

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



TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Evaluación del Sistema de Cobros y Pagos en la “
Empresa Militar Industrial “ Coronel Francisco Aguiar Rodríguez
de Sancti Spíritus.**

Autora: Diana Rosa Naranjo Zuñiga

Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda

**Junio de 2012
“Año 53 de la Revolución”**

Pensamiento:

“Nuestra tarea es seguir perfeccionando el Sistema Administrativo, que no es más que un Sistema de Financiamiento Presupuestario, ir buscando las causas, los motores realmente internos, las raras interrelaciones que existen en el socialismo entre el hombre, el individuo y la sociedad, para poder utilizar las armas nuevas que se ofrecen y desarrollarlas al máximo”.

Ernesto Che Guevara de la Serna.

Dedicatoria:

Hay personas que nos resultan imprescindibles para vivir, tanto como el aire que respiramos, a ellos, más que este trabajo les dedico mi vida.

A mis adorados padres.

Agradecimientos:

A mis padres, quienes me impulsaron hacia el mundo de la profesionalidad, a ellos que debo todo lo que soy porque han sabido guiarme por el camino correcto.

A mi hermana, por darme todo su apoyo durante estos años.

A mi adorada abuela por acompañarme en todo momento.

A mi cuñado que me ha dado su ayuda.

A todas mis amigas que me han apoyado durante estos años y me han dado fuerzas para continuar.

A los trabajadores de la EMI” Coronel Francisco Aguiar Rodríguez” por la ayuda prestada.

A mi tutor por su valiosa colaboración quien con su esfuerzo y dedicación me aportó su caudal de conocimientos para cumplir este anhelo.

Y a todos los que de una forma u otra han contribuido a que mi sueño se convierta en realidad.

Resumen:

El análisis de las Cuentas por Cobrar y Pagar resulta un proceso de gran importancia para que se lleve a cabo una adecuada gestión económica financiera en las empresas. A pesar de que son disímiles las técnicas existentes para la realización de tales procesos aún en nuestras entidades podemos hallar elevados montos en estas cuentas, lo que trae consigo una cadena de incumplimiento en las normativas de cobros y pagos.

Este es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad económica sino que también afecta a aquellas que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común una incorrecta administración del dinero, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la “ Empresa Militar Industrial “ Coronel Francisco Aguiar Rodríguez de Sancti Spíritus ”.

Para el desarrollo de esta investigación hemos tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la contabilidad correspondientes a los años 2010 y 2011.

El trabajo realizado consta de dos capítulos: el primero ofrece la fundamentación teórica actualizada del tema tratado y en el segundo se realiza un diagnóstico que consta de una descripción de la empresa, se describen los métodos y técnicas usados y se muestran los resultados obtenidos. Una vez efectuado este trabajo se arriba a conclusiones y recomendaciones.

Índice:

Resumen-----	5
Introducción-----	7
Capítulo 1: Fundamentación teórica sobre la gestión de cobros y pagos-----	12
1.1 Antecedentes del ciclo del Capital Dinero-----	13
1.2 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo-----	16
1.3 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades-----	21
1.4 Sistema de cobros y pagos. Antecedentes-----	24
1.5 Formas de cobro y pago internacionalmente-----	28
1.6 El Capital de Trabajo-----	31
Capítulo 2: Influencia de la gestión de cobros y pagos en la " Empresa Militar Industrial " Coronel Francisco Aguiar Rodríguez de Sancti Spíritus -----	38
2.1 Caracterización de la " Empresa Militar Industrial " Coronel Francisco Aguiar Rodríguez de Sancti Spíritus-----	38
2.2 Análisis financiero. Herramientas para analizar-----	43
2.3 Análisis financiero de la empresa. Calculo de razones financieras-----	52
Conclusiones-----	57
Recomendaciones-----	58
Bibliografía-----	59
Anexos-----	60-67

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 no correcta administración del dinero.

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

Después de conocido los aspectos fundamentales para el inicio de nuestra investigación damos lugar a la problemática existente en la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar de Sancti Spíritus, dicha empresa viene presentando dificultades significativas con la gestión de cobro, lo que motiva que se incumpla con la cadena de pagos. Dicha problemática motiva una liquidez ficticia dada por los montos en las Cuentas por Cobrar, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar diversas.

Con la realización de nuestra investigación, la empresa conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a

perfeccionar su gestión de cobro y por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también conocerá sobre el uso de algunos mecanismos que ayudarán de forma positiva para acelerar la recaudación del efectivo en un menor tiempo posible.

Para ello contará con la ayuda de los nuevos documentos sobre cobros y pagos, Resoluciones #56 y #64 así como la información relacionada con el uso de Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional.

Documentos que han sido emitidos por el Banco Central de Cuba y por el Banco Financiero Internacional debido a la necesidad que tiene nuestro sistema empresarial de ajustarse a los mecanismos utilizados en el mundo contemporáneo vinculada a la administración eficiente del Capital de Trabajo. Pues desde la década de los 80 prácticamente toda la gestión de cobros y pagos era retomada por el BNC, por lo que las empresas no tenían un papel protagónico en dicha actividad.

No siendo así a partir del 1 de noviembre del 2000, pues el nuevo Sistema de Cobros y Pagos fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la Resolución 56/00 y de las Resoluciones complementarias 64/00 y 74/01. Donde su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto para transacciones de contado como con financiamiento, para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Este sistema comprende las transacciones en moneda convertible y en pesos cubanos. Por lo que facilitará la gestión de cobro en las empresas cubanas.

Consideramos novedosa nuestra investigación ya que en los últimos 15 años en nuestra institución no se ha abordado dicha temática, para lo cual hemos considerado la enorme necesidad de su profundización y generalización dado los eslabones rotos en la cadena de impagos.

