



Universidad de Sancti Spíritus

“José Martí Pérez”

Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales

TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Análisis de la Gestión de Cobros y Pagos en la UEB
TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus.**

Autora: Katia González Morales

Tutor: MSc. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda

**Junio, 2018
“Año 60 de la Revolución”**



PENSAMIENTO

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

Ernesto Che Guevara

DEDICATORIA

Quisiera dedicar este trabajo, fruto de varios años de estudio, a todas aquellas personas que contribuyeron a mi superación profesional.

A mi madre y mi padre, a los cuales les debo mi vida y formación, sin ellos el futuro sería incompleto.

A mi abuela que con su ayuda y aliento de forma incondicional, ha sido un talismán importante para mi futuro.

A mi novio, quien ha asumido un rol importante en mis horas de estudio, convirtiéndose en un soporte vital a lo largo de mi carrera.

A mi tutor Leodanys Gerónimo Miranda que con sus conocimientos aportó en mí lo necesario para llevar a cabo este proyecto.

A mis amigas Lianet y Anarella, que hemos luchado juntas por varios años con el mismos propósito.

A mi amiga Dianelys por su ayuda incondicional y desinteresada.

De forma general a los que contribuyeron con su estímulo, ánimo, e incitaron en mí la posibilidad de convertirme en mejor ser humano, quisiera destacar con admiración y respeto mi agradecimiento sincero.

!!! Muchas Gracias!!!

AGRADECIMIENTOS

Al concluir los estudios de nivel superior, deseo expresar mi mayor agradecimiento: Al colectivo de profesores que a lo largo de nuestra carrera han contribuido a mi formación, inspirados en los más nobles sentimientos, el de enseñar, después de haber aprendido.

Deseo agradecer muy especialmente la ayuda incondicional que me brindó mi tutor en este proyecto con esfuerzo, dedicación y constancia.

A todas aquellas personas que tan brillantemente me dieron consejos, alientos, recomendaciones, apoyo y oportunas críticas para mi formación integral.

RESUMEN

La investigación se lleva a cabo en la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus, teniendo como objetivo general la evaluación de la gestión de cobros y pagos. En el desarrollo de la investigación se tomaron como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente al cierre del año 2015 y 2016. El trabajo se presenta en dos capítulos: el primero ofrece los conocimientos teóricos del tema analizado y en el segundo se realiza la caracterización de la entidad, así como un diagnóstico que consta con las principales características de la empresa y se describen métodos y técnicas que intervienen en el sistema de cobros y pagos, además se desarrollan los análisis numéricos y los resultados obtenidos que demuestran la influencia de este sistema en la Empresa. Una vez efectuado la investigación se arriban a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

INDICE

Contenido	Página
Introducción.	1
Capítulo 1. Marco Teórico Referencial de la investigación.	4
1.1 Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.	4
1.2 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.	7
1.3 Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.	12
1.4 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.	14
1.5 Formas de cobros y pagos internacionalmente.	18
1.6 El Capital de Trabajo.	20
Capítulo 2. Evaluación del sistema de Cobros y Pagos en la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus.	26
2.1 Caracterización de la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus.	26
2.2 Resultado del diagnóstico.	31
2.3 Análisis Financiero. Herramienta para analizar.	31
2.4 Aplicación de técnicas de análisis económico financiero.	33
2.5 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar (cierre 2015-2016)	39
2.6 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Pagar (cierre 2015-2016)	40
2.7 Cálculo de las Razones Financieras.	40
2.8 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	45
Conclusiones	48
Recomendaciones	49
Bibliografía	50
Anexos	

INTRODUCCIÓN

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 incorrecta 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.

Después de conocido los aspectos fundamentales para el inicio de la investigación damos lugar a la problemática existente en la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus. La misma viene presentando dificultades con la gestión de cobro, lo que motiva que se incumpla con la cadena de cobros y pagos. Dicha problemática motiva una liquidez ficticia dada por los montos en las cuentas por cobrar, efectos por cobrar y cuentas por cobrar diversas.

Situación Problemática: La UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus presenta insuficiencias en la gestión de cobros y pagos, todo motivado por el déficit que existe en las finanzas y los elevados montos que tienen estas cuentas.

Problema Científico: La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos del Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago.

Objetivo General: de la investigación consiste en: Analizar la Gestión de Cobros y Pagos en la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus

Objetivos Específicos en la investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar que sustente el Marco Teórico Referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus en cuanto a los Cobros y Pagos, teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Analizar la Gestión de Cobros y Pagos en la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus.

Idea a defender: Si se aplican correctamente los mecanismos establecidos del Sistema de Cobros y Pagos, entonces la UEB mejoraría su gestión.

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

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

Resultados Esperados:

Luego de realizar el análisis evaluativo de la Gestión de Cobros y Pagos en la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus, se espera como resultado final, conocer cuales son los factores que inciden en la cadena de impagos de la misma, así mismo los consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos deteriorados 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 UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus y en el segundo capítulo se realiza el análisis evaluativo de la Gestión de Cobros y Pagos de la propia organización, donde el objetivo es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos. Además, conocer cuáles son los consumidores y proveedores que más está incidiendo en esta. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN.

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 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:

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

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

Si el capital ya valorizado persiste en su forma de Capital – mercancías, y no alcanza 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 propio, lo que induce la plusvalía. Sin embargo, se requiere renovar el valor invertido en esta fuerza de trabajo, íntegramente, para poder iniciar un nuevo ciclo productivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 de este ciclo como consecuencia de la insuficiencia de recursos financieros líquidos, o efectivo, en especial en los procesos correspondientes a la esfera de la circulación.

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:

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

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

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

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 e 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, 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 inmobilizaciones 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:

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

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

La no disponibilidad de efectivo en la cuantía suficiente al tener que efectuar el pago de sus obligaciones a corto plazo, puede ser consecuencia, entre otros, de una previsión del momento en que deben ocurrir los cobros y pagos, lo que impide a la entidad prever medidas para solucionar un posible déficit temporal de efectivo.

La carencia de efectivo puede estar condicionada al no pago de clientes, lo que se debe generalmente a una insuficiente gestión de cobros de la empresa como a causas ajenas a la misma, lo que conduce a un crecimiento de las Cuentas por Cobrar.

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

- alto peso del cliente en la estructura de ventas de la organización.

Tomando en cuenta, que entre los factores causales que en general inducen la ruptura del ciclo del dinero, se encuentra la dimensión del Capital Circulante y la falta de previsión del flujo de tesorería requerido por la organización, también se caracteriza la situación que presenta la empresa cubana en la actualidad.

Como se señaló con anterioridad, la insuficiente disponibilidad de efectivo puede estar generada por dos causas, como son que la entidad no disponga de un monto suficiente de Capital Circulante, o que posea una estructura inadecuada del Activo Circulante. A su vez en el sistema empresarial cubano, cada una de estas causas generales está inducida por diversos factores como se muestra a continuación.

1- Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante.

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

2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes.

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

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

La empresa estatal está obligada a aportar al presupuesto del estado el 50 % de las utilidades al finalizar cada período contable, 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 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.

Existen dos tipos principales de partidas por cobrar: las Cuentas por Cobrar y los documentos por cobrar. Las cuentas por cobrar de un negocio son los importes que le deben sus clientes, son activos circulantes.

Los documentos por cobrar son más formales que las Cuentas por Cobrar ya que en este el deudor promete por escrito, pagarle al acreedor una cantidad definida en una fecha futura definida. Los documentos por cobrar con vencimiento dentro de un año o menos son Activos Circulantes. Aquellos documentos que vencen después de un año son partidas por cobrar a largo plazo.

