ Producir y comercializar de forma mayorista cerámica decorativa y artística, cerámica utilitaria, vidriada, filtros, tinajas, bisutería, souvenir y otros artículos derivados de la cerámica en moneda nacional y divisa.
- ñ Producir y comercializar de forma mayorista confecciones textiles de todo tipo, las producciones de las industrias locales de todas las provincias en moneda nacional y divisa.
- ñ Comercializar de forma mayorista desechos de papel y cartulina a las empresas de la unión de empresas de recuperación de materias primas.

2.2 Resultados del diagnóstico.

En la investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad. En la realización del mismo se emplearon varias técnicas como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, la revisión de los submayores de cobros y pagos, revisión de expedientes, y las actas del consejo de dirección.

Capítulo 2

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:

- ✓ Se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada periodo económico (por mes), mostrando la situación existente de las cuentas por cobrar y pagar.
- ✓ La gestión de cobros y pagos presenta algunas irregularidades con relación a las conciliaciones, las cuales no se realizan con la totalidad de los clientes y suministradores, en el caso de los contratos si se efectúan con todos los clientes y suministradores, pero no se cumple con todo lo que se contrata.

2.3 Análisis de los indicadores técnico económico de la unidad al cierre del año 2011 y 2012.

Tabla: 2.3

Indicadores	UM	Real 2011	Real 2012
Ingresos totales	MP	21092.5	20168.3
Gastos totales	MP	19090.1	17313.1
Ventas netas	MP	22599.3	21754.3
Costo total	MP	12037.7	11853.2
Utilidad o pérdida del período	MP	2002.5	2855.0
Salarios	MP	5529.5	5221.4
Promedio de trabajadores	P	1083	1016
Costo salario/peso de ingreso	P	0.26	0.26
Costo total/peso de producción	P	0.796	0.753
Productividad	P	890	1029
Salario medio mensual	P	425	428

Como se puede apreciar en la tabla 2.3 en el año 2011 existe una disminución de los ingresos y los gastos con relación al año 2012, existe una disminución de las ventas totales en el 2012 de 845.0 MP con relación a los niveles alcanzados en el año anterior motivado por falta de materias primas en algunas de las ramas productivas.

Los indicadores de productividad y salario medio relacionados en el año 2012 presentan una mejor situación respecto al año anterior.

Capítulo 2

La utilidad en el año 2012 fue superior al año 2011 en 852.5 MP, ya que los ingresos se incrementaron más que los gastos, lográndose estos resultados por la eficiencia con que se realizó.

2.4 Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre 2011.

Tabla: 2.4

Indicadores	Plan	Real	%
Ventas	21718.1	21754.3	100.2
Salarios Devengados	5200.0	5221.4	100.4
Promedio de Trabajadores	1065	1016	95.4
Productividad Mensual	950	1029	108.3
Salario Medio	407	428	105.3
Costo Salario/ peso Producción	0.340	0.332	97.6
Costo Total/ peso Producción	0.745	0.754	101.2
Costo Total	11390.4	11853.2	104.1

Como se observa en la tabla 2.4 existe un cumplimiento de las ventas a un 100 % este cumplimiento esta dado por la cantidad de las ventas realizadas y la amplia demanda por parte de los consumidores.

2.5 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.

Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

Tabla: 2.5

Indicadores	Plan	Real	%
Ingresos Totales	20279.0	20168.3	99.5
De ello: Actividad fundamental	20279.0	20168.3	99.5
Gastos Totales	17740.0	17313.3	97.6

Capítulo 2

De ello: Actividad fundamental	17740.0	17313.3	97.6
Resultados	2539.0	2855.0	112.4
De ello: Actividad fundamental	2539.0	2855.0	112.4

En la tabla 2.5 podemos observar que los ingresos y los gastos totales no logran un 100% con relación a lo planificado, a pesar de no lograr un 100 % de cumplimiento de estos indicadores debemos decir que existe un aumento de la ganancia a un 112.4 % es decir un incremento de un 12.4 % lo que representa un resultado favorable para la empresa. En el caso de la actividad fundamental que incluye todas las mencionadas anteriormente el comportamiento también fue positivo aunque no se logra un 100%.

2.6 Comportamiento de las Cuentas por Cobrar (año 2011-2012)

Tabla: 2.6

Indicadores	2011	2012
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1979.8	14499.3
Menos: Cobros Anticipados	206.4	34.3
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	1773.4	1465.0

Como se aprecia en la tabla 2.6, en los saldos de las cuentas y efectos por cobrar a corto plazo en el año 2012 presenta una disminución de 480.5 MP, resultado favorable para la empresa, es decir en menor la cantidad a desembolsar.