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

- los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago.
- disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que cobra, no se siente comprendido.
- el crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario.

La relación anterior no refleja la principal consecuencia que induce esta cadena de impagos, y es que la misma limita la reproducción simple o ampliada de las entidades económicas que en ella participan, lo que induce una reducción en el ritmo de crecimiento de la economía.

Para enfrentar esta problemática los directivos deben considerar como uno de los factores claves para el éxito, la información contable, ya que le sirve de apoyo en la toma de decisiones. Información contable que debe ser analizada y detallada con mucha cautela en cada una de sus cuentas, sobre todo en las Cuentas por Pagar y por Cobrar, así como todo lo que represente una fuente de financiamiento para la empresa.

Para ello es necesario conocer que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los Pasivos Acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por 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.

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las Cuentas por Cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los Efectos por Cobrar, por cuanto las Letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago, respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

Situación Problemática: La Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ presenta insuficiencias en la gestión de cobros y pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los montos en estas cuentas son elevados.

Problema Científico: La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de los Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago en la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ de Sancti Spíritus.

El **Objetivo General** de nuestra investigación es: Evaluar las causas que generan la cadena de impagos en la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ de Sancti Spíritus.

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

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar.
2. Analizar la situación actual que presenta la cadena de impagos de la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ de Sancti Spíritus teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Puntualizar las causas que genera la cadena de impagos en la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ de Sancti Spíritus.
4. Proponer soluciones a dichos problemas.

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

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

Para el desarrollo del mismo, tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre del año 2010 y 2011.

Resultados Esperados:

Luego de realizar el análisis evaluativo de la influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ de Sancti Spíritus, se espera tener como resultado, conocer cuales son los factores que inciden mayormente en la cadena de impagos de la misma, así mismo los principales consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

Estructura de la Tesis:

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

En el primer capítulo se hace referencia a la fundamentación teórica sobre cobros y pagos así como las características fundamentales de la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar “ de Sancti Spíritus, y en el segundo capítulo se realiza el análisis de la influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa, donde el objetivo esencial de este es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos. También conocer cuales son los principales consumidores y proveedores que mas están incidiendo en esta.

Cronograma de ejecución:

1. Propuesta de aprobación de tema y tutor (Octubre de 2011)
2. Defensa del Proyecto de Investigación (Diciembre de 2011)
3. Pre defensa del Trabajo de Diploma (Mayo de 2012)
4. Defensa del trabajo (Junio de 2012).

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

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

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

1.1 – Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.

El dinero como medio de pago surge de la propia circulación de mercancías, en cuyo desarrollo, y como consecuencia de diversos factores, puede ocurrir un distanciamiento en el tiempo entre el acto de ventas y el acto de realización de su precio o pago. En este caso el vendedor se convierte en acreedor, y el comprador en 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 alcance de nuevo su forma de dinero, el proceso de producción se paraliza y no funciona ni como creador de nuevas mercancías, ni como creador de valor. En tal sentido Marx expresa que “según el diverso grado de rapidez con que abandone su forma de mercancía y revista su forma de dinero, según la celeridad de las ventas, el mismo valor – capital actuará en grado muy desigual como creador de productos y de valor y aumentará o disminuirá la escala de producción”. (Ibídem, p. 41).

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

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

La parte del valor de capital productivo invertido en fuerza de trabajo, no se transfiere al producto, ya que la misma es capaz de crear un nuevo valor superior al suyo

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 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 inmovilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmovilizaciones de ejercicio; así como la financiación de la llamada estructura sólida de la empresa, es decir, la cantidad de medios financieros que han de permanecer inmovilizados en la financiación del Capital Fijo de la empresa, en función de unos estudios precedentes acerca de la dimensión de la misma, la financiación del circulante está dada fundamentalmente en función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guido, R., 1985).

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

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

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

1.3 - Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a 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) entrega 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 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 deben administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de Capital de Trabajo es la diferencia entre los Activos y Pasivos Circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con Capital de Trabajo Neto mientras sus Activos Circulantes sean mayores que sus Pasivos Circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún Capital de Trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de Capital de Trabajo.

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

Capital de Trabajo Bruto.

Capital de Trabajo Neto.

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

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

La base teórica que sustenta la utilización del Capital de Trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de Activos Circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (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.

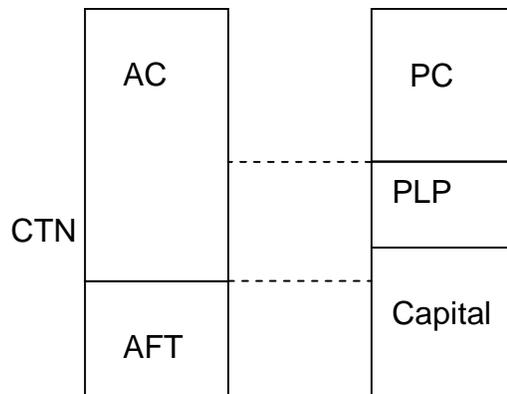
Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente. Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, 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: Influencia de la gestión de Cobros y Pagos en la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar Rodríguez”

2.1 - Caracterización de la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar Rodríguez”

A finales del año 1961, motivado por el proceso de reorganización de las FAR, al enclavarse el Ejército Central hasta Camagüey, se decide ubicar la UM 3099 (hoy 9918) en Sancti Spíritus, con el objetivo de garantizar la reparación de los vehículos militares de las unidades pertenecientes a la Región Central. Ya en 1962, con el arribo de los primeros documentos de proyecto, se inicia la construcción de lo que sería hoy la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar Rodríguez” subordinada a la Unión de la Industria Militar (UIM).

