

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



## **TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: “Evaluación del Sistema de Cobros y Pagos en la  
Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.”**

**Autor: Edysleydi Moreno Cruz**

**Tutor: Lic. Anaisa Yhanes Varela**

**Curso 2011-2012  
“Año 54 de la Revolución”**

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

*Che*

**CON SU ENTRAÑABLE TRANSPARENCIA**



**Dedicatoria**

Dedico este trabajo a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

*A mi madre y a mi padre, por el apoyo que me han proporcionado para culminar mis estudios.*

*A mi novio por alentarme y animarme durante estos años de esfuerzo y sacrificio.*

*A la revolución y a Fidel por haberme brindado la posibilidad de realizar mi sueño.*

**Agradecimientos**

Quiero agradecer infinitamente a todas aquellas personas que me apoyaron y ayudaron en los momentos de alegrías, tristezas, sufrimientos y desvelos. Algunos no están presentes en este listado, pero los llevaré siempre... en el lugar que se merecen.

A mi familia por su apoyo incondicional.

A los amigos que me han ayudado y creyeron en mí.

A la Revolución Cubana por las oportunidades brindadas.

A todos los que de una forma u otra han sido partícipes del mismo.

**“A todos Muchas Gracias”**

## **Resumen**

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 se ha generalizado y ha alcanzado proporciones que entorpecen el buen funcionamiento de la economía nacional.

Esta cadena de incumplimiento de las normativas de cobros y pagos implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero.

El estudio se llevo a cabo en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba, situada en el municipio de Trinidad, perteneciente a la Empresa del Papel CUBAPEL. Para su desarrollo se tomaron como base los datos reales que ofrecen los registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente a los años 2010 y 2011.

El trabajo realizado se presenta en dos capítulos: El primero ofrece el conocimiento teórico del tema analizado y en el segundo se realiza un diagnostico que consta con las principales características de la unidad y el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en la Empresa.

Una vez efectuado el presente trabajo se llevo a conclusiones y recomendaciones.

**Índice**

Introducción.	1
<b>Capítulo .1 Fundamentación teórica sobre Cobros y Pagos.</b>	<b>6</b>
1.1 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.	6
1.2 Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.	10
1.3 Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.	12
1.4 Instrumentos o Medios de Pago que intervienen el Sistema de Cobros y Pagos.	17
1.5 Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.	19
1.6 Los Estados Financieros. Su naturaleza y análisis.	20
1.7 El Capital de Trabajo.	24
<b>Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.</b>	<b>31</b>
2.1 Caracterización de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.	31
2.2 Resultados del diagnóstico.	32
2.3 Análisis de los Estados Financieros.	33
2.4 Influencia de los ciclos de cobros y pagos en el capital de trabajo.	47
<b>Conclusiones.</b>	<b>49</b>
<b>Recomendaciones.</b>	<b>50</b>
<b>Bibliografía.</b>	<b>51</b>
<b>Anexos.</b>	

## **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 se ha generalizado y ha alcanzado proporciones que entorpecen el buen funcionamiento de la economía nacional.

Esta cadena de impagos 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.

Bajo las actuales circunstancias el movimiento general de la economía cubana continúa rigiéndose, fundamentalmente, por un nuevo tipo de planificación que está gestándose y supone mutaciones profundas del sistema de planificación excesivamente centralizado dirigidos al redimensionamiento de la economía cuyos objetivos fundamentales son el crecimiento de la producción y la satisfacción de las necesidades de la población para lo cual se necesita el equilibrio de las finanzas internas y el del presupuesto.

Es por ello que surge la necesidad del manejo estratégico por parte de las empresas de las distintas fuentes de financiamiento con que ella cuenta y del sostenimiento de un equilibrio entre los recursos que utiliza y las fuentes que han dado origen a estos. Dicho de otra forma, se requiere de la garantía del pago en los plazos establecidos de los adeudos que la empresa contrae a cada momento, ya sea con sus trabajadores, proveedores, el Banco o el Estado, de este equilibrio se deducirá la salud financiera de la empresa, su solvencia, y su liquidez.

No obstante las medidas que se han aplicado, así como el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar que ha pasado a ser en nuestro país un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aun siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las

organizaciones. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

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

- disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido,
- los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago,
- el crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario,
- se produce un efecto negativo al nivel Macro-Económico, ya que las empresas, al no cobrar no pueden cumplir sus obligaciones con el Presupuesto, contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario,
- se crea un campo de acción de la delincuencia, al no existir conciliación entre operaciones de compra y venta.

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 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.

Por el importancia que tiene la sustitución de importaciones en nuestro país y el importante aporte que realiza la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad en este sentido con la fabricación del papel con destino a la salud pública hemos elegido la misma para realizar el trabajo de diploma, para que sea utilizado como guía para mejorar la gestión de cobros y pagos que permitan una mejor utilización del efectivo.

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad produce y comercializa de forma mayorista papel y cartón de diferentes gramajes para el mercado nacional, esta entidad 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 la investigación, la empresa conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a perfeccionar su gestión de cobro y por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también conocerá sobre el uso de algunos mecanismos que ayudara de forma positiva para acelerar la recaudación del efectivo en un menor tiempo posible.

**Situación Problemática:** La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad presenta insuficiencias en la gestión de cobros y pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los montos en estas cuentas son elevados.

**Problema Científico:** La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de los Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

**El Objetivo General de investigación es:** Determinar y evaluar las causas que generan la Cadena de Impagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

Los **Objetivos Específicos** en 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 Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.
3. Puntualizar las causas que genera la cadena de impagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.
4. Proponer soluciones a dichos problemas.

**Métodos de investigación:**

En el desarrollo del estudio los métodos son: análisis, síntesis, inducción, deducción, histórico lógico trabajo sistemático, como técnicas a utilizar: 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, se tomaran 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 Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad, se espera como resultado, conocer cuáles son los factores que inciden mayormente en la cadena de impagos de la misma, así mismo los consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

**Estructura de la Tesis:**

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

En el primer capítulo se hace referencia a la fundamentación teórica sobre cobros y pagos y en el segundo capítulo se realiza un estudio de las características

fundamentales de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad y 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 cuáles son los consumidores y proveedores que más están incidiendo en esta.

## **Capítulo 1. Fundamentación Teórica sobre Cobros y Pagos.**

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

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

Cuando las operaciones mercantiles se realizaban 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 de va comportando la situación.

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

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

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

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

El Sistema de Cobros y Pagos que en una coyuntura o etapa económica determinada se adopte y ponga en práctica en cualquier país afecta considerablemente la eficiencia de la política monetaria establecida o que se

pretende establecer, por lo que sus modificaciones, prácticas y conceptos deben estar identificados con los objetivos a corto y mediano plazo de esta política.

El Sistema de Cobros y Pagos tiene entre sus objetivos fundamentales el de fortalecer la disciplina financiera de las entidades del país, y lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la transferencia de los recursos monetarios.

Es por ello que las normas y regulaciones sobre la materia deben ser examinadas periódicamente para evaluar el grado de cumplimiento y la eficacia de las mismas, e introducir las modificaciones y disposiciones complementarias que fueren necesarias, en función de la consecución de los objetivos anteriores.