Las Cuentas por Cobrar tienen como objetivo primordial registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía.

Las Cuentas por Cobrar fundamentalmente son un instrumento de mercadotecnia para promover las ventas, el director de finanzas debe cuidar que su empleo ayude a maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión y que no abuse del procedimiento hasta el grado en que el otorgamiento de créditos deje de ser rentable y atractivo en términos de rendimiento sobre inversión.

La empresa puede calcular el gasto por cuentas incobrables como porcentaje del total de las Ventas a Crédito y puede cambiar este porcentaje de un año a otro, dependiendo de su experiencia en cobranza. También puede aplicarlo en dependencia de la antigüedad de los saldos ya que al final de cada período contable se analizan las Cuentas por Cobrar y por Pagar calificándose por edades, en: de 1 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días y más de 90 días.

En cuanto a las Cuentas por Pagar podemos afirmar que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los pasivos acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año.

Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

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

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.

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 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 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 se 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 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:

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

El Billeto 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 Billeto 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.

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 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 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 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 debe 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 (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.

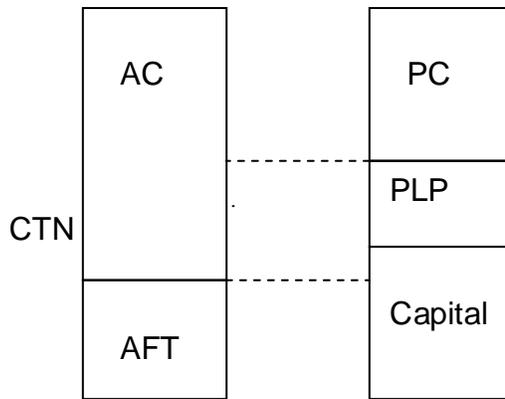
Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente.

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.



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.

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 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: EVALUACIÓN DEL SISTEMA DE COBROS Y PAGOS EN LA UEB TECNOAZÚCAR DE SANCTI SPÍRITUS.

2.1 - Caracterización de la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus.

La UEB TECNOAZÚCAR Sancti Spíritus, con domicilio legal en Camino de Santa Cruz Final , s/n Chambelón Sancti Spiritus , perteneciente a la Empresa de Ingeniería y Servicios Técnicos Azucareros adscrita al Grupo Azucarero AZCUBA fue creada luego de un proceso de reordenamiento, aprobado mediante la Resolución No.10/12 del propio organismo, en la que se aprueba la fusión de las antiguas empresas perteneciente al anterior Ministerio del Azúcar (MINAZ), aprobándose el cambio de denominación a su nombre actual.

En estos momentos se encuentra estructurada por los siguientes colectivos:

- Comercializadora
- Subsistema Uruguay
- Centro de elaboración de productos Cárnicos
- La Unidad Porcina
- Brigada de Conservas Guayo
- Brigada museo FNTA
- Planta de Ensilado

Tiene como **objeto social** la comercialización de azúcares y derivados de la agroindustria azucarera y productos agropecuarios tanto producidos como adquiridos aprobado por Resolución No 219/13.

Insertada en el Nuevo Modelo Económico Social impulsado por la dirección del país, con la finalidad de lograr una Empresa Estatal Socialista más eficiente y adaptable a las características de un entorno competitivo, se aprueba por las facultades otorgadas mediante el Artículo No. 6 de la Resolución No. 134/2013 del MEP a favor de la apertura del objeto social, y por Resolución No. 259 / 2014 del Director General, la extensión del mismo a la realización de actividades secundarias derivadas de este, o eventuales que eviten la paralización de la producción y los servicios tales como:

- Brindar servicios de maquilado a las producciones derivadas de la agroindustria azucarera.
- Comercializar envases y embalajes tanto producidos como adquiridos.
- Producir y comercializar medicinas naturales y alternativas.
- Comercializar insumos materias primas y materiales.
- Brindar servicio de sacrificio de ganado mayor y menor.
- Comercializar huesos, vísceras y otros subproductos derivados de los sacrificios del ganado mayor y menor.

- Comercializar pieles frescas y saladas.
- Brindar servicios de congelación y almacenamiento refrigerado de alimentos.
- Brindar servicio de turismo azucarero de museos y de transportación de pasajeros por ferrocarril con fines turísticos a través de paquetes turísticos, en coordinación con agencias de turismo y turoperadores aprobados por el Ministerio del Turismo así como de forma directa, incluyendo la gastronomía asociada.
- Producir y comercializar agua tratada.
- Brindar servicio de suministro de energía eléctrica y vapor.
- Prestar servicios de almacenaje.
- Prestar servicio de transportación carga.
- Prestar servicio de transportación de personal a sus trabajadores.
- Ofrecer servicios de alquiler de equipos especializados de carga.
- Brindar servicio de maquinado de piezas, partes y accesorios.
- Brindar servicios de calibración de básculas de pesaje y de ensayo de laboratorio.
- Ofrecer servicios de reparación y mantenimiento a equipos ligeros automotores.
- Ofrecer servicios de alojamiento no turístico y de alimentación.
- Prestar servicios de comedor y cafetería a sus trabajadores.
- Brindar servicios de recreación con servicios gastronómicos a sus trabajadores.
- Ofrecer servicios de alquiler de espacio y locales.
- Brindar servicio de parqueo.
- Comercializar papel, cartón, desechos plásticos, materiales ferrosos y no ferrosos.

- Brindar servicios de atraque y desatraque de buques en el Puerto del Mariel.
- Comercializar productos forestales, maderables plantas ornamentales y flores.
- Comercializar excedentes de las producciones agropecuarias a sus trabajadores.

Para el cumplimiento de su objeto social la UEB cuenta con una plantilla aprobada de 152 trabajadores distribuidos en una amplia estructura organizativa, los cuales son abarcados en su totalidad por el Sistema de Pago por Resultados según lo legislado en la Resolución No.6/2016 del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social (MTSS).

Tabla 1. Plantilla de la UEB TECNOAZUCAR

	Ejecutivos	Técnicos	Administrativos	Servicios	Operario
Total	8	54	0	16	74

Fuente: Elaboración propia

VALORES COMPARTIDOS:

Para concretar la misión y objetivos, es necesario dar a los trabajadores la prioridad y el reconocimiento por parte de la Dirección de la Empresa, como el factor decisivo para incentivarlos y motivarlos. En este sentido de acuerdo con la Dirección por valores como herramienta de desarrollo personal organizativo, se trabaja por desarrollar y mantener los siguientes:

VALORES ÉTICOS Y MORALES

- **Colaboración:** Para cultivar el espíritu altruista, solidario y de cooperación, compartiendo los recursos intelectuales y materiales, coordinando acciones para lograr mayor estabilidad de la fuerza laboral y demostrando mayor sentido de pertenencia.
- **Profesionalidad:** Para que el colectivo mantenga una actualización constante en los temas relacionados con nuestro trabajo. Para trabajar en un ambiente que da valor a la palabra empeñada y el respeto mutuo. Para

actuar en el día a día con ética, disciplina, dedicación y siempre orientados al cliente, velando por la solución de problemas y conflictos.