El nivel de los recursos inmovilizados es de 308.4 MP

2.6.1 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar (año 2011-2012)

Tabla: 2.6.1

Edades	2011		2012	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	886.6	47.7	1266.4	87.6
De 31 a 60 días	664.9	35.7	123.5	8.5

Capítulo 2

De 61 a 90 días	193.9	10.4	35.8	2.5
Más de 90 días	114.8	6.2	19.8	1.4
Total	1860.0	100.0	1445.5	100.0

Como se puede apreciar en la tabla 2.6.1, las cuentas por cobrar a clientes el porcentaje más elevado en ambos periodos está en las facturas de hasta 30 días con un 47.7 % y 87.6 % respectivamente, aunque en el año 2011 el monto disminuye en 379,8 MP menos que en el año 2012. En el caso de las facturas de 31 a 60 días en el 2012 disminuye en 541.4 MP con respecto al 2011, además existe una disminución de 158.1 MP en las facturas de 61 a 90 días, además en las facturas con más de 90 días también existe una disminución de 95.0 MP en el año 2012 con relación al 2011, siendo esto resultado favorable para la empresa.

2.6.2 Comportamiento por Edades de las Cuentas por pagar.

Tabla: 2.6.2

Edades	2011		2012	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	262.5	40.3	379.2	54.21
De 31 a 60 días	120.4	18.5	232.5	33.24
De 61 a 90 días	15.6	2.4	5.7	0.81
Más de 90 días	252.8	38.8	82.1	11.74
Total	651.5	100.0	699.5	100.0

Como se puede apreciar en la tabla 2.6.2 en los periodos analizados la empresa cuenta con un saldo considerable en las cuentas por pagar, pero debemos decir que el monto mayor se encuentran en las de hasta 30 días aunque se encuentran dentro de los términos establecidos.

2.7 Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.

Tabla: 2.7

Indicadores	2011	2012
--------------------	-------------	-------------

Capítulo 2

Inventarios	2674.9	2804.7
Producción en Proceso	32.7	24.9
Total Inventario	2707.6	2829.6
Menos: Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo	969.2	901.2
Más: Pagos Anticipados	132.1	51.7
Cuentas por Cobrar Diversas (Operaciones Corrientes)	83.9	2.8
Recursos Inmovilizados a Corto y Mediano Plazo	1870.5	1982.9

Como se observa en la tabla 2.7 en el año 2012 existe un aumento de 112.4 MP en la inmovilización de los recursos a corto plazo, además se aprecia una disminución en los pagos de 8°.4 MP, así como una disminución de las cuentas por cobrar diversas de 81.1 MP,

El aumento en los recursos inmovilizados esta dado fundamentalmente en 129.8 de los inventarios.

2.8 Calculo de las Razones financieras:

Atendiendo al análisis realizado anteriormente procedemos a realizar un análisis de las razones financieras con el objetivo de profundizar en el estudio.

Razones que expresan Liquidez:

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Tabla: 2.8 Razón de Liquidez general o Razón circulante.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Activo circulante	10083.70	5397.2	(4686.5)
Pasivo circulante	7214.20	2447.7	(4766.5)

Capítulo 2

Liquidez general (veces)	1.4	2.2	(0.8)
---------------------------------	------------	------------	--------------

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012.

Como podemos apreciar en la tabla 2.8 en ambos periodos la empresa tiene índices favorables, es decir su activo circulante es superior al pasivo circulante, lo que indica que el activo va a cubrir mi pasivo, en esta razón si lo comparamos con el índice establecido por la entidad que es de 1.00 pesos se manifiesta de manera desfavorable en el año 2012.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general esta dado fundamentalmente porque:

- El activo circulante en el 2012 decrece en 4686.5 MP con respecto al 2011
- El pasivo circulante en el 2012 decrece en 4766.5 MP con respecto al 2011

- **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

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

Tabla 2.9 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1) (Pesos)
	2011 (1)	2012 (2)	
Activo circulante	10083.7	5397.2	(4686.5)
Menos : Inventarios	2707.6	2829.6	(122.0)
Activo líquido	7376.1	2567.6	(4808.5)
Pasivo circulante	7214.2	2447.7	(4766.5)
Liquidez inmediata (veces)	1.0	1.0	

Capítulo 2

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se observa en la tabla 2.9 en el año 2012 la empresa presenta una liquidez inmediata de 1.0 de igual modo en el periodo del 2011, considerándose como positiva para el año 2012 cuando se analiza el resultado de forma general.