El sistema que se encuentra vigente en nuestro país es el “Nuevo Sistema de Cobros y Pagos” puestos en vigor el día diecisiete del mes de septiembre, fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la Resolución 101/2011.

Su campo de aplicación comprende las relaciones de Cobros y Pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto en transacciones de contado como con financiamiento para las cuales es de obligatorio cumplimiento.

De acuerdo a lo establecido son objetivos fundamentales de las Normas Bancarias para los Cobros y Pagos (Resolución Ministerial No 101/2011., Art.1):

Artículo 1: La presente Resolución tiene como objetivos:

a) Reglamentar la ejecución de los Cobros y Pagos en el territorio nacional, en pesos cubanos, pesos convertibles y moneda libremente convertible que se deriven de una relación contractual entre las personas jurídicas cubanas, y los pagos de estas a las personas naturales autorizadas a ejercer el trabajo por cuenta propia, los agricultores pequeños que acrediten legalmente la tenencia de la tierra y las personas naturales autorizadas a ejercer otras formas de gestión no estatal.

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

### **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.

#### El Departamento de Crédito.

El cliente que compra mercancías usando una tarjeta de crédito está comprando a crédito. Esta operación crea una partida por cobrar a favor de la tienda. La mayor parte de las compañías que tienen una alta proporción de sus ventas a crédito mantienen un departamento de crédito por separado.

Después de aprobar al cliente el departamento de crédito supervisa los registros de pago de ese cliente. Los clientes con un historial de pago a tiempo pueden recibir límites de créditos más altos. A quienes no pagan a tiempo se les rebajan sus límites o se cancelan. El departamento de crédito también ayuda a la contabilidad en la medición de las pérdidas en cobros por clientes que no pagan.

#### Cuentas Incobrables. (Cuentas malas)

El vender a crédito ocasiona al mismo tiempo un beneficio y un costo. Los clientes no desean o no pueden pagar efectivo de inmediato quizá compren a crédito. Al aumentar las ventas aumentan también los ingresos y las utilidades. El costo de otorgar créditos se incrementa debido a que algunos de estos clientes no pagan al vendedor. Los contadores denominan a este costo gastos por cuentas incobrables, gastos por cuentas dudosas o gastos por cuentas malas.

#### Medición de las Cuentas Incobrables.

El gasto de cuentas incobrables –un gasto de operación- se tiene que medir, registrar y presentar. Para hacerlo los contadores utilizan el método de la cancelación directa o el método de las provisiones.

Método de la cancelación directa: Con este método para contabilizar las cuentas malas, la compañía espera hasta que el departamento de crédito decide que la cuenta por cobrar de un cliente es incobrable. Entonces el contador hace un débito a Cuentas Incobrables y acredita la Cuenta por Cobrar del cliente para cancelarla.

Método de las provisiones: Este método registra las pérdidas en cobros sobre la base de estimados, antes de determinar que el negocio no podrá cobrarle a ciertos clientes específicos.

En lugar de tratar de adivinar cuáles cuentas resultarán malas los gerentes, sobre la base de su experiencia en cuanto a los cobros, estiman el total del gasto por cuentas malas del periodo. La empresa hace un débito a Cuentas Incobrables (o Cuentas Dudosas) por el importe estimado y acredita Provisión para Cuentas Incobrables (o Provisión para Cuentas Dudosas), una contracuenta relacionada con cuentas por cobrar. Esta cuenta muestra el importe estimado de las pérdidas en cobranzas.

#### Expediente de Cuentas por Cobrar.

Contiene, separado por clientes, los documentos que amparan los adeudos que aparecen registrados contablemente como pendientes de cobrar, además debe contener, si las hubiere, las reclamaciones formuladas por el cliente, los conduces que amparan entregas parciales, así como la copia de las conciliaciones periódicas realizadas a las cuales se les anexará el listado de las facturas que componen el saldo, precisando, al menos, fecha y número de la factura, de la nota de débito o de crédito, así como los importes respectivos, de cuyas conciliaciones se deja constancia escrita, suscrita por los funcionarios expresamente facultados para hacerla.

Las facturas contenidas en los expedientes deben archivarse, separadas, las cobradas de las que están pendientes.

Las cobradas deben expresar un rótulo que diga, si es posible mediante gomígrafo o manuscrito, la palabra “**COBRADA**”, pero además referir el documento mediante el cual se hizo efectivo el cobro precisando su número y fecha, que puede ser cheque, transferencia bancaria, u otro efecto de pago establecido por el banco. (Ver Res. 6/98 de MFP)

Las que están pendientes de cobro deben estar ordenadas cronológicamente (por fechas) para facilitar el cómputo por edades.

#### Expediente de cancelación de Cuentas por Cobrar.

La Resolución Nro. 44 del 27 de Agosto de 1997 regula la cancelación de los expedientes de cuentas por cobrar, según expresa el inciso b) de artículo segundo, en cuyo expediente debe constar los siguientes documentos:

Copia de la factura que se trate.

Causas por las que no se efectuó el cobro.

Acta donde conste las gestiones para realizar el cobro.

Certificación del cliente de la no existencia del adeudo y no reconocimiento de la misma por no tenerla registrada en sus libros como cuentas por pagar.

Expediente de Cuentas por Pagar.

El expediente debe contener el original de la factura acompañada del “Informe de Recepción” y las copias de las conciliaciones realizadas en la cual consta los documentos pendientes de pago mutuamente reconocidos por los funcionarios facultados.

Si se trata de facturas por compras de Medios Básicos (AFT) el expediente debe contener además de ella y del Informe de Recepción copia del modelo SC-1-01 “Movimiento de Activos Fijos Tangibles”.

El expediente debe contener separadas, las que ya están liquidadas, consignando la referencia del número del documento y fecha mediante el cual se liquidó, además hay que estamparle un gomígrafo que diga “**PAGADA**”, que a falta de éste puede expresarse manuscrito.

Las que están pendiente de pagar debe ordenarse por fechas, de manera que facilite su clasificación por edades, agrupándose de la siguiente forma:

Hasta	30 días
De	31 a 60 días
De	61 a 90 días
Más de	90 días

El análisis por edades permite hacer una valoración del estado de los adeudos, facilitando la determinación de las envejecidas que deben ser las primeras en liquidar.