Actualmente la EMI cuenta con diez áreas de Regulación y Control, ocho Unidades Productivas y cinco Unidades de Aseguramiento y Servicios. Se caracteriza por tener autonomía propia en su gestión económica corriente, y funciona bajo el principio del autofinanciamiento empresarial y tiene personalidad jurídica propia.

Misión

Reparar, ensamblar, remotorizar, modernizar, brindar servicios de mantenimiento al la técnica automotriz y fabricar muebles de mimbre y rattán; en función de las FAR y la economía nacional, contando para ello con un colectivo laboral disciplinado, emprendedor y aguerrido, encaminado a elevar los niveles de eficiencia y competitividad, garantizando a su vez la satisfacción del cliente.

Visión.

Ser líder en el servicio que se presta, contando con el aval del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad, que permita brindar un servicio de excelencia a nuestros clientes.

Cartera de Productos.

- Reparación y remotorización de la técnica militar de la línea ZIL, GAZ, UAZ, y Ómnibus Girón (V y VI).
- Reparación y remotorización de BTR. perro
- Reparación de zorretes.
- Fabricación de semiómnibus.
- Fabricación de carros blindados (David)
- Fabricación de máquinas de forrajes.
- Fabricación de medios de garaje.
- Servicios de Tapicería.
- Fabricación y comercialización de mobiliario de fibras de rattán, mimbre, madera, metálicos o la combinación de todos ellos.

Clientes.

- **FAR**

- * Dirección de Tanque y Transporte.
- * Dirección de Intendencia.
- * Dirección de Ingeniería.
- * Dirección de Combustible.
- * Geocuba.
- * UAM.
- * UCM
- * UIM

- **Economía**

- * EPEP Majagua
- * Banco Popular de Ahorro S.S.
- * Delegación Provincial Recursos Hidráulicos S.S.

- * Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco Taguasco
- * OBE Sancti Spíritus
- * TRD Caribe División Matanzas
- * Empresas Camiones S.S.
- * ECIC Ciego de Ávilas
- * GEYSEL S.S.
- * Empresa de Torrefactora de Café V.C
- * Empresa Servicios a Trabajadores S.S.
- * Empresa Cultivos Varios Valle de Caonao Yaguajay
- * SASA Caibarién
- * EMSA S.S.
- EMBER Cienfuegos
- * EDIN Cienfuegos
- * Empresa Agropecuaria Emilio Córdova V.C
- * Empresa de Correos de Cuba Dirección Territorial
- * Unidad de Investigaciones para La Construcción Cienfuegos
- * Acueducto y Alcantarillado S.S.
- * ATM MITRANS S.S.
- * OBE Ciego de Ávila
- * OBE Santiago de Cuba
- * Empresa Gráfica S.S.
- * Empresa de Inseminación Artificial CH
- * Empresa Agroindustrial Integral Chambas
- * CAI Arroceros Sur del Gíbaro
- * Empresa Avícola S.S.
- * Empresa Suministra Transporte Agropecuario S.S.
- * Empresa de Servicios al MINAS Ciego de Ávila
- * VB Combinado Mármol del Centro
- * ECOA # 50 Contingente Alberto Delgado
- * Empresa Cítrica Soca Camagüey
- * U/P Provincial de Deporte S.S.
- * CPA Aramis Pérez
- * EMI Sancti Spíritus
- * BEC Ciego de Ávila
- * THABA Cuba
- * Empresa de Cultivos Varios La Ceiba

- * Empresa Mayorista
Productos Alimenticios y
otros Bienes de Consumos
- * Empresa Ing. y Proy. de la
Electricidad de S.C
- * Empresa de Aseguramiento y
Servicios de V.C
- * Empresa Comercializadora
Ganadera Terso
- * ECIE de S.S.
- * Empresa Níquel Comandante
Ernesto Che Guevara
- * Empresa Forestal Integral
Mayabeque
- * UPR ORG Transporte MININ
S.S
- * Empresa Pecuaria S.S
- * ESI Villa Clara
- * EPISAN S.S
- * Empresa Mecánica Santa
Clara

Principales Proveedores

- **FAR**

- * TECNOIMPORT
- * DTT
- * DFM
- * Dirección de Intendencia
- * UIM
- * UBIL
- * Empresa Agropecuaria Militar Provincial
- * MINFAR
- * Región Militar
- * TECNOTEX
- * UM 3100
- * UM1026
- * ACINOX

- **Economía**

- * CIMEX
- * AXESS
- * Empresa Universal
- * Empresa Planta Mecánica de Villa Clara
- * Oxisold S.A.
- * DUJO COPO S.A.

Procesos claves.

- El proceso de Planificación de la Producción de Bienes y Servicios consta de los siguientes pasos:
 1. Recepción y análisis de las demandas de los clientes.
 2. Valoración de las posibilidades técnicas, tecnológicas y de capacidad productiva para asumir las demandas.
 3. Información a los clientes de las demandas aceptadas (ofertas).

4. Concertación de los contratos de producción o servicios.
 5. Recepción y análisis del Plan de Producción propuesto para el periodo por las Direcciones de Producción y Economía, elaborado en base a las capacidades productivas, los contratos y las obligaciones concertadas.
 6. Desagregación del plan por UEB. Se discuten y aprueban los principales indicadores para cada centro de costo.
 7. Aceptación del Plan.
 8. Coordinación y aceptación de los aseguramientos necesarios para las producciones y/o servicios planificados.
 9. Aprobación del Plan de Producción por el Director General de la EMI.
- **Procesos asociados a la realización del Producto.**
 - * Reparación y Fabricación.
 - * Control de los Procesos de Reparación y Fabricación.
 - * Planificación y Control de las Etapas de Desarrollo.
 - * Realización del Servicio de Posventa.
 - * Control Tratamiento a las Reclamaciones de los Clientes.
 - * Control de Entrada de los Suministros.
 - * Recepción y Entrega de las Producciones.
 - * Preparación, Ejecución y Control de la Producción.