- **Solvencia.**

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

Tabla: 2.10 Razón de solvencia.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1) Variación
	2011 (1) 2011	2012 (2) 2012	
Activo total	47188.5 (1)	33033.6 (2)	(14154.9)
Pasivo total	40269.8	25983.5	(14286.3)
Solvencia (veces)	1.2	1.3	
Activo total.	40269.8	25983.5	(14286.3)
Endeudamiento	85.3	78.7	(6.6)

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se puede apreciar en la tabla 2.10 la empresa en el año 2011 disponía de 1.2 pesos por cada peso de deuda, existiendo un ligero incremento en el año 2012 donde este ratio alcanza un valor de 1.3, siendo este más favorable para la empresa, además se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento.

- **Endeudamiento.**

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

Capítulo 2

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Cuenta y efectos /Cobrar	1979.8	1499.3	(480.5)
Ventas	22590.7	21754.3	(836.4)
Días del período	360	360	
Ciclo de cobro (días)	32	25	(7)

Tabla: 2.11 Endeudamiento.

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

En la tabla 2.11 se puede ver que el año 2012 este ratio disminuyo en 14286.3 pesos con relación al año 2011, pero debemos decir que en ambos periodos la situación es desfavorable porque la empresa presenta un alto riesgo de endeudamiento ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

Análisis de las Razones de Administración de activos.

. Ciclo de Cobro.

$$\text{Tabla 2.12 Ciclo de cobro.} \quad \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \times \text{días del período} \quad \{Días\}$$

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se puede apreciar en la tabla 2.12 en el año 2012 existe una disminución de 7 días en el ciclo de en comparación con el año 2011, siendo este resultado muy significativo y a su vez favorable para la empresa, en los periodos analizados debemos decir que el ciclo de cobro se encuentra dentro del rango establecido. Valores estos que se pueden apreciar en la tabla antes expuesta.

▪ Ciclo de Pago.

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

Capítulo 2

Tabla: 2.13 Ciclo de pago.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Cuenta y efectos /Pagar	969.2	901.2	(68)
Costo de ventas	17305.3	15866.9	(1438.4)
Días del período	360	360	
Ciclo de pago (días)	20	20	

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2011 y 2012

Como se aprecia en la tabla 2.13 se demuestra que la empresa ha mejorado la situación en las cuentas por pagar lográndose mantener el ciclo en 20 días para cada periodo evaluado, resultando un salto positivo y favorable para la empresa.

- **Ciclo de Inventario.**

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

Tabla: 2.14 Ciclo de inventarios.

Capítulo 2

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Inventarios	2674.9	2804.7	129.8
Ventas netas	22590.7	21754.3	(836.4)
Días del período	360	360	
Ciclo de inventarios (días)	43	46	3

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2011 y 2012

En la tabla 2.14 se puede apreciar que en el 2012 la empresa aumento sus inventarios en 129.8 MP pesos además disminuyo sus ventas en 836.5 MP pesos, aumentando el ciclo de inventario en 3 días con relación al año anterior lo que resulta desfavorable para la empresa.

2.9 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 1 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: 2.15 Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Capítulo 2

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Activo circulante	10083.7	5397.2	(4686.5)
Pasivo circulante	7214.20	2447.7	(4766.5)
Capital de trabajo neto	2869.5	2949.5	(9453.0)

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se aprecia en la tabla 2.15 la empresa en los dos años analizados cuenta con Capital de Trabajo Neto

- **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

$$KWN = CCE \times \text{Gastos Promedios diarios}$$

$$CCE = CI + CC - CP$$

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- ñ Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- ñ Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- ñ Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- ñ Ciclo comercial o ciclo operativo.
- ñ Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- ñ Días del período (360).
- ñ Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- ñ Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

Capítulo 2

ñ Ciclo de inventario (2011) = 43 días (Tabla 2.14)
(2012) = 46 días (Tabla 2.14)

ñ Ciclo de cobro (2011) = 32 días (Tabla 2.12)
(2012) = 25 días (Tabla 2.12)

ñ Ciclo de pago (2011) = 20 días (Tabla 2.13)
(2012) = 20 días (Tabla 2.13)

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolsos}}{\text{Días del Período}}$

Tabla: 2.16 Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Ciclo de Inventario	43	46	3
Ciclo de Cobro	32	25	(7)
Ciclo de Pago	20	20	
Gastos promedios diarios	53	48	
Capital de trabajo necesario	2915.0	2448.0	

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2011 y 2012

Después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

Capítulo 2

Exceso o Déficit = CTN – KWN

Tabla: 2.17 Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)	
	2011	2012
Capital de trabajo neto (CTN)	2869.5	2949.5
Capital de trabajo Necesario (KWN)	2915.0	2448.0
CTN -KWN	(45.5)	501.5

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2011 y 2012

Los resultados obtenidos en la tabla 2.17 arrojan un déficit de capital de trabajo en la Empresa por valor de **45.5 MP** en el 2011 y un exceso de capital de trabajo por un valor de **501.5MP** en el 2012.