#### 1.4- Instrumentos o Medios de Pago que intervienen el Sistema de Cobros y Pagos.

Las personas jurídicas utilizan cualquiera de los instrumentos de pagos y títulos de créditos siguientes, según las características de la transacción y las regulaciones de estas normas:

a) Dinero efectivo: billetes y monedas metálicas en circulación. Se autoriza el uso del Dinero Efectivo para operaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	X	-	-
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	X	-	-

b) Transferencia bancaria: la realiza el banco siguiendo instrucciones de su cliente. Mediante esta operación se debita la cuenta del cliente por la cantidad objeto de la transferencia y acredita la cuenta del beneficiario, o se cobra en la ventanilla de la institución bancaria.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	X	X	X
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	X	X	X

c) Cheque nominativo: Mandato de pago en el que se consigna el beneficiario y no se permiten endosos. Mediante este instrumento se debita la cuenta del emisor del cheque y se acredita la cuenta del beneficiario, o se cobra en la ventanilla de la institución bancaria.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	X	X	-
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	X	X	-

Este cheque puede adoptar las modalidades de:

**Cheque certificado:** Se certifica por el banco, debitando previamente los fondos en la cuenta del emisor, con lo que se convierte en una obligación para la institución bancaria. Se consignan las firmas autorizadas del banco.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	-	X	X
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	-	X	X

**Cheque Voucher:** Se precisa el concepto del pago.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	X	X	-
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	X	X	-

**Cheque de Gerencia:** Es emitido por una institución bancaria contra sus fondos a solicitud del cliente o por necesidades propias. Su formato puede variar según el banco que lo emita.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	X	X	X
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	X	X	X-

**d) Orden de cobro:** Se utiliza para debitar regularmente cuentas según demanda del beneficiario de los fondos a extraer, previa autorización por una vez de los titulares de las mismas.

**e) Tarjeta debito o crédito:** Medio de pago electrónico utilizado en conjunción con sistemas de autorización y liquidación de las transacciones realizadas con su ayuda.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	X	X	-
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	X	X	-

**f) Carta de crédito local:** Emitida y avisada por las instituciones bancarias cubanas. Se rige en su emisión y tramitación por las Reglas y Usos Uniformes para las Cartas de Créditos, emitidas por la Cámara Internacional de Comercio.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	-	-	X
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	-	-	X

**g) Letra de Cambio:** Título- valor que obliga a pagar una deuda a su vencimiento en un lugar determinado a favor de quien resulte su legítimo tenedor, se ajusta a las formalidades que establece la ley.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	-	X	X
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	-	X	X

**h) Pagaré:** Título- valor que constituye un reconocimiento de deuda por escrito o promesa de pago de una suma de dinero, hecha a la persona del acreedor.

Rangos de Valores	Hasta 500	Mas 500 hasta 100000	Mas 100000
Pesos cubanos	-	X	X
Pesos convertibles o su equivalente en MLC	-	X	X

### 1.5 - Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.

Los cambios introducidos en el sistema bancario han constituido, sin duda, un elemento dinamizador en las relaciones de cobros y pagos en el país. En el esfuerzo de perfeccionar dichas relaciones, así como de adaptar las mismas a los cambios que han tenido lugar, el Banco Central de Cuba ha elaborado un sistémico estudio acerca de la evolución y situación de las Cuentas por Cobrar y por Pagar entre las empresas de un mismo grupo de organismos seleccionados, y ha propuesto al Gobierno, en cada caso, las medidas ha adoptar para erradicar las deficiencias en la disciplina de pagos del país.

Fueron disímiles las actividades organizadas en aras de resolver tal situación, enfocando el problema desde las causas que lo provocan, detectándose que de las mismas un número significativo corresponde a la utilización inadecuada de medios de pago, al desconocimiento de los medios de pago modernos alternativos y a deficiencias en las relaciones contractuales entre las empresas.

Es significativo destacar, que el resultado del trabajo realizado ha sido de extraordinaria utilidad en el estudio sobre el Sistema de Pagos Cubanos que está acometiendo el Banco Central de Cuba, así como diseñar cada medio de pago que se emita en función de las necesidades de las entidades que operan en el sistema.

Ha sido ardua la labor del Banco Central de Cuba en función de perfeccionar el Sistema de Pagos de Cuba en el menor plazo de tiempo posible. Sin dudas, la ventaja de poder contar con la experiencia de países que ya han avanzado en esta materia es un elemento importante, en aras de lograr que el Sistema de Pagos de Cuba cuente con la seguridad, agilidad y solvencias requeridas. El Banco Central de Cuba continuará ejerciendo su mayor dedicación y esfuerzo.

#### **1.6 Los Estados Financieros. Su naturaleza y análisis.**

Todas las instituciones y empresas emiten documentación financiera, como parte principal de la información que suministran a sus partícipes acerca, de sus actividades y resultados.

Del análisis de dicha documentación puede derivarse conclusiones significativas sobre la marcha y evolución de la entidad lo que contribuirá a determinar el comportamiento futuro de los interesados y a la toma de mejores decisiones. Ello exige, la capacidad de leer e interpretar una documentación básicamente numérica de lenguaje condensado.

Esta información financiera la muestra la Contabilidad en la que uno de sus propósitos principales es conservar un registro de todas las transacciones que afectan al activo, a los saldos acreedores, al capital, a los ingresos y a los costos. Con estos informes se preparan los estados financieros que muestran los resultados de operación del negocio.

Los Estados Financieros se preparan con el fin de presentar de una forma periódica el informe acerca del progreso de la administración y tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el período que se estudia. Reflejan una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales, y los juicios y convenciones aplicadas les afectan en grado sustancial. Lo adecuado de los juicios depende

necesariamente de la competencia e integridad de los que lo formulan y de su adhesión a los principios y convenciones contables generalmente aceptadas.

Para la preparación de los estados financieros de las empresas, no existe ningún conjunto de reglas detalladas con aceptación universal, y por esta razón pueden hallarse algunas diferencias de presentación entre los balances de varias empresas, sobre todo si estas son de países diferentes. No obstante, los principios básicos son siempre los mismos, y todos los estados tienen varios aspectos en común.

Para que los Estados Financieros sean útiles y fidedignos, deben prepararse en tiempo oportuno y ser revisados por un auditor profesional.

Los Estados Financieros los preparan los contables; por supuesto, no todos tienen las mismas opiniones sobre diversos asuntos, tanto dentro del campo de la contabilidad como fuera de él. Por tanto, nada tiene que sorprenderte que haya algunas diferencias entre las prácticas de contabilidad de distintos países, de distintas regiones de un país; incluso, hasta cierto punto, de distintos contables que trabajan en la misma empresa.

Las cifras de un Estado Financiero no tienen mayor significación cuando se les considera de forma aislada; en realidad adquieren una gran significación cuando se les compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto o de otra empresa.

Los Estados Financieros describen la situación económico-financiera de una empresa. Los mismos son utilizados por: los directivos, los propietarios, sus acreedores, los bancos, organismos oficiales, los sindicatos y otras empresas con las cuales estén negociando. Para ser útiles es necesario prepararlos en el tiempo oportuno.

### El Balance General

Un Balance General puede parecer algo complicado, pero en lo esencial es simplemente un informe sobre la situación financiera de una empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea de sus financiamientos propios.

El conjunto de lo que una empresa posee y le deben se denomina *Activo* y el conjunto de las sumas que la empresa debe se denomina *Pasivo*. Los financiamientos propios aportados por los propietarios constituyen su *Capital* o *Patrimonio*. A la suma de los pasivos más el capital le denominaremos *Financiamiento Total*.