2.2-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:

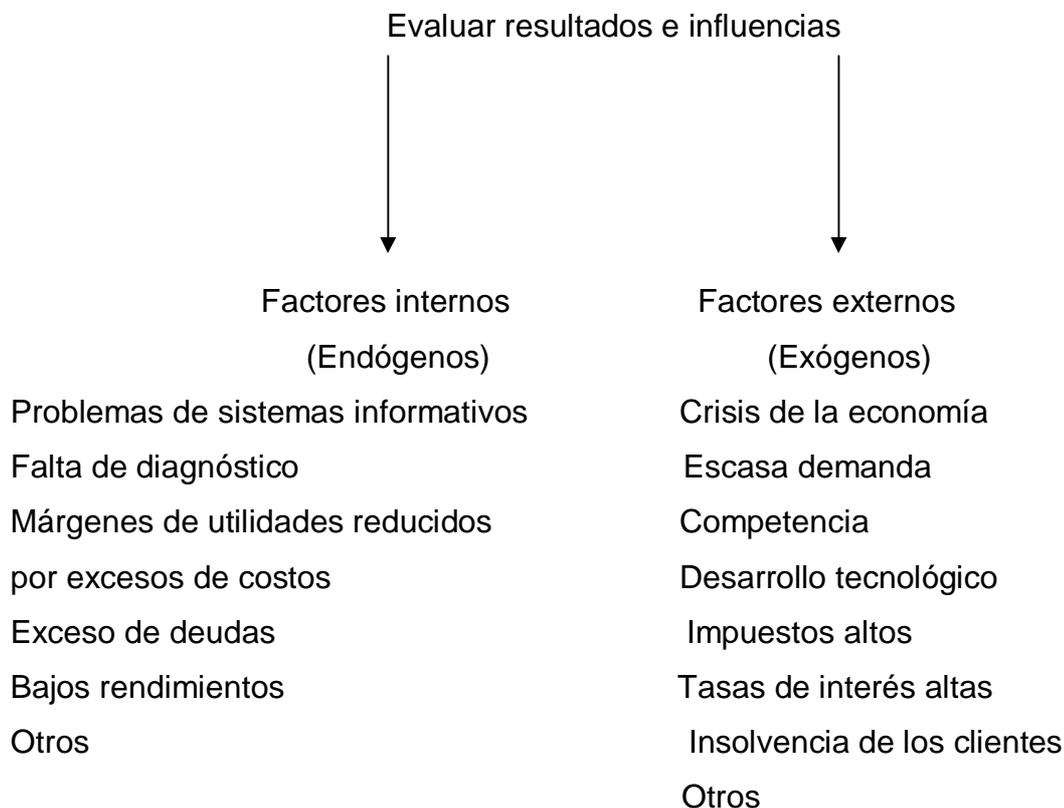
Análisis: Es el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

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.

Cálculo de razones:

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:

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

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.

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

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.

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

Menor	1	Peligro de no poder solventar las deudas.
Entre	1 y 2	Correcto.
Mayor	2	Peligro de tener ociosos.

Razones de Administración de deudas o Apalancamiento:

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

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

- **Endeudamiento.**

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

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

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

Razones de administración de activos:

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

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

- **Ciclo de Cobro.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Pago.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Inventarios.**

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

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

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

≤ 90 días e inferior al período precedente.

- **Rotación de Inventarios.**

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

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

> 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.

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

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

- **Rentabilidad financiera**

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

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

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

2.3 Cálculo de las Razones Financieras.

Tabla 2.1 Razón de Liquidez general o Razón circulante:

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2010 -1	2011 -2	
Activo circulante	7533970	6761773	772197
Pasivo circulante	3064389	2872186	192203
Liquidez general	2.45	2.35	(0.10)

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En la tabla anterior podemos observar el cálculo de la razón de Liquidez General, la cual nos da como resultado que por cada peso de deuda a corto plazo la empresa cuenta con \$2.45 de Activo Circulante para cubrir esta deuda en el 2010 y \$2.35 para el 2011, lo que nos lleva a pensar que la empresa este inmovilizando sus Activos Circulantes y por tanto obtenga de ellos poca rentabilidad, ya que para que esta razón este correcta el resultado debe ser mayor que uno y menor o igual que dos, es decir que el Activo Circulante no debe ser mayor que el doble del Pasivo Circulante.

Tabla 2.2 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida:

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)(Pesos)
	2010 -1	2011 -2	
Activo circulante	7533970	6761773	(772197)
Menos : Inventarios	3116843	4640119	1523276
Pasivo circulante	3064389	2872186	(192203)
Liquidez inmediata	1.45	0.73	(0.71)

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En la tabla anterior realizamos el cálculo de la Liquidez Inmediata o Prueba Ácida como también es conocida. Donde podemos ver que la empresa cuenta con \$1.45 en el 2010 y \$0.73 en el 2011 de activos disponibles y realizables para cubrir sus deudas a corto plazo, por tal sentido el 2010 es favorable, sin embargo el 2011 es desfavorable.