- **Honestidad:** Para obrar con decoro, transparencia y correspondencia entre la forma de pensar y de actuar. Manteniendo una posición ética contra cualquier manifestación de indisciplina, negligencia, ilegalidad o corrupción. Siendo honrados, sinceros, capaces de defender la verdad a cualquier precio y bajo cualquier circunstancia, mediante la crítica y la autocrítica, constructiva y oportuna.
- **Austeridad:** Para hacer uso racional y medurado de los recursos individuales y sociales, mediante el combate contra el despilfarro, la extravagancia y el lucro, promoviendo la sencillez y la modestia.

VALORES PRÁCTICOS O DE CONTROL

- **Trabajo en equipo:** para poner al servicio de los resultados grupales las habilidades personales y poder lograr las soluciones óptimas para la satisfacción de nuestros clientes, consiguiendo así la máxima eficacia en nuestro trabajo.

VALORES DE DESARROLLO

- **Creatividad:** Para desarrollar la iniciativa, optimismo, dinamismo, confianza en el futuro y actualización constante, tanto tecnológica como de los estilos de dirección, mediante nuevas vías y acciones de capacitación.

MISIÓN

Producir y comercializar azúcar y sus derivados, productos agropecuarios, turismo azucarero, así como exportar servicios técnicos, asistencia técnica y equipos tecnológicos de la industria azucarera de una forma eficiente, logrando la satisfacción de sus clientes.

VISIÓN

Una empresa con un Sistema Integral de Gestión certificado, eficiente y eficaz en la producción de azúcares, derivados, productos agropecuarios, servicios técnicos, asistencia técnica y equipos tecnológicos de la industria azucarera, con clientes satisfechos.

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 UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus. 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.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:

- Son elaborados correctamente los estados financieros y se consolidan al cierre de cada periodo económico (mensualmente), 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 financiero. Herramientas para analizar.

Según el diccionario Larousse análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer los principios o elementos que lo configuran.

Por su parte el libro Técnicas para analizar estados financieros de A Demestre, C Castells y A González lo refleja de la siguiente forma:

Significado general:

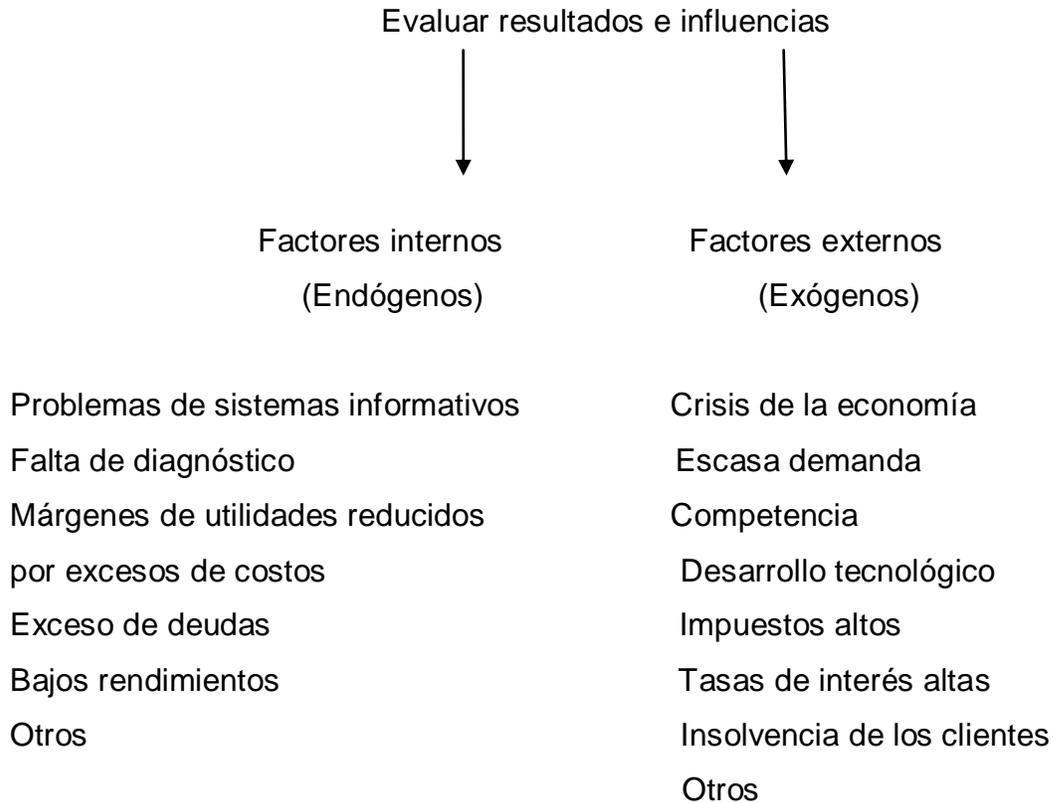
Análisis: Es el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

Sistema: Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.

Económico: Métodos correctos de interpretación de la información por oposición a la que trata de su elaboración y de su presentación.

Filosófico: Método que procede de lo compuesto a lo simple.

¿Para qué analizar?



¿Por qué analizar?

Para tomar decisiones inteligentes:

Planes

Programas de acción

Políticas

Objetivos

Las empresas pueden estar en una situación de suspensión de pago o quebrar por desconocimiento de sus ejecutivos, que es lo mismo que ausencia de un diagnóstico empresarial, consecuencia lógica del análisis.

Herramientas de análisis:

Existen cuatro técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en peso y en porcentajes.
- Porcentajes de tendencias.
- Porcentajes componentes (Tamaño común).
- Cálculo de las razones.

Cambios en pesos y en porcentajes:

El valor de un cambio en pesos de un periodo a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentaje añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un periodo estudiado y un periodo base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el periodo analizado por el valor del periodo base.

Porcentajes de tendencias:

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

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

Porcentajes componentes:

Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denomina estados de tamaño común.

2.4 - Aplicación de técnicas de análisis económico financiero.

Esta técnica de análisis está implícita en las anteriores técnicas empleadas, o sea, una razón es un índice, un coeficiente. Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Se pueden expresar de diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los estados financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pues se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

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

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

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

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

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

Razones de liquidez:

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

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

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

Menor que 1 Peligro de suspensión de pagos.

De 1 a 2 Correcto.

Mayor que 2 Peligro de tener ociosos.

▪ **Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.**

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

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

Menor que 1 Peligro de suspensión de pagos.

De 1 a 2 Correcto.

Mayor que 2 Peligro de tener exceso de tesorería.

▪ **Solvencia.**

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

$$\textit{Solvencia} = \frac{\textit{Activo Total}}{\textit{Pasivo Total}}$$

Menor 1 Peligro de no poder solventar las deudas.

Entre 1 y 2 Correcto.

Mayor 2 Peligro de tener ociosos.

Razones de Administración de deudas o Apalancamiento

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera.

Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

- **Endeudamiento.**

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

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

Menor de	0.40	Bajo Riesgo
Entre	0.40 y 0.60	Riesgo medio
Mayor de	0.60	Alto Riesgo

Razones de administración de activos

Estos ratios determinan la rapidez con que ciertos activos se pueden convertir en efectivo. Además proporcionan información respecto a la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Clasifican como razones de actividad las siguientes:

- **Ciclo de Cobro.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Pago.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Inventarios.**

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

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

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

≤ 90 días e inferior al período precedente.

- **Rotación de Inventarios.**

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

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

> 9 veces Rotación aceptable.

< 9 veces Deficiente rotación de inventarios.