Los Balances pueden presentarse de diferentes maneras, pero sea cual fuere su presentación, siempre muestran el *Activo* y el *Financiamiento Total* de la empresa. La palabra “balance” tiene su origen precisamente en el hecho de que el total del activo es siempre igual al financiamiento total. En otras palabras, ambos están equilibrados. Esto es así, ya que el pasivo más capital muestra el dinero facilitado a la empresa y las fuentes de que proviene, pero una empresa obtiene dinero con el propósito de utilizarlo. Se puede saber cómo una empresa ha utilizado su dinero consultando el activo de su balance.

#### El Estado de Resultado

Este Estado, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, muestra la situación económica en un período de tiempo determinado; por lo tanto, es un documento dinámico. Se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdidas).

Para su desarrollo como lenguaje, la Contabilidad se sirve de una técnica contable que se organiza y controla alrededor del concepto de partida doble, con una base instrumental, crecientemente informática y con principios de aplicación generalmente aceptados, que constituyen, desde el punto de vista de su lectura, el aspecto crucial del lenguaje. Sin embargo la lectura y utilización de los Estados Financieros no exige grandes tecnicismos contables y puede hacerse mucho con algunos conocimientos generales y con un poco de sentido común.

¿Qué es el análisis de los Estados Financieros o el análisis económico financiero?

La interpretación de los Estados Financieros proporciona una perspectiva de conjunto de la situación de la empresa, valiosa por su carácter integral y por su

relación con los objetivos finales de *utilidades, crecimiento y supervivencia*, así como una perspectiva de detalle de los puntos fuertes y débiles del área económica - financiera.

No obstante, dado que todas las decisiones de la empresa tienen finalmente implicaciones económicas y financieras, los Estados Financieros son el resultado de decisiones múltiples, en su mayoría no financieras, y están, por tanto, impregnados de indicios y pautas funcionales de otras áreas no financieras.

Para analizar e interpretar los Estados Financieros el analista debe:

- § Tener un conocimiento completo de los Estados Financieros.
- § Ser capaz de representarse en la mente los departamentos y las actividades del negocio cuya situación financiera y progreso o retroceso de las operaciones se reflejan en estos estados.
- § Conocer lo que está detrás de los datos monetarios.
- § Estar alerta a la posibilidad de que puede estar tratando con una información incompleta.
- § Tener cuidadosamente en consideración las condiciones cambiantes de los negocios.
- § Revisar y reconstruir los estados financieros.

El análisis de los estados financieros se fundamenta en la obtención de una serie de datos de la actividad de la entidad a través del estudio sistemático de todas las partidas que integran las cuentas anuales, para tomar un juicio crítico de su situación y evolución.

El análisis que se realiza con los datos contenidos en el balance debe estar enfocado desde dos puntos de vista:

Estático: Llevará a determinar la auténtica situación de la entidad en todos sus aspectos.

Dinámico: Estudiando el pasado de la empresa que ha llevado al presente actual, para poder hacer una serie de predicciones sobre el futuro de la misma.

Ello indica que los Estados Financieros se pueden estudiar desde diferentes enfoques:

*En su aspecto contable:* Determina si los documentos presentados reúnen las condiciones necesarias de claridad, ordenación, estructura, etc., que los haga válido para su estudio.

*En su aspecto económico:* Se estudia la rentabilidad, la solidez de las inversiones, los resultados obtenidos, etc.

*En su aspecto financiero:* Se concentra el análisis en las disponibilidades y exigibilidades de la entidad y las previsiones de tesorería.

*En su aspecto jurídico:* Se estudia el origen de los fondos de financiación, estudio del capital obtenido y responsabilidad del mismo.

*En su aspecto provisional:* Se conjugan los datos económicos externos, para opinar sobre las posibilidades futuras del desarrollo de la entidad.

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

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

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

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

Weston Fred J y Copeland Thomas E (1996), plantean:

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

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

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea a declararse en quiebra, Los activos circulantes de la empresa deber ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

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

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

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

Capital de Trabajo Bruto.

Capital de Trabajo Neto.

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

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

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

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

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores

negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

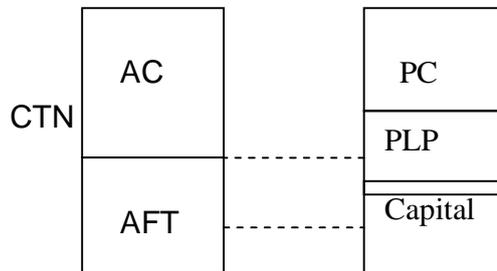
El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos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

Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo.

Si disminuye el Efectivo, creciendo en exceso la Cuentas por Cobrar o los Inventarios, puede traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectan la liquidez de la empresa. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las Cuentas por Cobrar cobradas, entonces aumenta el Capital de Trabajo Neto, esto es así ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una Utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de Efectivo o en las Cuentas por Cobrar.

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

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.



AC = Activo Circulante.

AFT = Activo Fijo Tangible.

PC = Pasivo Circulante.

PLP = Pasivo a Largo Plazo.

CTN = Capital de Trajo 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.

## **Capítulo 2: Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.**

### **2.1 Caracterización general de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.**

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad está situada en el Km. 15 ½, de la Carretera de Trinidad a Sancti-Spíritus, pertenece a la Empresa del Papel, subordinada al Grupo Empresarial de la Industria Química, integrada al Ministerio de la Industria Básica se encuentra en perfeccionamiento empresarial, presentando una estructura organizativa lineal y una plantilla de 158 trabajadores, de ellos 116 directos a la producción.

La fábrica comenzó su construcción el 15 de marzo de 1957 concluyéndose el 5 de junio de 1957. Su primer nombre fue el de "Papelera Pulpa Cuba S.A." siendo sus principales accionistas la familia Azqueta, propietaria entre otros del Central Azucarero aldeaño, que le suministraría el bagazo. La tecnología de la fábrica es de procedencia norte-americana de la firma BLACK CLAWSON.

#### **Objeto social:**

Producir y comercializar de forma mayorista medios para ondular, papel, cartón, cartulina y linner en bobinas y resmas, así como productos elaborados a partir de la conversión del papel y el cartón en moneda nacional y divisas.

#### **Política de Calidad:**

Mantener la producción de papel, linner y cartulina con calidad, cumpliendo las necesidades y expectativas del mercado, a costos competitivos, utilizando la mejora continua, la protección del medio ambiente, y la seguridad y salud de nuestros trabajadores acorde a las normas ISO 9001.

#### **Misión:**

Producir y comercializar papel, linner y cartulina satisfaciendo las necesidades y expectativas del mercado, siendo compromiso de la alta dirección desarrollar, mantener y mejorar el sistema de gestión empresarial, basado en la constante preparación del personal y en la perfección del sistema de gestión de la innovación, que propicie el incremento de la calidad de nuestros productos a un costo de producción razonable.

Visión:

Ser reconocido como proveedor líder en la producción de papel, linner y cartulina capaz de satisfacer las necesidades y expectativas del mercado nacional con eficiencia y competitividad, modernizando el proceso tecnológico, hasta lograr la inserción en el mercado externo.