Tabla 2.3 Razón de solvencia:

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2010 -1	2011 -2	
Activo total	12603933,00	11739851,00	(864082,00)
Pasivo total	7951427,00	3466691,00	(4484736,00)
Solvencia	1,59	3,39	1,80

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En esta tabla vemos reflejada la razón de Solvencia, la que nos muestra que al cierre del 2010 la EMI "Francisco Aguiar Rodríguez" cuenta con \$1.59 por cada peso de deuda y en el 2011 con \$3.39 por cada peso de deuda, es decir, el período 2011 se evalúa de favorable.

Tabla 2.4 Endeudamiento:

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2010 -1	2011 -2	
Pasivo total.	7951427,00	3466691,00	(4484736,00)
Activo total.	12603933,00	11739851,00	(864082,00)
Endeudamiento	0,63	0,30	(0,34)

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

Aquí apreciamos que en el 2010 la Empresa se evalúa de desfavorable, pues su nivel de endeudamiento del 100%, sin embargo en el 2011 presenta resultados favorables, existiendo una disminución de 0.34%.

Tabla 2.5 Ciclo de cobro:

Indicadores	Periodo (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 -1	2011 -2	
Cuentas y efectos por Cobrar	2350428,00	376359,00	(1974069,00)
Ventas	8601546,00	7297922,00	(1303624,00)
Días del período	360	360	
Ciclo de cobro (días)	98	19	(79)

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En esta tabla se puede ver que el Ciclo de Cobro en el 2010 es desfavorable, pues cobran cada 98 días, sin embargo en el 2011 es favorable, disminuyó el mismo en 79 días.

Tabla 2.6 Ciclo de pago:

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 -1	2011 -2	
Cuenta y efectos /Pagar	630436	370680	(259756)
Costo de ventas	6956559	5912000	(1044559)
Días del período	360	360	0
Ciclo de pago (días)	33	23	(10)

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En esta tabla se puede apreciar que la Empresa en el 2010 paga cada 33 días y en el 2011 cada 23 días, por lo que en el período del año 2010 es desfavorable no siendo así en el año 2011 que existe una disminución con respecto al 2010 en 10 días.

Tabla 2.7 Ciclo de inventarios:

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 -1	2011 -2	
Inventarios	3116843,00	4640119,00	1523276,00
Ventas netas	8601546,00	7297922,00	-1303624,00
Días del período	360,00	360,00	
Ciclo de inventarios (días)	130	229	99

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En esta tabla podemos observar que la Rotación de Inventarios para ambos periodos es desfavorable, es decir, existe poco movimiento de los mismos. Este resultado como se puede apreciar es mas desfavorable en el 2011, pues el mismo aumentó en 100 días.

Tabla 2.8 Cálculo del Capital Neto de Trabajo:

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	7533970	6761773	(772197)
Pasivo circulante	3064389	2872186	(192203)
Capital de trabajo neto	4469581	3889587	(579994)

Fuente: Estados de situación al cierre 2010 y 2011.

En esta tabla podemos apreciar que la Empresa presenta Capital Neto de Trabajo para ambos periodos lo que resulta favorable para la misma, aunque existe una disminución del 2011 respecto al 2010 de \$ 579994.0.

Resultados:

Luego del diagnóstico realizado, consistente en la revisión de los documentos contables de la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar Rodríguez” de Sancti Spíritus y de la aplicación del cálculo de razones financieras hemos arribado a los siguientes resultados:

- La empresa presenta irregularidades en la gestión de cobros y pagos, provocado por el incumplimiento de lo pactado en los contratos y en ocasiones por la falta de conciliación entre las empresas.
- Se elaboran de forma correcta todos los estados correspondientes a la gestión de cobros y pagos en el periodo económico.
- Identificamos los clientes y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

Conclusiones:

1. La revisión de la bibliografía vigente respecto al tema investigado permitió dar cumplimiento a los objetivos trazados, poniéndose de manifiesto que si se aplicaran los mecanismos contables con eficiencia se podrá mejorar la gestión de cobros y pagos en la Empresa Militar Industrial “ Coronel Francisco Aguiar Rodríguez”
2. En la revisión realizada a los registros contables se constató que la Empresa cuenta con saldos de clientes y proveedores que no están dentro de los términos pactados en los contratos.
3. Luego de realizar el cálculo de las razones financieras en la, Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar Rodríguez” queda demostrado que la misma presenta resultados que favorecen la gestión de cobros y pagos.

Recomendaciones:

- Que la Empresa Militar Industrial “Coronel Francisco Aguiar Rodríguez” aplique los mecanismos establecidos de forma correcta para mejorar la gestión de cobros y pagos.
- Que la entidad realice un análisis contable profundo, que le permita reducir costos y gastos sin afectar sus actividades fundamentales o incrementando las mismas.
- Que la dirección de la empresa exija al departamento de economía al final de cada periodo contable un informe en el que se expresen las principales dificultades para la gestión de cobros y pagos y se de solución a las mismas a través de lo reflejado en los lineamientos del congreso del PCC.