- **Rotación de Activo Circulante.**

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

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

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

Razones de Rentabilidad

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

- **Margen de utilidad sobre ventas.**

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

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

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

- **Generación básica de utilidades.**

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

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

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

- **Rentabilidad económica**

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

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

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

- **Rentabilidad financiera**

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

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

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

En el presente capítulo se ha manifestado que el procedimiento propuesto permite conocer los factores que dan lugar a las desviaciones, posibilitando tomar decisiones que contribuyan al uso racional de los recursos.

2.5-Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar (cierre de 2015-2016) (U/M: MP)

Tabla 1. Edades de las Cuentas por Cobrar

Edades	2015		2016	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$ 15 101.08	3.9	\$ 86 553.71	12.0
De 31 a 60 días	46 948.25	12.3	17 132.96	2.3
De 61 a 90 días	318 219.10	83.3	5 492.05	0.07
Más de 90 días	1 685.03	0.05	642 970.20	85.5
Total	\$ 381 953.46	100	\$ 752 198.42	100

Fuente: Informe de Cuentas por Cobrar al cierre del 2015 y 2016

Como se puede observar en la tabla anterior, la empresa presenta una situación desfavorable en ambos años. En el 2015 y 2016 la misma cuenta con un 96.1 % y 88 % de saldos envejecidos respectivamente. A pesar de que el 2016 disminuye con relación al año anterior en 8.1 %, la misma es evaluada como desfavorable. Este resultado evidencia la mala gestión de las cuentas por cobrar en la entidad y pone en peligro los resultados finales de la misma.

2.6-Comportamiento por Edades de las Cuentas por Pagar (cierre de 2015-2016) (U/M: MP)

Tabla 2. Edades de las Cuentas por Pagar.

Edades	2015		2016	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$ 1 115 280.39	68.5	\$ 123 805.57	99.9
De 31 a 60 días	513 045.40	31.5	-	-
De 61 a 90 días	-	-	-	-
Más de 90 días	-	-	4.10	0.01
Total	\$ 1 628 325.79	100	\$ 123 809.67	100

Fuente: Informe de Cuentas por Pagar al cierre del 2015 y 2016

Como se puede apreciar en la tabla anterior, la empresa presenta la mayor parte de sus saldos de cuentas por pagar en términos, es decir, en el 2015 y 2016 estos ascienden al 68.5 % y 99.9 % respectivamente. En tal sentido se puede mostrar que la entidad presenta una situación favorable.

2.7-Cálculo de las Razones Financieras

Razones que expresan Liquidez:

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Tabla 3. Razón de Liquidez General o Razón Circulante

Indicadores	Período (diciembre 30) (MP)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Activo circulante	\$ 25 422 494,97	\$ 100 161 202,28	\$ 74 738 707.31
Pasivo circulante	3 174 060,14	59 126 940,47	55 952 880.33
Liquidez general	\$ 8.01	\$ 1.69	(\$ 6.32)

Fuente: Estados de situación 2015 y 2016

Como se aprecia en la tabla anterior, en el año 2015 la empresa presenta un índice de liquidez de 8.01 pesos, lo que resulta desfavorable para la entidad, pues esto indica que la entidad presenta altos volúmenes de inventarios ociosos o en lento movimiento, mientras que en el 2016 esta situación es favorable, pues este indicador bajó hasta 1.69 pesos, encontrándose dentro del rango establecido para el sector que es 2.00 pesos. Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general en el 2015 están dadas porque:

- El activo circulante aumentó en 74 738 707.31 pesos
- El pasivo circulante aumentó en 55 952 880.33 pesos

El aumento del pasivo circulante está motivado fundamentalmente por el aumento de las cuentas por pagar. Es preciso señalar que el mayor peso específico dentro del activo circulante lo ocupa el inventario por ser una entidad productora.

- **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

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

Tabla 4. Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Activo circulante	\$ 25 422 494,97	\$ 100 161 202,28	\$ 74 738 707.31
Menos: Inventarios	9 459 086.44	39 149 419.99	29 690 333.55
Activo líquido	15 963 408.53	61 011 782.29	45 048 373.76
Pasivo circulante	3 174 060,14	59 126 940,47	55 952 880.33
Liquidez inmediata	\$ 5.03	\$ 1.03	(\$ 4)

Fuente: Estados de situación 2015 y 2016

En la tabla 4, se puede observar que en el año 2016 la entidad presenta una liquidez inmediata de 1.03 pesos con una disminución de 4 pesos respecto al año 2015. Este ratio se evalúa como favorable, pues la empresa tiene más activos líquidos para enfrentar cada peso de deuda a corto plazo, aunque presenta peligro de tener tesorería ociosa. Cuando se analiza el resultado de forma general, debemos señalar que el mayor porcentaje de este activo más líquido corresponde a inventarios.

- **Solvencia.**

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

Tabla 5. Razón de Solvencia.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Activo Total	\$ 31 124 224,30	\$ 106 187 433,76	\$ 75 063 209.46
Pasivo Total	3 182 622,73	59 126 940,47	55 944 317.74
Solvencia (veces)	\$ 9.78	\$ 1.80	(\$ 7.98)

Fuente: Estados de situación 2015 y 2016

Como se puede apreciar en la tabla anterior, en el año 2015 la empresa presenta un índice de solvencia ascendente a 9.78 pesos, resultando desfavorable para la entidad, sin embargo, en el 2016 este disminuye hasta 1.80 pesos, lo que es evaluado como favorable. En el 2015 este ratio elevado está dado porque existen grandes cantidades de inventarios ociosos o en lento movimiento.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento:

- **Endeudamiento.**

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

Tabla 6. Endeudamiento.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Pasivo Total	\$ 3 182 622,73	\$ 59 126 940,47	\$ 55 944 317.74
Activo Total	31 124 224,30	106 187 433,76	75 063 209.46
Endeudamiento	\$ 0.10	\$ 0.56	\$ 0.46

Fuente: Estados de situación 2015 y 2016

En esta tabla 6 se puede observar que en el 2016 este ratio aumentó en un 46 por ciento, es decir, el mismo es del 56 por ciento, evaluándose como desfavorable, pues está indicando que la mayor parte del financiamiento es con recursos ajenos o de terceros. Sin embargo, en el 2015 la empresa realizaba sus actividades con la mayor parte del financiamiento propio.

Análisis de las Razones de Administración de activos:

- **Ciclo de Cobro.**

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

Tabla 7. Ciclo de Cobro.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Cuenta y efectos /Cobrar	\$ 1 081 431,80	\$ 1 191 730,69	\$ 110 298.89
Ventas	21 459 142,99	18 467 931,62	(2 991 211.37)
Días del período	360	360	-
Ciclo de cobro (días)	18	23	5

Fuente: Estados de situación y de resultados 2015 y 2016

En la tabla anterior se aprecia que en ambos años la empresa presenta un ciclo de cobro favorable, pues en ambos casos se cobra dentro del período establecido que es de 30 días. Aunque se aprecia un aumento del 2016 respecto al 2015 de cinco días, la situación es favorable.

- **Ciclo de Pago**

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

Tabla 8. Ciclo de pago.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Cuenta y efectos /Pagar	\$ 3 520 668,56	\$ 30 600 191,07	\$ 27 079 522.51
Costo de ventas	47 486 443,67	43 393 132,05	(4 093 311.62)
Días del período	360	360	-
Ciclo de pago (días)	27	254	227

Fuente: Estados de situación y de resultados 2015 y 2016

En la tabla 8, se demuestra que la entidad presenta una situación desfavorable en el año 2016 respecto al 2015, pues esta razón aumenta en 227 días llegando hasta los 254 días. Se puede observar que la entidad está pasando por una etapa muy difícil en cuanto a la gestión de pagos.