Caracterización de la estructura de los Recursos Humanos:

Actualmente la entidad cuenta con una plantilla aprobada de 158 trabajadores, la cual está cubierta por 158, para un 100 %, de ellos 122 hombres y 36 mujeres, para un 77 y 23 % respectivamente.

**2.2 Resultados del diagnóstico.**

En la presente investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

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

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:

Se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada periodo económico (mes), mostrando la situación existente de las Cuentas por Cobrar y pagar.

La gestión de Cobros y Pagos presenta algunas irregularidades con relación a las conciliaciones, las cuales no se realizan con la totalidad de los clientes y suministradores, en el caso de los contratos si se efectúan con todos los clientes y suministradores.

En las actas del consejo de administración se comprobó el nivel de profundidad con que fueron analizadas las Cuentas por Cobrar y Pagar en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba. (Ver Anexo No. 2)

Además de los temas económicos y financieros e índice de eficiencia que fueron analizados, las Cuentas por Cobrar y Pagar constituyeron un aspecto relevante, pues en ello se centró la discusión, con el objetivo de disminuir los Ciclos de Cobros y Pagos cuestión que afecta a la UEB, tomándose medidas objetivas para la reducción de las mismas.

### **2.3 Análisis de los Estados Financieros.**

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones o ratios financieros para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa, pero se debe tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

- 1- Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de esta.
- 2- Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.
- 3- Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Una razón sencilla, es el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

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

A la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad perteneciente al Ministerio de la Industria Básica en los períodos comprendidos al cierre de los años 2010 y 2011 se le realizó el siguiente análisis económico con el objetivo de conocer la salud financiera que posee la misma, para diagnosticar al menor tiempo posible las deficiencias a detectar, no estando ajena al marco económico por el

que transita nuestro país; el cuál no se encuentra exento a la crisis mundial que se vive hoy día.

Las razones que se analizaron están divididas en cuatro grupos:

- 1- Razones de Liquidez.
- 2- Razones de Actividad.
- 3- Razones de Endeudamiento.
- 4- Razones de Rentabilidad.

El primer y tercer grupo de índices dependen en muy alto grado de los datos que fluyen del Balance General o Estado de Situación, mientras que los dos restantes dependen en gran medida de los valores que aparecen en el Estado de Resultado o Estado de Ganancia o Pérdida.

A continuación se realizó un análisis detallado de cada una de ellos.

#### **Razones de Liquidez:**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de efectivo se utilizan las siguientes razones:

**Razón Circulante o Solvencia:** es una medida de liquidez de la empresa, que expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

Se considera aceptable un valor comprendido entre 1.5 y 2.

Se calcula:

Razón Circulante o Solvencia = Activo Circulante / Pasivo Circulante

Tabla 2.1

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Circulante	1733426	2738397	1004971	157,98
2	Pasivo Circulante	1187934	1126637	(61297)	94,84
3	Razón Circulante	1,46	2,43	0,97	166,57

Fuente: Estados de Situación 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad, perteneciente al Ministerio de la Industria Básica para el año 2011 presentó una razón circulante de 1.46, lo que significa que el activo circulante cubre 1.46 veces las deudas a corto plazo o sea la empresa cuenta con 1.46 pesos de Activo Circulante para pagar cada peso de Pasivo Circulante u Obligaciones a Corto Plazo, incidiendo negativamente para la empresa ya que tuvo peligro de suspensión de pago pues el rango indicado para este índice es de 1.5 a 2. En el año 2011 el valor obtenido fue de 2.43 lo que representó un aumento de 0.98 con relación al período anterior, para este periodo la situación se invierte, la empresa esta en peligro de tener ociosos, esta situación se debe por el aumento de las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo que incrementaron el Activo Circulante en mayor proporción que el Pasivo Circulante.

**Razón Rápida o Prueba Ácida:** se trata de un índice que mide la Solvencia, pero a más corto plazo que el anterior.

Expresa las veces que los activos más líquidos (Activo Circulante - Inventario) cubren el pasivo circulante; cuántos pesos de activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Para el ratio estudiado puede ser aceptable un valor entre 0.8 y 1.

Razón Rápida o Prueba Ácida =  $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

**Tabla 2.2**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Circ - Inventario	553081	585767	32686	105,91
2	Pasivo Circulante	1187934	1126637	-61297	94,84
3	Razón Rápida	0,47	0,52	0,05	111,67

Fuente: Estados de Situación 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

En el 2010 solamente se contó con 0.47 de activos más líquidos para enfrentar cada peso de deuda a corto plazo, presentando problemas para enfrentar sus pagos ya que el rango correcto es de 0.8 a 1. Esta situación se mantuvo en el 2011, alcanzando esta vez un valor de 0.52 para enfrentar cada peso de Pasivo Circulante.

**Razón de Caja o Tesorería:** mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a 0.50.

Razón de Caja o Tesorería = Efectivo / Pasivo Circulante

**Tabla 2.3**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Efectivo	343420	116954	-226466	34,06
2	Pasivo Circulante	1187934	1126637	-61297	94,84
3	Razón de Tesorería	0,29	0,10	-0,19	35,91

Fuente: Estados de Situación 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

La Razón de Tesorería presentó un índice en el 2010 de 0.29 lo que significó para la empresa 0.29 de efectivo para enfrentar cada peso de exigible a corto plazo, considerándose este resultado desfavorable pues se estima correcto cuando el valor obtenido es mayor o igual a 0.50, lo que demostró que existen problemas

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

---

para atender los pagos en el período. Situación que se incrementó en el 2011 ya que solamente se contó con 0.10 de efectivo, disminuyendo la Razón de Tesorería con relación al período anterior en 0.19 por lo que se incrementó el peligro a tener que suspender pagos.

**Razones de Actividad:**

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

Dentro de este grupo se realizaron los siguientes análisis:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobro y Pago.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante

**Rotación del Capital de Trabajo:** indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial.

Si la rotación es baja, podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en proporción a la magnitud del Capital de Trabajo.

Rotación del Capital de Trabajo = Ventas Netas / Capital de Trabajo

Capital de Trabajo Real = Activo Circulante – Pasivo Circulante

**Tabla 2.4**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	4068418	3755080	-313338	92,30
2	Capital de Trabajo Real	545492	1611760	1066268	295,47
3	Rotación Capital de Trab.	7,46	2,33	-5	31,24

Fuente: Estados de Resultado y Situación 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

---

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad para el año 2010 tiene una rotación en su capital de trabajo de 7.46 lo que representa que en este periodo la empresa generó 746 pesos de ventas netas por cada peso de capital de trabajo. En el 2011 disminuyeron las ventas en 313338.00 pesos y el capital de trabajo real aumento en 1611760 pesos provocando que para este periodo solamente se generara 233 pesos de ventas netas por cada peso de capital de trabajo disminuyendo con relación al año anterior en 513 pesos.