Al concluir este capítulo se conoció la influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa a través del resultado de los indicadores de la eficiencia económica y el análisis realizado de las razones financieras que intervienen en este sistema.

Conclusiones

CONCLUSIONES

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
- Se realizó en diagnóstico donde se pudo apreciar que la entidad presenta problemas con la gestión de cobros y pagos ya que presentan saldos fuera de término y altos volúmenes, además no realiza conciliaciones con la totalidad de los clientes y no se cumple con lo contratado.
- Durante el desarrollo de la investigación ha quedado demostrado que si se aplicaran de manera eficiente los mecanismos establecidos entonces se podrá mejorar la gestión de cobros y pagos en la Empresa.

Recomendaciones

RECOMENDACIONES

- Que la Unidad Administrativa Emprova de Trinidad cumpla con los mecanismos establecidos que le permita mejorar la gestión de cobros y pagos.
- Que la dirección de la entidad exija al departamento económico un análisis de la Gestión de Cobros y Pagos al cierre de cada período, para determinar donde están las dificultades y tomar las medidas para lograr una correcta administración del efectivo.
- Continuar incrementando la producción de la empresa, para lograr mejores resultados económicos.

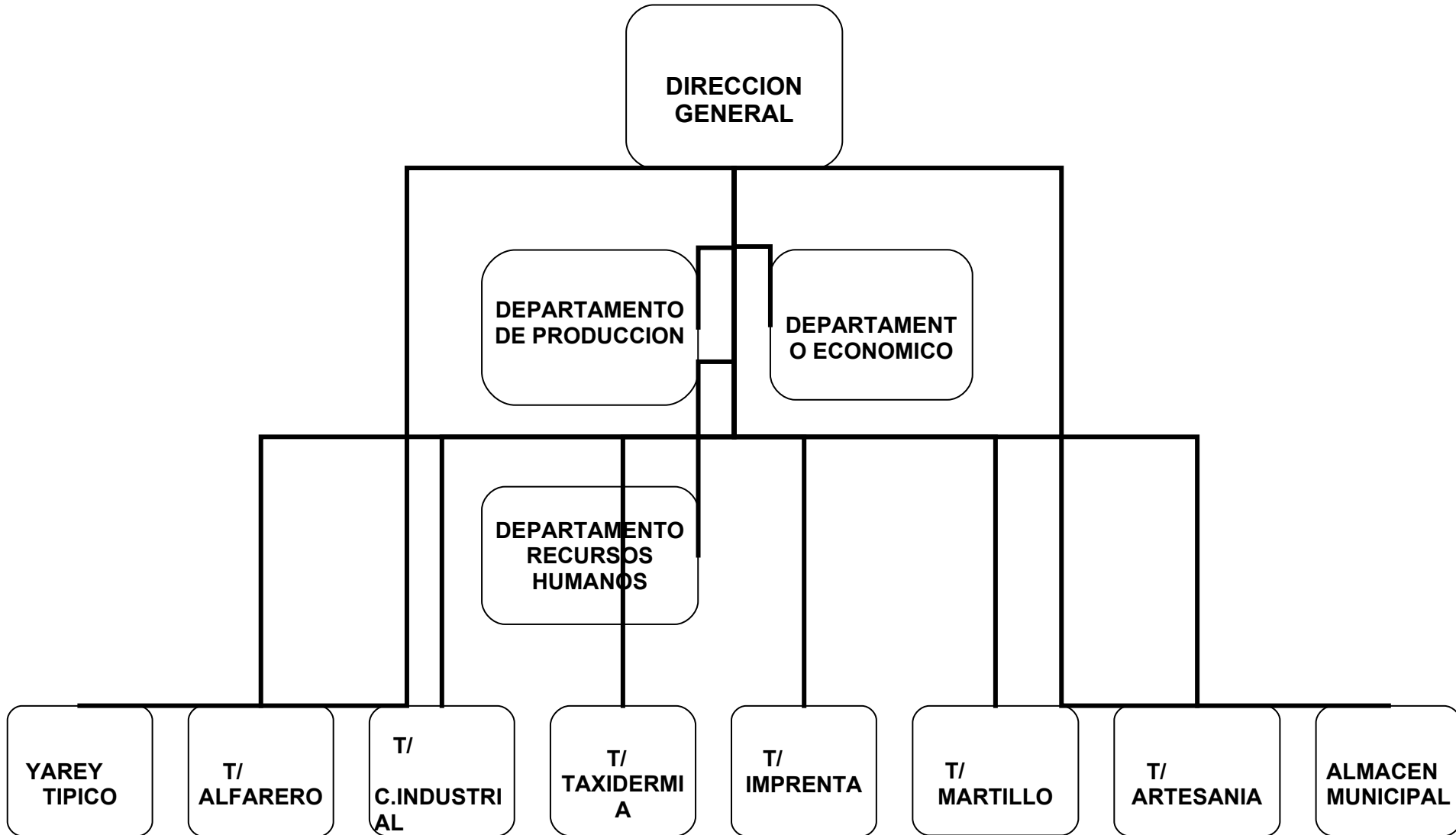
Bibliografía

BIBLIOGRAFÍA

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

ANEXO -1

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA UNIDAD ADMINISTRATIVA EMPROVA DE TRINIDAD.



ANEXO – 2
ESTADOS SITUACION CIERRE DICIEMBRE 2011
 UNIDAD ADMINISTRATIVA EMPROVA DE TRINIDAD.

	CONCEPTOS	PARCIAL	CUENTA	GRUPO
101	Efectivo en Caja		22,742	