- **Ciclo de Inventario.**

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

Tabla 9. Ciclo de inventarios.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Inventarios	\$ 7 297 058.43	\$ 24 304 253.22	\$17 007 194.79
Ventas netas	50 249 792,02	49 117 899,95	(1 131 892.07)
Días del período	360	360	-
Ciclo de inventarios (días)	52	178	126

Fuente: Estados de situación y de resultados 2015 y 2016

Como se puede observar en la tabla 9, la empresa presenta una gestión muy desfavorable con sus inventarios, es decir, en el 2016 este ratio alcanza los 178 días, aumentando 126 días respecto al año 2015. Esta situación está principalmente basada en que existe altos volúmenes de inventarios en lento movimiento u ociosos.

2.8-Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo

Cálculo del Capital de Trabajo.

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

Tabla 10. Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Activo circulante	\$ 25 422 494,97	\$ 100 161 202,28	\$ 74 738 707.31
Pasivo circulante	3 174 060,14	59 126 940,47	55 952 880.33
Capital de Trabajo Neto	\$ 22 248 434.83	\$ 41 034 261.81	\$ 18 785 826.98

Fuente: Estados de situación 2015 y 2016

Como bien se puede analizar en la tabla anterior, en ambos años la empresa presenta Capital de Trabajo Neto. Es meritorio resaltar que en el 2016 este aumenta con relación al año 2015 en \$ 18 785 826.98

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

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:

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

$$KWN = CCE \cdot \text{Gastos promedios diarios.}$$

$$CCE = CI + CC - CP$$

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

Tabla 11. Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período		Variación absoluta 3 (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Ciclo de Inventario	52	178	126
Ciclo de Cobro	18	23	5
Ciclo de Pago	27	254	227
Gastos promedios diarios	\$ 835 213.25	\$ 1 056 458.60	\$ 221 245.35
Capital de Trabajo Necesario	\$ 35 914 169.75	\$ 55 992 305.80	\$ 20 078 136.05

Fuente: Estados de situación y de resultados 2015 y 2016

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:

$$\text{Exceso o Déficit} = \text{CTN} - \text{KWN}$$

Tabla 12. Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período	
	2015	2016
Capital de Trabajo Neto (CTN)	\$ 22 248 434.83	\$ 41 034 261.81
Capital de Trabajo Necesario (KWN)	35 914 169.75	55 992 305.80
CTN -KWN	(\$ 13 665 734.92)	(\$ 14 958 043.99)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2015 y 2016

Como bien se puede observar en la tabla anterior, luego de calculado el Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Necesario, la empresa presenta un Déficit en ambos períodos investigados, en el 2015 asciende a \$ 13 665 734.92 y en el 2016 a \$ 14 958 043.99. Además, se puede apreciar que en el 2016 respecto al 2015, este indicador aumenta en \$ 1 292 309.07. En tal sentido, ambos períodos son evaluados como desfavorables, pues la empresa está en presencia de serios problemas financieros.

CONCLUSIONES

- 1- Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del Marco Teórico Referencial, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico de la misma.
- 2- Se realizó un diagnóstico donde se pudo apreciar que la entidad presenta problemas con la gestión de pagos, pues la misma paga cada 254 días en el 2016 y esto está fundamentalmente debido a que no realiza conciliaciones con la totalidad de los proveedores y no se cumple con lo contratado.
- 3- Mediante el análisis de las razones financieras, ha quedado demostrado que la entidad objeto de análisis está siendo sujeta de una situación desfavorable, pues existen varios indicadores deteriorados.

RECOMENDACIONES

- 1- La dirección de la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus aplique los mecanismos establecidos de forma correcta para mejorar la gestión de cobros y pagos.
- 2- Analizar y discutir en el Consejo de Dirección del mes de Julio los resultados obtenidos en la investigación, con el objetivo de tomar acciones de mejoras.
- 3- El trabajo sea una herramienta de análisis para futuras investigaciones y utilizada como material complementario por los estudiantes de la carrera de Licenciatura en Contabilidad y Finanzas.

BIBLIOGRAFIA

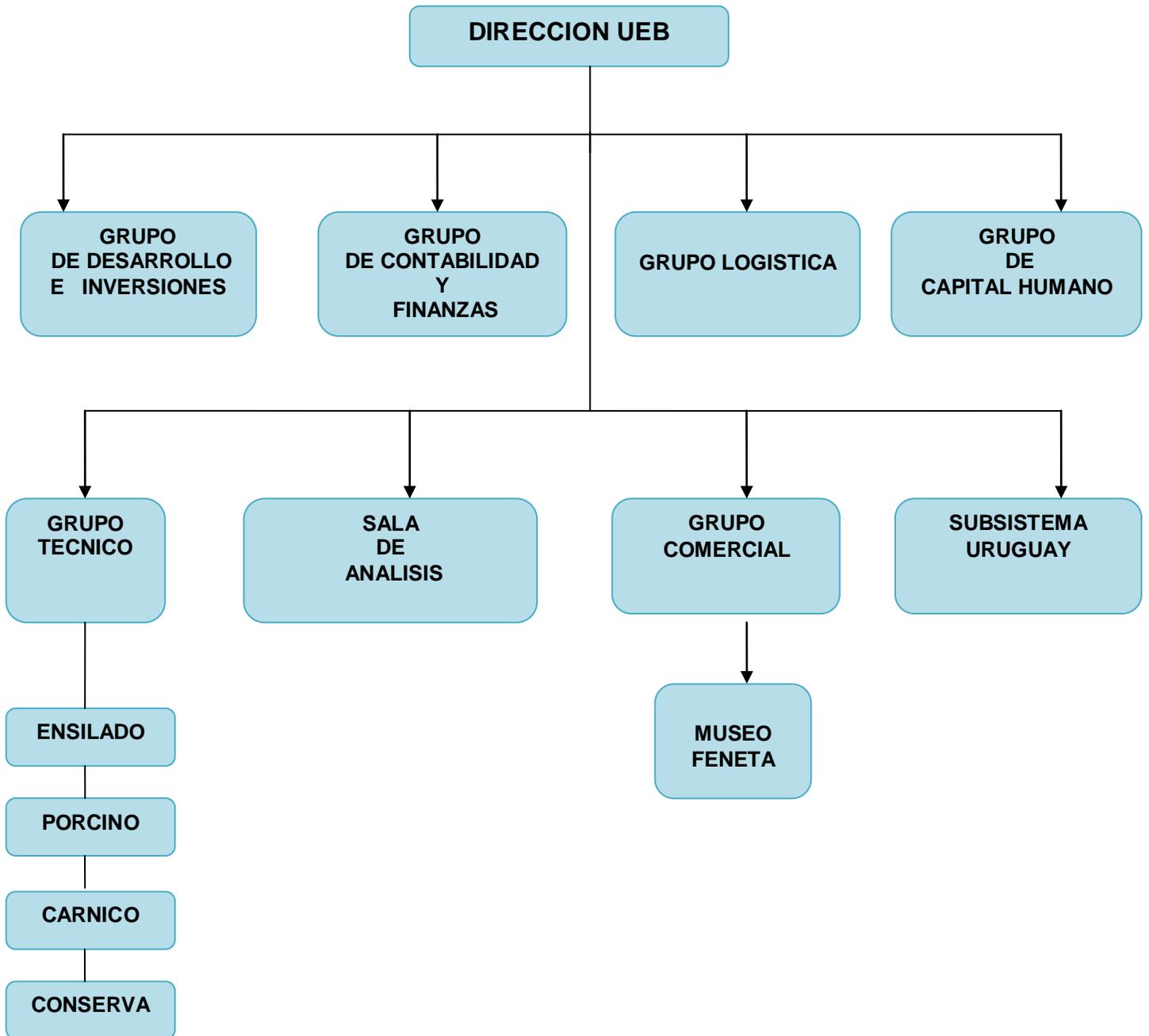
- Administración y Gerencia. 2002 - 2003
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo del 2002.
- Banco Central de Cuba. Resolución # 245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.
- Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Colectivo de Autores. Introducción a la Gerencia en Cooperativas Cañeras
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Fundamentos de Administración Financiera. Tomo II.
- Fundamentos de Financiación Empresarial 3. Cuarta Edición.