**Rotación de Activos:** esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión.

Rotación de Activos = Ventas Netas / Activos Totales

**Tabla 2.5**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	4068418	3755080	-313338	92,30
2	Activos Totales	9618066	10522422	904356	109,40
3	Rotación de Activos	0,42	0,36	-0,07	84,37

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

La Rotación de los Activos para ambos períodos mostró resultados desfavorables pues no rotaron una vez por año siendo aún más crítica la del 2011, donde se obtuvo un valor de 0.36 al disminuir en 0.07 con relación al año anterior. Este resultado se debe a la significativa disminución que tuvo la empresa en sus ventas netas, así como al aumento de 904356 pesos en sus activos totales.

**Rotación de Inventarios:** muestra el número de veces que las existencias de Inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los Inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

---

Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

Rotación de Inventarios = Costo de Venta / Inventario Promedio

Ciclo de Inventario = Días del período / Rotación de Inventarios

**Tabla 2.6**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	3494863	3207415	-287448	91,78
2	Inventario Promedio	1657333	1657333	0	100,00
3	Rot. Inventarios (veces)	2,11	1,94	-0,17	91,78
4	Ciclo de Inventario (días)	173	189	16	109

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

En el 2010 la Rotación de Inventarios fue de 2.11 veces lo que significa que los mismos rotaron cada 173 días, mientras que en el 2011 dicho indicador disminuyó, para un valor de 1.94 veces, manifestando este resultado una rotación de sus inventarios cada 189 días.

**Rotación de Cuentas por Cobrar:** expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.

El cobro de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y políticas de cobro de una empresa. Mientras más tiempo pase desde el momento en que se otorga el crédito más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable.

El índice de Rotación de las Cuentas por Cobrar nos puede ayudar a juzgar la calidad del trabajo de una empresa en el otorgamiento y cobro de sus cuentas con los clientes. Expresa cuantas veces las cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo durante el año y representa el importe en Ventas Netas por cada peso de cuentas por cobrar.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

Rotación de Cuentas por Cobrar = Ventas a Crédito / Cuentas por Cobrar

Ciclo de Cobro = Días del período / Rotación de Cuentas por Cobrar

**Tabla 2.7**

Cuentas por cobrar Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	114236	60.2	134946	34.4
De 31 a 60 días	75591	39.8	53316	13.6
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Más de 90 días	0	0	204460	52.0
Total	189827	100.0	392722	100.0

Fuente: Estado de Cuentas por Cobrar por Edades de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

Como se puede observar las cuentas por cobrar por edades en el 2011 aumentan en 202895 pesos con respecto al año anterior, la diferencia más significativa se encuentra en las facturas de más de 90 días que representan el 52 % de las deudas totales, resultado desfavorable para la empresa. En el caso de las facturas de 31 a 60 días, en el año 2011 estas disminuyen en 22275 pesos con respecto al 2010.

**Tabla 2.8**

Cuentas por cobrar Clientes	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Salud	143612	75.7	371033	94.5
Otros	46214	24.3	21689	5.5
Total	189827	100.0	392722	100.0

Fuente: Estado de Cuentas por Cobrar por Edades de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

Al analizar por clientes percibimos que Salud es el deudor que más significativo con 143612 pesos en el 2010 para un 75.7% de las cuentas por cobrar totales y 371033 pesos en el 2011 para un 94.5 %.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

**Tabla 2.9**

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas a Crédito	1 299383	1682007	382624	129
2	Cuentas por Cobrar	189827	392722	202895	207
3	Rot. Ctas por Cobrar (veces)	6.84	4.28	(2.56)	63
4	Ciclo de Cobro (días)	53	84	31	158

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba en el 2010 tuvo una Rotación en sus Cuentas por Cobrar de 6.84 veces, lo que representa un ciclo de cobro de 53 días, existiendo saldos por cobrar fuera de término. En el año 2011 la Rotación de sus Cuentas por Cobrar fue de 4.28 veces notándose una disminución de 2.56 y esto significó para la entidad un ciclo de cobro de 84 días, aumentando en 31 días con relación al año anterior con saldos envejecidos que representan el 52% de la deuda total.

**Rotación de Cuentas por Pagar:** representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.

Rotación de las Cuentas por Pagar = Costo de Venta / Cuentas por Pagar

Promedio

Ciclo de Pago = Días del período / Rotación de las Cuentas por Pagar

**Tabla 2.10**

Cuentas por pagar Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	629509	60.26	718541	69.57
De 31 a 60 días	51424	4.92	186436	18.05
De 61 a 90 días	6018	0.58	31027	3.00
Más de 90 días	357770	34.25	96793	9.37
Total	1044720	100.0	1032797	100.0

Fuente: Estado de Cuentas por Cobrar por Edades de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

Como se puede analizar en la tabla 10 en los años 2010 y 2011 la Empresa tiene un saldo considerable en las cuentas por pagar, pero los montos mayores se encuentran en las facturas de hasta 30 días que se corresponden con abastecimiento de materias primas y otros servicios contratados según lo establecen sus contratos con la entidad.

**Tabla 2.11**

Cuentas por pagar Proveedores	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Quimimpex	281332	26,9	24347	2,4
INRE	189114	18,1	5000	0,5
ERMP Nacional	124036	11,9	321357	31,1
Cupet	203944	19,5	426684	41,3
OBE	66902	6,4	142802	13,8
CAI FNTA	78568	7,5	38568	3,7
Empresa de Seguros	54966	5,3	27483	2,7
Emp Seg y Protección	12612	1,2	12692	1,2
Oficina del Conservador	4910	0,5	13989	1,4
INRH	5553	0,5	9360	0,9
Almacenes Universales	5172	0,5	2197	0,2
Otros	17611	1,7	10515	1,0
<b>Total</b>	<b>1044720</b>	<b>100,0</b>	<b>1032797</b>	<b>100,2</b>

Fuente: Estado de Cuentas por Cobrar por Edades de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

Los principales acreedores son Cupet y ERMP Nacional.

**Tabla 2.12**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Ventas	3494863	3207415	-287448	91.78
2	Ctas por Pagar Prom	1038758.5	1038758.5	-	100.0
3	Rot. Ctas por Pag (veces)	3,37	3,08	(0.29)	91.40
4	Ciclo de Pago (días)	108	119	11	110.19

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

Las cuentas por pagar de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba en el 2010 obtuvo un índice de rotación de 3.37 veces, para un ciclo de pago de 108 días; mientras que en 2011 existió una disminución de 0.29, por lo que la Rotación de las Cuentas por Pagar fue de 3.08 veces lo que representa un Ciclo de Pago de 119 días, el cual aumentó respecto al año anterior en 11 días. Se considera esta situación desfavorable para la entidad, pues para que sea aceptable el ciclo debe ser menor o igual a 30 días.

**Rotación de Caja:** expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor.

Rotación de Caja = Ventas Netas / Efectivo

**Tabla 2.13**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)	92,30
2	Efectivo	343420	116954	(226466)	34,06
3	Rotación de Caja	11,85	32,11	20,26	271,02

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

Al realizar el análisis de la Rotación de Caja de esta entidad se comprobó que el efectivo en el 2011 rotó 32.11 veces lo que significó un aumento de 20.26 con respecto al año anterior.

**Rotación del Activo Circulante:** expresa los niveles de ventas generadas por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado eficacia al circulante.