110	Efectivo en Banco		655,353	
111	Efectivo en Banco		9,325	
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		1,860,193	
136	Cuentas p/ Cobrar Dentro Sistema		119,594	
137	Cuentas p/ Cobrar Inversiones			
139	Cuenta p/ Cobrar c/p Contravalor		3,575,361	
142	Préstamos y Otras Ope. Crediticias			
146	Pagos anticipados		132,088	
150	Pagos Anticipados Inversiones			
162	Anticipo a Justificar		1,564	
164	Adeudos del Presupuesto Estado		10,202	
167	Adeudos del Órgano u Organismo			
172	Reparaciones Generales Proceso			
175	Ingresos Acumulados por Cobrar		974,026	
181	Dividendos y Participa. A Cobrar			
189	M. Primas y Mat. Fundamentales		1,115,807	
190	Materiales Auxiliares		111,270	
191	Otros Materiales		39,378	
192	Combustible		660	
193	Partes y Piezas Industriales		2,023	
194	Partes y Piezas no Industriales		15,261	
195	Útiles y Herramientas		104,152	
196	Producciones p/ Insumos		411	
197	Producción Terminada		927,819	
198	Mercancías p/ Venta		358,156	
200	Equipos p/ Desembolsar			
201	Envases y Embalajes Retornables			
206	Mercancías en Consignación			
207	Inventarios Ociosos			
215	Efectos p/ Cobrar a Largo Plazo		15,647	
218	Cuentas p/ Cobrar a Largo Plazo			
701	Producción Principal en Proceso		32,675	
702	Producción Auxiliar en Proceso			
703	Otras Producciones en Procesos			
370	Descuento Comercial			
	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		10,083,707	10,083,707
240	Edificios	2,350,820	2,499,223	
241	Otras Construcciones	514		
242	Maquinarias y Equipos Energéticos	10,604		
243	Maquinarias y Equipos Productivos	274,382		
244	Aparatos y Eq. Téc. Especiales	60,726		
245	Medios y Equipos de Transporte	313,477		
246	Muebles, Enseres y Eq. Oficina	408,488		
247	Terrenos			