- Gitman, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera. Capítulo 3, Capítulo 7 y Capítulo 9.
- González Pascual, Julián. Análisis de la Empresa a través de su información Económica Financiera. Ediciones Pirámides. S.A. Madrid, España. Página 163-169. 1995.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Ibidem, tomo II, Página 27, 41 y 332 Ross,
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- “La Financiación Comercial”. Escuela Superior de Estudios de Marketing. Páginas 45, 47, 55 y 59.
- Loring, Jaime. La Gestión Financiera. Ediciones Deusto S.A. Bilbao, España, Página 330-333. 1995
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.
- Marx, Carlos. El Capital. Editorial XX Aniversario, Cuba. Tomo II. Páginas 41 y 498.
- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. – La Habana, 1976.p.190.
- Resolución económica V Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5
- Rivero Torres, Pedro. Casw Flow. Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Control de Gestión 8va Edición. Mararsas, Madrid. Página 18.1984.
- Rodríguez, Lidia E. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. Octubre 2000. Página 79.
- Rodríguez- Vilariño, Alberto y Guido R. El cuadro de financiamiento anual. Instituto de Planificación Contable. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España. 1985.

- Suárez, Suárez, Andrés S. Diccionario de Economía y Administración. Editorial Mc Graw Hill. Página 61. 1992.
- Weston. Fundamentos de Administración Financiera. Parte III. Capítulo 4, Página 103. Capítulo 6, Páginas 167 y 170. Capítulo 7, Página 208, 458 y 462.

ANEXOS

Anexo 1. Organigrama de la UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus.



Total de Inventarios	028	-	<u>5.135.030,42</u>	<u>9.459.086,44</u>
Materias Primas y Materiales	029		445.327,53	381.654,91
Combustibles y Lubricantes	030			
Partes y Piezas de Repuesto	031		5.096,57	5.014,02
Envases y Embalajes	032			
Útiles y Herramientas	033		36.153,35	39.414,60
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas	034			
Producción Terminada	035		87.902,11	13.589,03
Mercancía para la Venta	036		3.664.479,21	7.753.889,57
Menos: Descuento Comercial e Impuesto	037			
Medicamentos	038			
Base Material de Estudio	039			
Vestuario y Lencería	040			
Alimentos	041			
Inventarios de Mercancías de Importación	042			
Inventarios de Mercancías de Exportación	043			
Producción Auxiliar Terminada	044		155.261,27	21.263,16
Otros Inventarios	045			
Inventarios Ociosos	046			
Inventarios de Lento Movimiento	047			
Producción en Proceso	048		740.810,38	1.244.261,15
Créditos Documentarios	049			
Activos a Largo Plazo	050			
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	051			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	052			
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo	053			
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	054			
Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo	055			
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo	056			
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo	057			
Activos Fijos	058		<u>4.040.711,46</u>	<u>4.860.706,62</u>
Activos Fijos Tangibles	059		5.805.531,18	7.134.974,39
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	060		4.107.242,07	4.302.558,55
Fondos Bibliotecarios	061			
Monumentos y Obras de Arte	062			
Activos Fijos Intangibles	063			
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles	064			
Inversiones en Proceso	065		2.146.826,07	2.028.290,78
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Inversionista	066		195.596,28	
Activos Diferidos	067	-	<u>240.090,13</u>	<u>118.367,68</u>

Gastos Diferidos a Corto Plazo	068			240.090,13	
Gastos Diferidos a Largo Plazo	069				
Otros Activos	070		-	<u>3.779.742,53</u>	<u>722.655,03</u>
Pérdidas en Investigación	071			4.033,32	7.880,18
Faltantes de Bienes en Investigación	072				1,80
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes	073			3.656.133,07	695.759,13
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista	074				
Efectos por Cobrar en Litigio	075				
Cuentas por Cobrar en Litigio	076			97.111,45	19.013,92
Efectos por Cobrar Protestados	077				
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	078			22.464,69	
Depósitos y Fianzas	079				
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores	080				
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos	081				
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>	082			<u>29.321.521,47</u>	<u>31.124.224,30</u>
<u>PASIVO</u>					
Pasivos Circulantes	083			<u>4.977.071,89</u>	<u>3.174.060,14</u>
Sobregiro Bancario	084				
Efectos por Pagar a Corto Plazo	085				
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	086			4.192.712,87	2.848.624,24
Cobros por Cuenta de Terceros	087				
Dividendos y Participaciones por Pagar	088				
Cuentas en Participación	089				
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles	090				
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	091			633.423,54	151.753,52
Cobros Anticipados	092			137,30	14.369,68
Depósitos Recibidos	093				
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	094			48.382,04	16.897,77
Obligaciones con el Órgano u Organismo	095				
Obligaciones con el Fondo Presupuestario	096				
Nóminas por Pagar	097			40.523,36	29.062,04
Retenciones por Pagar	098			6.109,17	6.457,94
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	099				
Gastos Acumulados por Pagar	100				50.426,19
Provisión para Reparaciones Generales	101				
Provisión para Vacaciones	102			50.049,05	38.485,58
Provisión para Inversiones	103				
Otras Provisiones Operacionales	104				
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	105			5.734,56	17.983,18
Fondo de Compensación para Desbalances	106				

Financieros					
Pasivos a Largo Plazo	107		-	-	-
Efectos por Pagar a Largo Plazo	108				
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	109				
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo	110				
Obligaciones a Largo Plazo	111				
Otras Provisiones a Largo Plazo	112				
Bonos por Pagar	113				
Bonos Suscritos	114				
Pasivos Diferidos	115		-	-	-
Ingresos Diferidos	116				
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas	117				
Otros Pasivos	118		-	1,20	8.562,59
Sobrantes en Investigación	119				
Cuentas por Pagar Diversas	120			1,20	8.562,59
Ingresos de Períodos Futuros	121				
TOTAL DEL PASIVO	122		-	4.977.073,09	3.182.622,73
PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE					
Inversión Estatal Sector Público	123			24.344.448,38	28.433.801,51
Patrimonio Sector Privado	124				
Capital Social Suscrito y Pagado Sector Privado	125				
Recursos Recibidos Sector Público	126				
Donaciones Recibidas – Nacionales Sector Público y Privado	127				
Donaciones Recibidas – Exterior Sector Público y Privado	128				
Utilidades Retenidas Sector Público y Privado	129				
Subvención por Pérdidas Sector Público	130				
Reservas para Contingencias Sector Público y Privado	131				
Otras Reservas Patrimoniales Sector Público y Privado	132				
Menos: Recursos Entregados Sector Público	133				
Donaciones Entregadas –Nacionales	134				
Donaciones Entregadas – Exterior	135				
Pagos a Cuenta de las Utilidades	136				
Pagos a Cuenta de Dividendos	137				
Pérdida Sector Público y Privado	138				
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles Sector Público y Privado	139				
Otras Operaciones de Capital Sector Privado	140				
Revaluación de Inventarios	141				
Ganancia o Pérdida no Realizada	142				
Resultado del Período	143				-492.199,94