Bibliografía

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

Anexo # 1: Estado de Situación del año 2010

ESTADO DE SITUACION
UNION DE INDUSTRIA MILITAR

ENTIDAD: ERI FRANCISCO AGUIAR

FECHA: 12/2010

CODIGO DPA
2205

CODIGO RECEP
271.0. 2205

CODIGO CAE
2205

A C T I V O

ACTIVOS CIRCULANTES	1		7533970
EFFECTIVO EN CAJA	2	17983	
EFFECTIVO EN BANCO EN MN	3	726768	
EFFECTIVO EN BANCO DIVISA	4	516161	
EFFECTIVO EN BCD.INV.MATERIALES	5	120399	
EFFECTOS X COBRAR A C.P. DIVISA	7	34390	
CUENTAS POR COBRAR C.P UIM-MN	12	30349	
CUENTAS X COBRAR FUERA ORG.DIVISA	13	64598	
CUENTAS X COBRAR C.P ECONOMIA- MN	14	96356	
CUENTAS POR COBRAR C.F. FAR MN	15	2124735	
PAGOS ANTICIPADOS A SUMINIST. MN	19	16583	
PAGO ANTICIPADO SUMINIST.DIVISA	20	2281	
ADEUDO PRESUPUESTO-ONAT	25	121929	
ADEUDO UIM-CONTRAVALOR APORTES DIV	26	4	
ADEUDO DE LA UIM - OTROS	27	60000	
INVENTARIOS PRODUCCION TERMINADA	31	220433	
INVENTARIOS	32	2996410	
PRODUCCION EN PROCESO	39	484591	
ACTIVOS FIJOS	45		3692057
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	46	6716904	
RENGS:DEPRECIACION DE A.F.T	47	3103948	
A.F.T EN EJECUCION O INVERS. MAT.	50	77424	
EQUIPOS X INSTALAR Y MAT. PROC INV	51	1677	
OTROS ACTIVOS	57		1377946
PERDIDA EN INVESTIGACION	58	343	
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS EN MN	60	25288	
OPERACIONES / DEPENDENCIA-ACTIVO	64	909790	
CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIOS	67	67793	
PAGOS A CUENTAS-IMPUESTO/UTILIDAD	71	262048	
PAGOS A CUENTA- RENDIMIENTO INVERS	72	112684	
TOTAL DE ACTIVO	74		12603933

ESTADO DE SITUACIÓN
UNION DE INDUSTRIA MILITAR

EMPRESA: ENI FRANCISCO AGUIAR

FECHA: 12/2010

CODIGO DPA
2205

CODIGO REEUP
271.0.2205

CODIGO CAE
2205

P A S I V O Y P A T R I M O N I O

PASIVO CIRCULANTE	75		3064369
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO MN	78	552404	
CUENTAS X PAGAR A CORTO PLAZO CUC	79	49131	
CUENTAS X PAGAR A CORTO PLAZO UIM	80	26901	
COBROS ANTICIPADOS EN MN	86	87934	
COBROS ANTICIPADOS EN DIVISA	87	40296	
OBLIGACION PRESUP. SEG. SOCIAL	89	24177	
OBLIGACION PRESUP. IMP.FZA.TRABAJO	90	48178	
OBLIGACION PRESUP.-IMPUESTO/VENTAS	91	11868	
OBLIGACION PRESUP.-IMPUESTO/UTILID	92	162728	
OBLIGACION PRESUP.-IMPUESTO/ING.FER	93	7693	
OBLIGACION PRESUP-RENDIM INVERSION	94	56271	
NOMINAS POR PAGAR	101	161672	
RETENCIONES POR PAGAR	102	14550	
PRESTAMO A CORTO PLAZO CUC	104	497283	
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	105	1215066	
PROVISION PARA VACACIONES	106	91028	
PROVISION INNOVADORES Y RACIONALIZ	107	13209	
PASIVO A LARGO PLAZO	111		550000
PRESTAMOS A LARGO PLAZO MN	115	550000	
OTROS PASIVOS	122		1038158
SOBRANTE EN INVESTIGACION	123	2759	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS CUC	125	4999	
CUENTAS X PAGAR DIV.SALARIO NO REC	126	2335	
INGRESOS PERIODOS FUTUROS	129	118275	
OPERACIONES / DEPENDENCIA-PASIVO	130	909790	
TOTAL DE PATRIMONIO	132		4652547
PATRIMONIO	133		7951427
INVERSION ESTATAL	134	3530678	
INVERS.ESTATAL-NORMA REALMENTE FIN	135	3270024	
UTILIDADES RETENIDAS	140	205393	
RESERVAS PATRIMONIALES-DESARROLLO	143	6794	
RESERVAS PATRIM-CONTING Y PERD FUT	145	174897	
RESERVAS PATRIM-FONDO SOCIO CULT.	146	774	
UTILIDAD DEL PERIODO	149	762867	
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	151		12603974

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS CORRESPONDEN A LOS ANOTADOS EN NUESTROS REGISTROS DE ACUERDO CON LAS INSTRUCCIONES VIGENTES.

CONTADOR PRINCIPAL
REINALDO PEREZ RIOS
FIRMA:

DIRECTOR
FIRMA:

FECHA DE
31/12/2010



Anexo # 2: Estado de Resultado del año 2010.