Anexos

248	Animales en Desarrollo			
375	Menos: Depreciación Edificios	324,468		
376	Menos Depreciación Construcciones	300		
377	Menos Depreciación Eq. Energéticos	7,807		
378	Menos Depreciación Eq. Productivos	288,556		
379	Menos Depreciación Eq. Especiales	34,882		
380	Menos Depreciación Eq. Transporte	196,216		
381	Menos Depreciación Eq. Muebles	67,559		
382	Menos Depreciación Eq. Terrenos			
383	Menos Depreciación Eq. Animales			
	TOTAL ACTIVO FIJOS TANGIBLES			2,499,223
255	Activos Fijos Intangibles			
390	Menos Depreciación A.F.I			
	TOTAL ACTIVO FIJOS INTANGIBLES			
301	Gastos Diferidos a Corto Plazo			
310	Gastos Diferidos L. Plazo Operac.			
311	Gastos Diferidos L. Plazo Invers.			
	TOTAL ACTIVO DIFERIDOS			
265	Inversiones Materiales		74,135	
280	Eq. p/Instalar Inversiones		6,993	
281	Materiales p/ Inversiones		25,614	
330	Perdidas en Investigación		1,209	
331	Perdidas en Investigación Inversión			
332	Faltantes Bienes Investigación			
333	Faltantes Bienes Inves. Inversión			
340	Cuentas p/ Cobrar Diversas		83,859	
345	Cuentas p/ Cobrar Diversas Inversión			
346	Efectos en Litigio		780	
347	Cuentas p/ Cobrar Litigio			
348	Efectos p/ Cobrar Protestados			
349	Cuentas p/ Cobrar Proceso Judicial			
350	Ope. Entre Dependencias Activo		32,642,898	
354	Depósitos y fianzas			
356	Pagos a Cuenta de Utilidades		1,770,068	
365	Efectos p/ Cobrar Descontado			
	TOTAL OTROS ACTIVO		34,605,556	34,605,556
	TOTAL DE ACTIVO			47,188,486
400	Sobregiro en Cuenta Bancaria			
401	Efectos p/ Pagar a Corto Plazo		149,046	
402	Efectos p/ Pagar en Litigio			
410	Ctas p/ Pagar Corto Plazo F. Sistema		647,209	
411	Ctas p/ Pagar Corto Plazo D. Sistema		172,989	
413	Ctas p/ Pagar Contravalor		3,55,469	
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		206,451	
435	Depósitos Recibidos		1,508	
442	Obligaciones Presupuesto Estado		1,080,788	
452	Obligaciones Órgano u Organismo		974,026	
455	Nominas por Pagar		19,682	

Anexos

460	Retenciones por Pagar		26,444	
470	Prestamos Recibidos		110,611	
471	Prestamos Fondo Fideicomiso			
480	Gastos Acumulados por Pagar			
490	Provisión p/ Ctas Incobrables			
491	Provisión p/ Reparación General			
492	Provisión para Vacaciones		180,544	
493	Otras Provisiones Operacionales		89,438	
494	Provisión para Inversiones			
	TOTAL PASIVO CIRCULANTE		7,214,205	7,214,205
510	Efectos p/ Pagar Largo Plazo			
515	Ctas p/ Pagar Largo Plazo			
520	Prestamos Recibidos a Largo Plazo		164,084	
525	Obligaciones a Largo Plazo			
	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		164,084	164,084
545	Ingresos Diferidos			
555	Sobrantes en Investigación		2,780	
556	Sobrantes en Investigación Inversión			
565	Cuentas p/ Pagar Diversas		297,762	
570	Ingresos de Periodos Futuros			
575	Operaciones entre Dependencias		32,590,955	
	TOTAL OTROS PASIVO		32,891,497	32,891,497
	TOTAL PASIVOS			40,269,786
600	Inversión Estatal		4,291,109	
619	Recursos Recibidos p/ Inversiones		4,909	
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		620,197	
649	Reserva p/ Estimulo a Trabajadores			
	Utilidad o Pérdida del Periodo		2,002,485	
	TOTAL DEL PATRIMONIO			6,918,700
	TOTAL PASIVOS			47,188,486

ANEXO -3 ESTADOS SITUACION CIERRE DICIEMBRE 2012

UNIDAD ADMINISTRATIVA EMPROVA DE TRINIDAD

	CONCEPTOS	PARCIAL	CUENTA	GRUPO
101	Efectivo en Caja		24,067	
110	Efectivo en Banco		544,818	
111	Efectivo en Banco		11,810	
119	Efectivo en Banco Inv. Mat.			
120	Inversiones a Corto Plazo			
130	Efectos por Cobrar corto Plazo		300	
134	Cuentas en Participación			
135	Cuentas p/ Cobrar Fuera Sistema		1,445,441	
136	Cuentas p/ Cobrar Dentro Sistema		53,566	
137	Cuentas p/ Cobrar Inversiones			
139	Cuenta p/ Cobrar c/p Contravalor			
142	Préstamos y Otras Ope. Crediticias			
146	Pagos anticipados		51,734	
150	Pagos Anticipados Inversiones			
162	Anticipo a Justificar		4	
164	Adeudos del Presupuesto Estado		8,515	
167	Adeudos del Órgano u Organismo		200,00	
172	Reparaciones Generales Proceso			
175	Ingresos Acumulados por Cobrar		206,766	
181	Dividendos y Participa. A Cobrar			
189	M. Primas y Mat. Fundamentales		746,535	
190	Materiales Auxiliares		89,401	
191	Otros Materiales		45,763	
192	Combustible		4,097	
193	Partes y Piezas Industriales		12,415	
194	Partes y Piezas no Industriales		23,029	
195	Útiles y Herramientas		102,985	
196	Producciones p/ Insumos		676	
197	Producción Terminada		1,542,892	
198	Mercancías p/ Venta		236,960	
200	Equipos p/ Desembolsar			
201	Envases y Embalajes Retornables			
206	Mercancías en Consignación			
207	Inventarios Ociosos		20,553	
215	Efectos p/ Cobrar a Largo Plazo			
218	Cuentas p/ Cobrar a Largo Plazo			
701	Producción Principal en Proceso		24,861	
702	Producción Auxiliar en Proceso			
703	Otras Producciones en Procesos			
370	Descuento Comercial			
	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		5,397,188	5,397,188
240	Edificios	2,355,618	2,445,822	
241	Otras Construcciones	514		