Rotación del Activo Circulante = Ventas Netas / Activo Circulante

**Tabla 2.14**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)	92,30
2	Activo Circulante	1733426	2738397	1004971	157,98
3	Rotación del Activo Circ	2.35	13.70	11.35	582.98

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

---

En el año 2011 el activo circulante roto 13.70 veces, o sea 11.35 veces más que el año anterior este aumento se debe al aumento del activo circulante en 1004971.00 pesos.

**Razones de Apalancamiento.**

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad en relación a los acreedores externos. Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

**Razón de Endeudamiento:** expresa en que medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30 % por lo tanto el 70 % deben ser recursos propios.

Razón de Endeudamiento = Pasivo Total / Activos Totales

**Tabla 2.15**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Pasivo Total	7697652	8399677	702025	109.11
2	Activos Totales	9618066	10522422	904356	109.40
3	Razón de Endeudamiento	0.80	0.79	(0.01)	98.75

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

La razón de endeudamiento en el 2010 fue de 0.80 lo que significa que el 80 % de sus activos totales son financiados con recursos ajenos, presentando una situación desfavorable. En el 2011 se mantuvo ya que solo disminuyó un punto porcentual para un 79%.

**Razón de Propiedad:** indica en que medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

Razón de Propiedad = Patrimonio / Activos Totales

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

**Tabla 2.16**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Patrimonio	1920414	2063953	143539	107.47
2	Activos Totales	9618066	10522422	904356	109.40
3	Razón de Propiedad	0.20	0.20	0	100.00

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

Al cierre del año 2010 la empresa presentó una Razón de Propiedad de 0.20 lo que manifiesta que un 20 % de los activos de la entidad son financiados con recursos propios. En el año siguiente se mantuvieron los mismos resultados.

**Razones de Rentabilidad.**

Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños.

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la empresa.

**Rentabilidad sobre las Ventas Netas:** determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la entidad para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

**Tabla 2.17**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad Neta	573555	547665	(25890)	95.48
2	Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)	92.30
3	Rent. sobre las Vtas Netas	0.14	0.15	0.01	107.14

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba en el 2010 por cada peso de ventas netas ganó 0.14 pesos, para el año siguiente dicho resultado se comporto de forma similar, o sea ganó 0.15 pesos por cada peso de ventas netas.

**Rentabilidad Económica:** mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales}$$

**Tabla 2.18**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad Neta	573555	547665	(25890)	95.48
2	Activos Totales	9618066	10522422	904356	109.40
3	Rentabilidad Económica	0.06	0.05	(0.01)	83.33

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

La Rentabilidad Económica para el 2010 fue de 0.06, lo que significó que por cada peso de activos totales la entidad obtuvo una ganancia de 0.06 pesos; en el 2011 disminuyó 0.01, en este periodo la empresa gano 0.05 pesos de utilidad neta por cada peso de activos totales.

**Rentabilidad Financiera:** mediante esta razón podemos medir el rendimiento extraído a los fondos propios de la entidad.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

**Tabla 2.19**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad Neta	573555	547665	(25890)	95.48
2	Patrimonio	1920414	2063953	143539	107.47
3	Rentabilidad Financiera	0.29	0.26	0.03	89.65

Fuente: Estados Financieros 2010 y 2011 de la UEB Papelera Pulpa Cuba.

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

El índice de Rentabilidad Financiera de la empresa para el año 2010 fue de 0.29 lo que representa que por cada peso de patrimonio se obtuvo 0.29 pesos de utilidad neta, en el 2011 disminuye en 0.03 a pesar de que el resultado obtenido es favorable, pues en este periodo la entidad ganó 0.26 pesos por cada peso de capital propio.

**2.4 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.**

§ Cálculo del Capital de trabajo.

El capital de trabajo neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC)

**Tabla 2.20**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	1733426	2738397	1004971
Pasivo circulante	1187934	1126637	(61297)
Capital de trabajo neto	545492	1611760	1066268

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

Como se puede apreciar en la tabla 20 la Empresa en los dos años cuenta con Capital de Trabajo Neto.

§ Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo

Para el cálculo del ciclo de conversión del efectivo se utilizaron los resultados obtenidos del ciclo de inventario, ciclo de cobro y ciclo de pago de ambos años.

**Tabla 2.21**

INDICADORES	2010	2011	Variación Absoluta
	(1)	(2)	(2-1)
Ciclo de inventario	173	189	16
(+) Ciclo de cobro	26	28	2

*Capítulo 2. Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba.*

(=) Ciclo operativo	199	217	18
(-) Ciclo de pago	108	119	11
(=) Ciclo de caja	91	98	7

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

§ Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

La determinación del Capital de Trabajo Necesario contribuye a tomar decisiones con vista a eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia. La determinación del Capital de Trabajo presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

Para realizar este cálculo se tuvo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo (ciclo de caja) aplicando la siguiente expresión:

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \text{Ciclo de Conversión del Efectivo} \times \text{Costos y Gatos Promedios}$$

Donde,

$$\text{Costos y Gastos Promedios} = \text{Total de desembolsos} / \text{Días del período}$$

Cálculo de los Costos y Gastos Promedios

$$\text{Costos y Gastos Promedios 2010} = 6520927 / 360 = 18113$$

$$\text{Costos y Gastos Promedios 2011} = 8410332 / 360 = 23362$$

**Tabla 2.22**

Indicadores	Período		Variación (2-1) (\$)
	2010 (1)	2011 (2)	
Ciclo de Conversión del Efectivo	91	98	7
Gastos promedios diarios	18113	23362	5249
Capital de trabajo necesario	2125942	1775074	641193

Los resultados obtenidos arrojan un capital de trabajo necesario para la entidad por valor de \$ 2125942 pesos en el 2010 y \$ 1775074 pesos en el 2011.

**Conclusiones**

1. Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
2. Se pudo apreciar que la entidad presenta irregularidades en la gestión de cobros y pagos al mostrar saldos elevados y fuera de término en cuentas por cobrar y pagar.
3. No se utilizan eficientemente los mecanismos establecidos para la gestión de cobros y pagos.

**Recomendaciones**

1. Capacitar técnica y metodológicamente el personal del área económica en temáticas vinculadas al análisis del sistema de cobros y pagos.
2. Que la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba aplique eficientemente los mecanismos establecidos para perfeccionar la gestión de cobros y pagos.

**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 # 101 sobre Cobros y Pagos. 2011.
- § Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.
- § Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
- § Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- § Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- § Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- § Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- § Colectivo de Autores. Introducción a la Gerencia en Cooperativas Cañeras
- § Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- § Fundamentos de Administración Financiera. Tomo II.
- § Fundamentos de Financiación Empresarial 3. Cuarta Edición.
- § Gitman, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera. Capítulo 3, Capítulo 7 y Capítulo 9.