ESTADO DE RESULTADO
UNION DE INDUSTRIA MILITAR

ENTIDAD: ERI FRANCISCO AGUIAR

FECHA: 12/2010	CODIGO DPA 2205	CODIGO REEUP 271.0. 2205	CODIGO CAE 2205
		PLAN	REAL
VENTAS ECONOMIA MN	1	967950	1211273
VENTAS FAR MN	2	6843360	6351308
VENTAS ECONOMIA DIVISA	3	986070	859400
VENTAS TIENDA DE EFICIENCIA	7	130000	179565
VENTAS NETAS	12	8855580	
MENOS: IMPUESTO POR LAS VENTAS	14	71800	101333
MENOS: COSTO VENTAS ECONOMIA MN	15	820226	1254504
MENOS: COSTOS VENTAS FAR MN	16	5672392	5308622
MENOS: COSTO VENTAS ECONOMIA DIVISA	17	805152	313824
MENOS: COSTO ADQUISICION TIENDA EFIC	21	117365	79609
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTA	24	1420445	1543654
MENOS: GASTOS DISTRIBUCION Y VENTAS	25	81264	62963
MENOS: GASTOS GUALES- ADMINISTRACION	26	750234	636280
MENOS: GASTOS GENERALES Y UIM	27	69000	78400
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES.	29	519947	766011
MENOS: GASTOS FINANCIEROS MN.	30	12700	20148
MENOS: GASTOS FINANCIEROS EN DIVISA	31		9214
MENOS: GASTOS X CANCELACION PERDIDA	32		15519
MENOS: GASTOS AÑOS ANTERIORES.	34		4382
MENOS: OTROS GASTOS COMEDOR-CAFETER.	35	316399	318742
MENOS: OTROS GASTOS OTROS.	37		43630
MAS: INGRESOS FINANCIEROS MN.	38	3500	14762
MAS: INGRESOS FINANC. SOBANTE BIENES	40		305
MAS: INGRESOS AÑOS ANTERIORES	41	20000	26245
MAS: INGRESOS COMEDORES Y CAFETERIA	42	316399	342955
MAS: OTROS INGRESOS-OTROS	44	25000	22394
UTILIDAD O PERDIDA ANTES IMPUESTO	45	555747	762867
MENOS: IMPUESTO SOBRE UTILIDADES	46	188610	262048

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS CORRESPONDEN A LOS ANOTADOS EN NUESTROS REGISTROS DE ACUERDO CON LAS INSTRUCCIONES VIGENTES.

CONTADOR PRINCIPAL
REYNALDO PEREZ RIOS

DIRECTOR
ITE COR. ING DOMINGO HERNANDEZ

FECHA DE
ERISION 2010

GASTOS POR ELEMENTOS
UNION DE INDUSTRIA MILITAR

ENTIDAD: EMI FRANCISCO AGUIAR

FECHA: 12/2010 CODIGO DPA CODIGO REEUF CODIGO CAE
2205 271.0. 2205 2205

		PLAN	REAL A.A.	REAL A.A.
GASTO MATERIAL	1	5171256		5258658
DE ELLOS: COMBUSTIBLE	2	49988		85398
ENERGIA	3	70028		78541
SALARIOS	4	21197254		2073045
DE ELLOS: DE ADMINISTRACION	5	284185		265565
ESTIMULO	6	70236		201907
OTROS GASTOS DE LA FUERZA DE TRAJO.	7	856929		822422
DE ELLOS: APORTE PARA LA SEB.SOCIAL	8	274457		262303
SUBSIDIOS PAGADOS	9	32959		35210
IMPUESTO FZA.DE TRABAJO	10	549313		524909
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	11	110612		101942
OTROS GASTOS MONETARIOS	13	273664		223421
DE ELLOS: SERVICIOS PRODUCTIVOS	14	18844		5934
COMISION DE SERVICIOS	15	22630		11595
TOTAL DE GASTOS	16	8609715		8479486
COSTO PRODUCCION MERCANTIL	17	7157460		7713637
VALOR PRODUCCION MERCANTIL	18	8787070		8444565
COSTO PRODUCCION BRUTA	19	7461816		7946698
VALOR PRODUCCION BRUTA	20	9091426		8677626
PROMEDIO DE TRABAJADORES	21	425		401
INTENSIDAD ENERGETICA (kwhora/pbta)	23	60		53
DE ELLOS: FAR	24	60		48
COMBUSTIBLE (en Kg/P.Bruta)	25	22		12
DE ELLOS: FAR	26	23		17

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS CORRESPONDEN A LOS ANOTADOS EN NUESTROS REGISTROS DE ACUERDO CON LAS INSTRUCCIONES VIGENTES.

CONTADOR PRINCIPAL
REINALDO PEREZ RIOS

DIRECTOR
TTE COR.ING DOMINGO HERNANDEZ

FECHA DE
EMISION
31/12/2010

FIRMA

FIRMA

Anexo # 3: Estado de Situación del año 2011.

UNION DE INDUSTRIA MILITAR	
Periodo: Acum Año 2011	UM: PESOS
CONCEPTO	ENTIDAD:
ACTIVO	EMI FAR
ACTIVO CIRCULANTE	6761773
Efectivo en caja y Banco MN	417906
de ellas: Efect. Caja M.L.C.	0
Efectivo en banco MLC	428979
Efectivo en Banco para Inv. Materiales	5030
Efectos por cobrar M.N.	0
Efectos por cobrar M.L.C.	0
Cuentas por Cobrar M.N.	279794
de ellas : Sistema Unión	0
de ellas : Contravalor	0
Cuentas por Cobrar M.L.C.	96565
Pagos a Cuenta de Terceros	0
de ellos : en MLC	0
Préstamos a Corto Plazo	0
de ellos : en MLC	0
Pagos Anticipados	6377
de ellos : en MLC	4462
Anticipos a Justificar	417
Adeudos del Organismo	11004
Adeudos del Presupuesto	56351
Producción Terminada	992700
Producción en Proceso	819231
Inventarios	3647419
Otros Activos Circulantes	0
ACTIVO A LARGO PLAZO	0
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0
de ellos : en MLC	0
Cuentas por Cobrar a Largo P.	0
de ellos : en MLC	0
Préstamo a Largo Plazo	0
de ellos : en MLC	0
ACTIVO FIJO	3968440
De ellos: A.F.Tangibles	6854997
Depreciación AFT	3137201
A.F. INTANGIBLES	0
AMORTIZACION AFI	0
Inversiones en proceso	149132
Almacén de inversiones	101512
ACTIVO DIFERIDO	90219
Gastos Diferidos a Corto Plazo	90219
De ellos: a corto plazo MLC	0
Gastos Diferidos a Largo Plazo	0
De ellos: en MLC	0