Anexos

242	Maquinarias y Equipos Energéticos	10,604		
243	Maquinarias y Equipos Productivos	276,891		
244	Aparatos y Eq. Téc. Especiales	52,829		
245	Medios y Equipos de Transporte	308,009		
246	Muebles, Enseres y Eq. Oficina	418,512		
247	Terrenos			
248	Animales en Desarrollo			
375	Menos: Depreciación Edificios	349,215		
376	Menos Depreciación Construcciones	318		
377	Menos Depreciación Eq. Energéticos	8,024		
378	Menos Depreciación Eq. Productivos	301,366		
379	Menos Depreciación Eq. Especiales	32,389		
380	Menos Depreciación Eq. Transporte	212,510		
381	Menos Depreciación Eq. Muebles	73,333		
382	Menos Depreciación Eq. Terrenos			
383	Menos Depreciación Eq. Animales			
	TOTAL ACTIVO FIJOS TANGIBLES			2,445,822
255	Activos Fijos Intangibles			
390	Menos Depreciación A.F.I			
	TOTAL ACTIVO FIJOS INTANGIBLES			
301	Gastos Diferidos a Corto Plazo			
310	Gastos Diferidos L. Plazo Operac.			
311	Gastos Diferidos L. Plazo Invers.			
	TOTAL ACTIVO DIFERIDOS			
265	Inversiones Materiales		235,324	
280	Eq. p/Instalar Inversiones		50,765	
281	Materiales p/ Inversiones		76,793	
330	Perdidas en Investigación			
331	Perdidas en Investigación Inversión			
332	Faltantes Bienes Investigación			
333	Faltantes Bienes Inves. Inversión			
340	Cuentas p/ Cobrar Diversas		2,845	
345	Cuentas p/ Cobrar Diversas Inversión			
346	Efectos en Litigio		780	
347	Cuentas p/ Cobrar Litigio			
348	Efectos p/ Cobrar Protestados			
349	Cuentas p/ Cobrar Proceso Judicial			
350	Ope. Entre Dependencias Activo		23,019,449	
354	Depósitos y fianzas			
356	Pagos a Cuenta de Utilidades		1,804,660	
365	Efectos p/ Cobrar Descontado			
	TOTAL OTROS ACTIVO		25,190,616	25,190,616
	TOTAL DE ACTIVO			33,033,626
400	Sobregiro en Cuenta Bancaria			
401	Efectos p/ Pagar a Corto Plazo		98,900	
402	Efectos p/ Pagar en Litigio			
410	Ctas p/ Pagar Corto Plazo F. Sistema		699,593	
411	Ctas p/ Pagar Corto Plazo D. Sistema		103,164	
413	Ctas p/ Pagar Contravalor			
414	Cuentas p/ Pagar en Litigio			
418	Cuentas en Participación			
421	Ctas p/ Pagar A.F.I			

Anexos

425	Ctas p/ Pagar Inversiones			
430	Cobros Anticipados		34,399	
435	Depósitos Recibidos			
442	Obligaciones Presupuesto Estado		296,515	
452	Obligaciones Órgano u Organismo		581,718	
455	Nominas por Pagar		20,756	
460	Retenciones por Pagar		26,069	
470	Prestamos Recibidos		440,972	
471	Prestamos Fondo Fideicomiso			
480	Gastos Acumulados por Pagar			
490	Provisión p/ Ctas Incobrables			
491	Provisión p/ Reparación General			
492	Provisión para Vacaciones		142,745	
493	Otras Provisiones Operacionales		2,848	
494	Provisión para Inversiones			
	TOTAL PASIVO CIRCULANTE		2,447,679	2,447,679
510	Efectos p/ Pagar Largo Plazo			
515	Ctas p/ Pagar Largo Plazo		179,642	
520	Prestamos Recibidos a Largo Plazo			
525	Obligaciones a Largo Plazo			
	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		179,642	179,642
545	Ingresos Diferidos			
555	Sobrantes en Investigación			
556	Sobrantes en Investigación Inversión			
565	Cuentas p/ Pagar Diversas		336,688	
570	Ingresos de Periodos Futuros			
575	Operaciones entre Dependencias		23,019,449	
	TOTAL OTROS PASIVO		23,356,137	23,356,137
	TOTAL PASIVOS			25,983,458
600	Inversión Estatal		4,195,142	
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		2,855,026	
	TOTAL DEL PATRIMONIO			7,050,168
	TOTAL PASIVOS			33,033,626