TOTAL DE PATRIMONIO NETO	144			<u>24.344.448,38</u>	<u>27.941.601,57</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	145			<u>29.321.521,47</u>	<u>31.124.224,30</u>

HECHO POR:		DIRECTOR		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.		
Lic. Alian Romero Vergel	MSc. Alfredo Oreste González Toledo					
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos			D	M	A
_____	_____			31	12	2015
Firma	Firma					

Anexo 3. Estado de Resultado Cierre Diciembre 2015
UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus

Estados Financieros	EFE - 5921-02	Acum. hasta:		Unidad de Medida			
		Mes: 12		Pesos Cubanos con dos decimales			
		Año: 2015					
Entidad: UEB TECNOAZÚCAR S.S							
Código Entidad					N.A.E.		D.P.A
ORG.	SUB.	CODIGO			DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA
305.0.06285					45	4520	28
					Real Año Anterior hasta la fecha	Plan Anual	Plan hasta la fecha
CONCEPTOS			Fila	Notas	Real hasta la fecha	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)			(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
Ventas			01				25.090.071,00
Más: Ingresos por Exportación de Bienes			02				
Ingresos por Exportación de Servicios			03				
Subvenciones			04				37.752.129,00
Menos: Devoluciones y Rebajas en ventas			05				799,93
Impuestos por las Ventas			06				462.880,00
Ventas Netas			07				62.379.320,00
Menos: Costo de Ventas			08				59.121.121,00
Costo por Exportación de Servicios			09				
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas			10				3.258.199,00
Menos: Gastos de Distribución y Ventas			11				
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas			12				3.258.199,00
Menos: Gastos Generales y de Administración			13				
Gastos de Operación			14				1.441.211,00
Gastos de Administración de la OSD			15				
Utilidad o Pérdida en Operaciones			16				1.816.988,00
Menos: Gastos de Proyectos			17				
Gastos Financieros			18				4.716,00
Financiamiento Entregado a la OSD			19				
Gastos por Estadías – Importadores			20				
Gastos por Estadías –OtrasEntidades			21				
Gastos por Pérdidas			22				20.672,00
Pérdidas Por Desastres			23				
Gastos por Faltantes de Bienes			24				381.114,84
Otros Impuestos, Tasas y Contrib.			25				345.721,00
Otros Gastos			26				97.743,00
Gastos de Eventos (867)			27				
Gastos de Recuperación de Desastres			28				

Más: Ingresos Financieros	29					6.775,76
Ingresos por Estadías (navieras y operadores)	30					
Ingreso por Recobro de Estadía (importadores y otras entidades)	31					
Ingresos por Sobrantes de Bienes	32					47,02
Otros Ingresos	33				101.391,00	107.084,90
Ingresos por Donaciones recibidas	34					
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto	35				1.449.527,00	-492.199,94
Menos: Impuesto sobre Utilidades	36					
Utilidad o Pérdida después de Impuesto	37				1.449.527,00	-492.199,94

HECHO POR:		DIRECTOR		
Lic. Alian Romero Vergel	M.Sc. Alfredo O. González	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.		
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos			
Firma	Firma	D	M	A
		31	12	2015

Anexo 4. Estado de Situación Cierre Diciembre 2016
UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus

Estados Financieros			EFE -5920-02		Acum. hasta:		Unidad de Medida Pesos Cubanos con dos decimales	
					Mes:	Año:		
Entidad: UEB TECNOAZÚCAR S.S					Mes:	Año:		
Código Entidad					N.A.E.		D.P.A	
ORG.	SUB.	CODIGO			DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO
305.0.06285					45	4520	28	07
CONCEPTOS			Filas		N	Plan Anual	Apertura	Real hasta la fecha
(A)			(B)		(C)	(1)	(2)	(3)
ACTIVO								
Activos Circulantes			001				25.422.494,97	100.161.202,28
Efectivo en Caja			002				94.943,34	108.551,64
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones			003				1.403.605,71	295.688,49
Inversiones a Corto Plazo o Temporales			004					
Efectos por Cobrar a Corto Plazo			005					
Menos: Efectos por Cobrar Descontados			006					
Cuenta en Participación			007					
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo			008				1.245.483,71	1.137.977,66
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables			009					
Pagos por Cuenta de Terceros			010					
Participación de Reaseguradores por Siniestros Pendientes			011					
Préstamos y Otras Operaciones Crediticias a Cobrar a Corto Plazo			012					
Suscriptores de Bonos			013					
Pagos Anticipados a Suministradores			014				11.572.695,26	58.445.771,62
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista			015					
Adeudos con Cobros Diferidos			016					
Inmuebles para Comercializar			017					
Derecho de Superficie para Comercializar			018					
Terrenos para Comercializar			019					
Anticipos a Justificar			020					
Adeudos del Presupuesto del Estado			021				689,46	356,16
Adeudos del Órgano u Organismo			022				1.645.991,05	1.023.436,72
Adeudos con el Fondo Presupuestario			023					
Reparaciones Generales en Proceso			024					
Ingresos Acumulados por Cobrar			025					
Dividendos y Participaciones por Cobrar			026					
Ingresos Acumulados por Cobrar – Reaseguros Aceptados			027					
Total de Inventarios			028				9.459.086,44	39.149.419,99
Materias Primas y Materiales			029				381.654,91	434.890,07

Combustibles y Lubricantes	030				
Partes y Piezas de Repuesto	031			5.014,02	4.659,79
Envases y Embalajes	032				
Útiles y Herramientas	033			39.414,60	28.808,34
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas	034				
Producción Terminada	035			13.589,03	157.216,92
Mercancía para la Venta	036			7.753.889,57	37.149.040,11
Menos: Descuento Comercial e Impuesto	037				
Medicamentos	038				
Base Material de Estudio	039				
Vestuario y Lencería	040				
Alimentos	041				
Inventarios de Mercancías de Importación	042				
Inventarios de Mercancías de Exportación	043				
Producción Auxiliar Terminada	044			21.263,16	44.835,23
Otros Inventarios	045				
Inventarios Ociosos	046				
Inventarios de Lento Movimiento	047				
Producción en Proceso	048			1.244.261,15	1.329.969,53
Créditos Documentarios	049				
Activos a Largo Plazo	050				
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	051				
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	052				
Préstamos Concedidos a Cobrar a Largo Plazo	053				
Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	054				
Inmuebles para Comercializar a Largo Plazo	055				
Derecho de Superficie para Comercializar a Largo Plazo	056				
Terrenos para Comercializar a Largo Plazo	057				
Activos Fijos	058			<u>4.860.706,62</u>	<u>4.789.516,29</u>
Activos Fijos Tangibles	059			7.134.974,39	7.161.741,04
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	060			4.302.558,55	4.464.879,77
Fondos Bibliotecarios	061				
Monumentos y Obras de Arte	062				
Activos Fijos Intangibles	063				
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles	064				
Inversiones en Proceso	065			2.028.290,78	2.092.655,02
Equipos por Instalar y Materiales del Proceso Inversionista	066				
Activos Diferidos	067			<u>118.367,68</u>	<u>496.159,11</u>
Gastos Diferidos a Corto Plazo	068			118.367,68	496.159,11
Gastos Diferidos a Largo Plazo	069				
Otros Activos	070			<u>722.655,03</u>	<u>740.556,08</u>
Pérdidas en Investigación	071			7.880,18	2.092,21
Faltantes de Bienes en Investigación	072			1,80	
Cuentas por Cobrar Diversas – Operaciones Corrientes	073			695.759,13	319.971,92

Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista	074				
Efectos por Cobrar en Litigio	075				
Cuentas por Cobrar en Litigio	076			19.013,92	100.921,61
Efectos por Cobrar Protestados	077				
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	078				317.570,34
Depósitos y Fianzas	079				
Fondo de Amortización de Bonos – Efectivo y Valores	080				
Menos: Otras Provisiones Reguladoras de Activos	081				
TOTAL DEL ACTIVO	082			31.124.224,30	106.187.433,76
PASIVO					
Pasivos Circulantes	083			3.174.060,14	59.126.940,47
Sobregiro Bancario	084				
Efectos por Pagar a Corto Plazo	085				
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	086			2.848.624,24	58.351.757,90
Cobros por Cuenta de Terceros	087				
Dividendos y Participaciones por Pagar	088				
Cuentas en Participación	089				
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles	090				16.666,03
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	091			151.753,52	
Cobros Anticipados	092			14.369,68	78.182,47
Depósitos Recibidos	093				
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	094			16.897,77	293.373,23
Obligaciones con el Órgano u Organismo	095				
Obligaciones con el Fondo Presupuestario	096				
Nóminas por Pagar	097			29.062,04	257.827,62
Retenciones por Pagar	098			6.457,94	3.289,03
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar	099				
Gastos Acumulados por Pagar	100			50.426,19	
Provisión para Reparaciones Generales	101				
Provisión para Vacaciones	102			38.485,58	98.477,91
Provisión para Inversiones	103				
Otras Provisiones Operacionales	104				
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)	105			17.983,18	27.366,28
Fondo de Compensación para Desbalances Financieros	106				
Pasivos a Largo Plazo	107				
Efectos por Pagar a Largo Plazo	108				
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	109				
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo	110				
Obligaciones a Largo Plazo	111				
Otras Provisiones a Largo Plazo	112				
Bonos por Pagar	113				
Bonos Suscritos	114				
Pasivos Diferidos	115				

Ingresos Diferidos	116				
Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas	117				
Otros Pasivos	118			<u>8.562,59</u>	
Sobrantes en Investigación	119				
Cuentas por Pagar Diversas	120			8.562,59	
Ingresos de Períodos Futuros	121				
TOTAL DEL PASIVO	122			<u>3.182.622,73</u>	<u>59.126.940,47</u>
PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE					
Inversión Estatal Sector Público	123			27.941.601,57	44.898.583,89
Patrimonio Sector Privado	124				
Capital Social Suscrito y Pagado Sector Privado	125				
Recursos Recibidos Sector Público	126				
Donaciones Recibidas – Nacionales Sector Público y Privado	127				
Donaciones Recibidas – Exterior Sector Público y Privado	128				
Utilidades Retenidas Sector Público y Privado	129				
Subvención por Pérdidas Sector Público	130				
Reservas para Contingencias Sector Público y Privado	131				
Otras Reservas Patrimoniales Sector Público y Privado	132				
Menos: Recursos Entregados Sector Público	133				
Donaciones Entregadas –Nacionales	134				
Donaciones Entregadas – Exterior	135				
Pagos a Cuenta de las Utilidades	136				
Pagos a Cuenta de Dividendos	137				
Pérdida Sector Público y Privado	138				
Más o Menos: Revalorización de Activos Fijos Tangibles Sector Público y Privado	139				
Otras Operaciones de Capital Sector Privado	140				
Revaluación de Inventarios	141				
Ganancia o Pérdida no Realizada	142				
Resultado del Período	143				2.161.909,40
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	144			<u>27.941.601,57</u>	<u>47.060.493,29</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE	145			<u>31.124.224,30</u>	<u>106.187.433,76</u>

HECHO POR:

DIRECTOR

Lic. Alian Romero Vergel
Nombre y Apellidos

M.Sc. Alfredo O. González Toledo
Nombre y Apellidos

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS
CONTENIDOS EN ESTE ESTADO
FINANCIERO SE CORRESPONDEN
CON LAS ANOTACIONES
CONTABLES DE ACUERDO CON LAS
REGULACIONES VIGENTES.

Firma

Firma

D

M

A

31

12

2016

Anexo 5. Estado de Resultado Cierre Diciembre 2016
UEB TECNOAZÚCAR de Sancti Spíritus

Estados Financieros	EFE - 5921-02	Acum. hasta:		Unidad de Medida Pesos Cubanos con dos decimales		
		Mes:	12			
		Año:	2016			
Entidad: UEB TECNOAZÚCAR S.S						
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A	
ORG.	SUB.	CODIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO
305.0.06285			45	4520	28	07
CONCEPTOS	Fila	Notas	Real Año Anterior hasta la fecha	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)	(B)	(C)	(1)	(2)	(3)	(4)
Ventas	01				21.459.142,99	18.467.931,62
Más: Ingresos por Exportación de Bienes	02					
Ingresos por Exportación de Servicios	03					
Subvenciones	04				28.833.077,80	30.650.123,68
Menos: Devoluciones y Rebajas en ventas	05				799,93	155,35
Impuestos por las Ventas	06				41.628,84	
Ventas Netas	07				50.249.792,02	49.117.899,95
Menos: Costo de Ventas	08				47.486.443,67	43.393.132,05
Costo por Exportación de Servicios	09					
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	10				2.763.348,35	5.724.767,90
Menos: Gastos de Distribución y Ventas	11					
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	12				2.763.348,35	5.724.767,90
Menos: Gastos Generales y de Administración	13					
Gastos de Operación	14				1.867.355,42	1.622.025,68
Gastos de Administración de la OSD	15					
Utilidad o Pérdida en Operaciones	16				895.992,93	4.102.742,22
Menos: Gastos de Proyectos	17					
Gastos Financieros	18				379.416,53	477.441,59
Financiamiento Entregado a la OSD	19					
Gastos por Estadías – Importadores	20					
Gastos por Estadías – Otras Entidades	21					
Gastos por Pérdidas	22				340.207,14	724.263,08
Pérdidas Por Desastres	23					
Gastos por Faltantes de Bienes	24				381.114,84	
Otros Impuestos, Tasas y Contrib.	25				313.362,76	766.965,16
Otros Gastos	26				87.999,28	8.599,48
Gastos de Eventos	27					
Gastos de Recuperación de Desastres	28					
Más: Ingresos Financieros	29				6.775,76	

Ingresos por Estadías (navieras y operadores)	30					
Ingreso por Recobro de Estadía (importadores y Otras entidades)	31					
Ingresos por Sobrantes de Bienes	32				47,02	
Otros Ingresos	33				107.084,90	36.436,49
Ingresos por Donaciones recibidas	34					
Utilidad o Pérdida antes del Impuesto	35				-492.199,94	2.161.909,40
Menos: Impuesto sobre Utilidades	36					
Utilidad o Pérdida después de Impuesto	37				-492.199,94	2.161.909,40

HECHO POR:		DIRECTOR		CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.		
Lic. Alian Romero Vergel Nombre y Apellidos		MS.c Alfredo O González Toledo Nombre y Apellidos				
Firma		Firma		D	M	A
				31	12	2016