OTROS ACTIVOS .	919419
Pérdidas en investigación	2347
De ellas: en M.L.C.	0
Faltantes de Bienes en Investigación	0
De ellos: en MLC	0
Cuentas por Cobrar Diversas M.N.	297811
Cuentas por Cobrar Diversas Proc.Inv	0
Cuentas por Cobrar Diversa M.L.C.	0
Efectos por Cobrar en Litigio	0
De ellos: en M.L.C.	0
Cuentas por Cobrar en Litigio	106211
De ellas: en M.L.C.	39719
Efectos por Cobrar Protestados	0
De ellos: en MLC	0
Cuentas por Cobrar Proceso Judic.	0
De ellas: en M.L.C.	0
Depositos y Fianzas	0
Pagos a Cuenta Imp. S/Utilidades	238835
Pagos a Cuenta Rend.Inv. Estatal	274215
TOTAL ACTIVO	11739851
	0
PASIVO Y PATRIMONIO	0
PASIVO CIRCULANTE	2872186
Efectos por pagar en M:N.	0
Efectos por pagar en M.L.C,	0
Cuentas por pagar en M.N.	332889
De ellos:Sistema Unión	33724
Cuentas por pagar en M.L.C.	37791
Cobros por Cuenta de Terceros	0
De ellos: en MLC	0
Ctas. por Pagar Act.Fijos Tangibles	0
De ellas: en M.L.C.	0
Cuentas por Pagar Inversiones	0
De ellas: en M.L.C.	0
Cobros Anticipados M.N.	41779
Cobros Anticipados M.L.C..	14600
Depósitos Recibidos	0
de ellos : en MLC	0
Obligaciones UIM	0
Obligaciones con el Presupuesto	517724
Obligaciones UIM Préstamos	0
Nóminas por pagar	158098
Retenciones por pagar	12745
Préstamos Recibidos en M.N.	400153
Préstamos Recibidos en M.LC..	568898
Gastos Acumulados por Pagar	685691
Provisión de Vacaciones	91980
Provisión de Inversiones	0
Provisión de Racionalización	9838
Otros Pasivos Circulantes	0

PASIVO A LARGO PLAZO	531700
Efectos por pagar a Largo Plazo	0
De ellos: en MLC	0
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
De ellas: en M.L.C.	0
Préstamos Bancarios	0
Obligaciones Organismo	531700
PASIVO DIFERIDO	0
De ellos : Ingresos Diferidos MLC	0
OTROS PASIVOS	62805
Sobrantes en Investigación	0
De ellos: en MLC	0
Cuentas por pagar Diversas M.N.	6186
Cuentas por pagar Diversas M.L.C.	0
Ingresos de periodo futuro	56619
De ellos: en MLC	0
TOTAL PASIVO	3466691
PATRIMONIO	8273161
Inversión Estatal-A.F.T-	3535811
Inversión Estatal. Norma Financiada	3270024
Recursos Recibidos Inversiones Mat.	0
Utilidades Retenidas	555384
Pérdida No Financiada	0
Reserva de Desarrollo	6794
Reserva de Premio	0
Reserva de Contingencia	213040
Reserva Socio-Cultural	774
Reserva de Inversiones	0
Reserva Capital de Trabajo	0
Utilidad o Pérdida	691334
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11739852

Anexo # 4: Estado de Resultado del año 2011.

ESTADO RESULTADO UIM	
EMI:FAR	
Periodo : AÑO 2011	
DETALLE	En Pesos
Ventas Economía MN.	1635542
Ventas Totales en Divisa.	629664
Ventas FAR	4980990
Ventas de Mercancías	100830
Menos : Dev. y Reb en Ventas en MN.	4235
Menos: Impuestos por las Ventas.	44869
Ventas Netas	7297922
Menos: Costo Ventas Economía MN.	1059293
Menos: Costo Ventas Economía Divisa .	271126
Menos: Costo de Ventas FAR	4533639
Menos: Costo Venta de Mercancías	47942
Utilidad o Perdida Bruta en ventas.	1385922
Menos: Gastos de Distribución y ventas.	70765
Menos: Gastos Grles. y de Administ.	485795
Menos: Gastos Admin - Aportes UIM.	62000
Utilidad o Perdida en Operaciones.	767362
Menos: Gastos Financieros en MN.	30447
Menos: Gastos Financieros en Divisa.	14837
Menos: Gastos x Cancelación Pérdida.	1145
Menos: Gastos Años Anteriores.	13900
Menos: Otros Gastos Comedor y Cafeter.	331336
Menos: Otros Gastos Transporte.	23867
Menos: Otros Gastos-Otros.	148339
Mas:Ingresos Financieros en MN.	71850
Mas:Ingresos Sobrante Bienes.	9744
Mas:Ingresos Años Anteriores.	2969
Mas: Ingresos Comedores y Cafeteria.	351808
Mas: Ingresos Transporte.	7811
Mas: Otros Ingresos - Otros.	43661
TOTAL DE GASTO	7094431
TOTAL DE INGRESO	7785765
Utilidad o Perdida antes de Impuesto.	691334
Menos:Impuestos s/ Utilidades	238835
Utilidades después de Impuestos.	452499
GASTO MATERIAL.	5151326
De ellos : Combustibles	104735
Energia	88649
SALARIOS.	2043917
De ellos: Administración.	171027
Estimulo	174210
Otros Gastos de la Fuerza de Trabajo.	817883
De ellos: Contribucion a la Seg Social (12.5%).	258897
Subsidios Pagados.(1.5%)	41232
Impuesto fuerza de trabajo.(25 %)	517754
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	101150
Otros Gastos Monetarios.	301357
De ellos : Servicios Recibidos.	16667
TOTAL DE GASTOS	8415633