ANEXO – 4
ESTADOS RESULTADO CIERRE DICIEMBRE 2011
UNIDAD ADMINISTRATIVA EMPROVA DE TRINIDAD

CONCEPTOS	PARCIAL	TORAL
905 Venta de Producción	16,243,246	
906 Ventas de Mercancías	5,784,991	
Ventas en Moneda Nacional	13,038,877	
Ventas en Divisas		22,028,237
Menos:		
800 Devoluciones y Rebajas en Produc.		
801 Devolución y Rebajas de Mercancías	8,658	
805 Impuesto sobre Venta de Producción	1,694,386	
806 Impuesto sobre Venta de Mercancía	255,138	1,958,182
Ventas Netas		20,070,055
Menos:		
810 Costo de Venta de Producción	13,217,470	
811 Costo de Venta de Mercancías	4,087,792	17,305,262
Utilidad o Perdida Bruta en Venta		2,764,793
Menos:		
819 Gastos de Distribución y Ventas	46,175	
825 Gasto de Operación Comercial	311	46,486
Utilidad o Perdida Neta en Venta		
Menos:		
822 Gastos Generales y Admón.		771,931
Utilidad o Perdida en Operaciones		1,946,376
Menos:		
835 Gastos Financieros	174,152	
845 Gasto por Faltantes y Pérdidas	26,094	
855 Gastos de Años Anteriores		
865 Otros Gastos	766,052	
Mas:		
920 Ingresos Financieros	38,620	
931 Ingresos por Sobrantes de Bienes	16,375	
941 Ingresos de Años anteriores		
907 y 911 Ingresos por Servicios	571,090	
927 Ingresos por Fuerza de Trabajo		
951 Otros Ingresos	396,321	56,108
Utilidad del Periodo antes del Impuesto		2,002,484
Perdidas del Periodo antes de Impuesto		
Menos: Impuesto sobre Utilidades		

Anexos

Utilidad del Periodo después del Impuesto		
Distribución de Utilidades		
Utilidades para Financiar Perd. Anterior		
Reservas Patrimoniales Autorizadas		
Utilidades a Aportar		
Utilidades Retenidas Disponibles		

ANEXO – 5
ESTADOS RESULTADO CIERRE DICIEMBRE 2012
UNIDAD ADMINISTRATIVA EMPROVA DE TRINIDAD

CONCEPTOS	PARCIAL	TORAL
905 Venta de Producción	16,645,396	
906 Ventas de Mercancías	4,458,143	
Ventas en Moneda Nacional	11,506,530	
Ventas en Divisas		21,103,539
Menos:		
800 Devoluciones y Rebajas en Produc.		
801 Devolución y Rebajas de Mercancías		
805 Impuesto sobre Venta de Producción	1,626,997	
806 Impuesto sobre Venta de Mercancía	361,098	1,988,095
Ventas Netas		19,115,444
Menos:		
810 Costo de Venta de Producción	13,065,679	
811 Costo de Venta de Mercancías	2,801,102	15,866,781
Utilidad o Perdida Bruta en Venta		3,248,663
Menos:		
819 Gastos de Distribución y Ventas	38,342	
825 Gasto de Operación Comercial		38,342
Utilidad o Perdida Neta en Venta		3,210,321
Menos:		
822 Gastos Generales y Admón.		637,131
Utilidad o Perdida en Operaciones		2,573,190
Menos:		
835 Gastos Financieros	189,330	
845 Gasto por Faltantes y Pérdidas		
855 Gastos de Años Anteriores	8,179	
865 Otros Gastos	575,435	
Mas:		
920 Ingresos Financieros	81,772	
931 Ingresos por Sobrantes de Bienes		
941 Ingresos de Años anteriores		
907 y 911 Ingresos por Servicios	650,758	
927 Ingresos por Fuerza de Trabajo		
951 Otros Ingresos	320,251	281,837
Utilidad del Periodo antes del Impuesto		2,855,027

Anexos

Perdidas del Periodo antes de Impuesto		
Menos: Impuesto sobre Utilidades		
Utilidad del Periodo después del Impuesto		
Distribución de Utilidades		
Utilidades para Financiar Perd. Anterior		
Reservas Patrimoniales Autorizadas		
Utilidades a Aportar		
Utilidades Retenidas Disponibles		