- § González Pascual, Julián. Análisis de la Empresa a través de su información Económica Financiera. Ediciones Pirámides. S.A. Madrid, España. Página 163-169. 1995.
- § Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- § Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- § “La Financiación Comercial”. Escuela Superior de Estudios de Marketing. Páginas 45, 47, 55 y 59.
- § Loring, Jaime. La Gestión Financiera. Ediciones Deusto S.A. Bilbao, España, Página 330-333. 1995.
- § Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.
- § Marx, Carlos. El Capital. Editorial XX Aniversario, Cuba. Tomo II. Páginas 41 y 498.
- § PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. – La Habana, 1976.p.190.
- § Resolución económica V Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
- § Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5
- § Rivero Torres, Pedro. Casw Flow. Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Control de Gestión 8va Edición. Mararsas, Madrid. Página 18.1984.
- § Rodríguez, Lidia E. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. Octubre 2000. Página 79.
- § Suárez, Suárez, Andrés S. Diccionario de Economía y Administración. Editorial Mc Graw Hill. Página 61. 1992.
- § Weston. Fundamentos de Administración Financiera. Parte III. Capítulo 4, Página 103. Capítulo 6, Páginas 167 y 170. Capítulo 7, Página 208, 458 y 462.

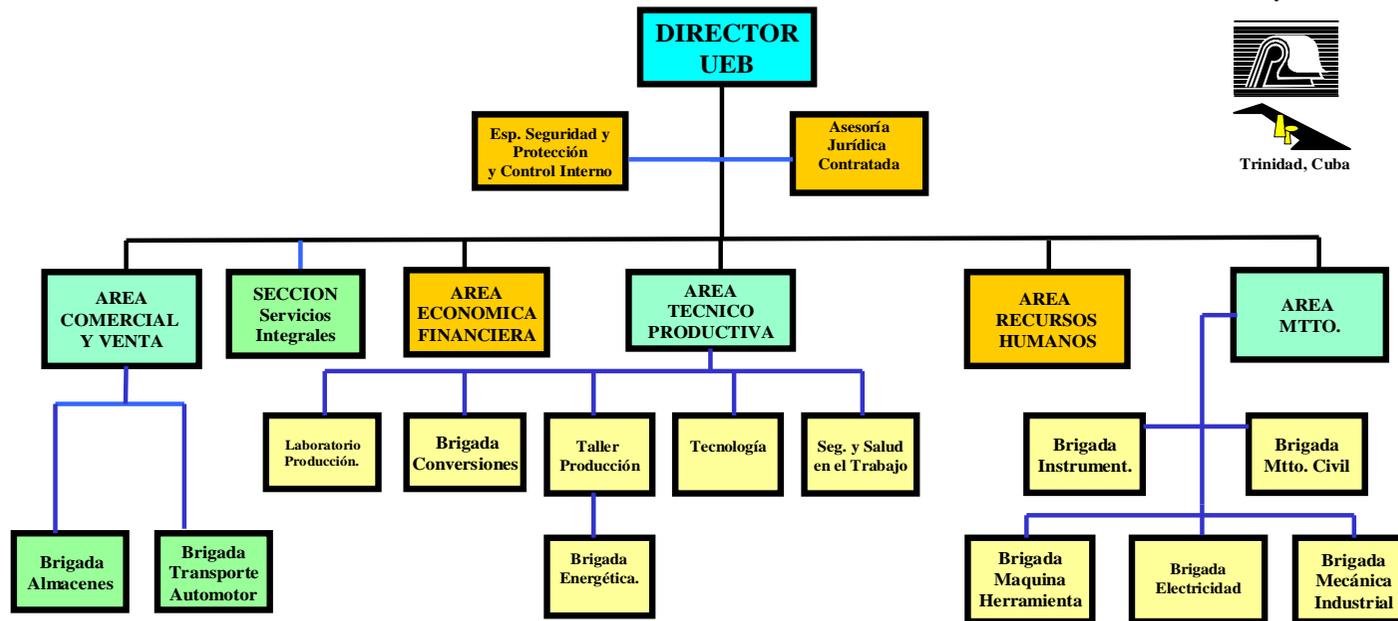
Anexo 1

**Empresa del Papel CUBAPEL**  
**UEB "Pulpa Cuba"**  
**Estructura Organizativa de Dirección**

Productora de Papel,  
 Cartón y Cartulinas



Trinidad, Cuba



## Anexo No. 2

### **Análisis de documentos.**

#### Objetivo:

- Analizar la profundidad del estudio en los informes presentados.

#### Guía:

- 1- Análisis de las Actas del Consejo de Dirección.
- 2- Revisión de Estados Financieros y documentos a través de los cuales se efectúa el análisis del Ciclo de Cobros y Pagos.
- 3-Revisión de los submayores de las cuentas por cobrar y pagar por edades.

## Anexo 3

## Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad

Índices	2010	2011
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		
1. Razón Circulante	1.46	2.43
2. Prueba ácida	0.47	0.52
3. Razón Caja	0.29	0.10
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>		
4. Rotación de Capital de Trabajo	7.46	2.33
5. Rotación de Activos	0.42	0.36
6. Rotación de Inventario	2.11	2.94
7. Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	6.84	4.28
8. Ciclo de Cobro (días)	53	84
9. Rotación de Cuentas por Pagar	3.37	3.08
10. Ciclo de Pago (días)	108	119
11. Rotación Caja	11.85	32.11
12. Rotación Activo Circulante	2.35	13.70
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO</b>		
13. Razón de Endeudamiento	0.80	0.79
14. Razón de Propiedad	0.20	0.20
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>		
15. Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.14	0.15
16. Rentabilidad Económica	0.06	0.05
17. Rentabilidad Financiera	0.29	0.26

## Anexo No. 4

**ESTADO DE SITUACION**  
**EMPRESA DEL PAPEL**  
**UEB PULPA CUBA**

<b>CUENTAS</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	1733426	2738397	1004971
Efectivo en Caja	11592	5415	(6177)
Efectivo en Banco	331828	111539	(220289)
Cuentas por cobrar a Corto Plazo	189827	392722	202895
Pagos Anticipados	33216	13652	(19564)
Anticipo a Justificar	1168	125	(1043)
Adeudos del Presupuesto del Estado	686	1211	525
Adeudos del Órgano u Organismo	19073	45103	26030
Inventarios	1146036	2168630	1022594
Activos Fijos Tangibles	4688899	4656313	(32586)
Otros Activos	6938457	6929518	(8939)
Perdidas en investigación	20	-	(20)
Faltante de bienes en investigación	4108	-	(4108)
Cuentas por Cobrar diversas	362	192	(170)
Operaciones entre dependencia	6933967	6929326	(4641)
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>9618066</b>	<b>10522422.00</b>	<b>904356</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	1187934	1126637	(61297)
Nominas por pagar	23814	26907	3093
Retenciones por pagar	4879	5989	1110
Efectos por pagar a corto plazo	130738	425352	294614
Cuentas por pagar a corto plazo	913982	607445	(306537)
Cobros anticipados	-	1	1
Utilización de la fuerza de trabajo 25%	22249	-	(22249)

Otros aportes por pagar	7874	-6859	(14733)
Contribución especial a la seg. social	5338	-	(5338)
Seg. social a pagar al presupuesto	11125	-	(11125)
Gastos acumulados por pagar	15452	17635	2183
Provisiones para vacaciones	32682	38902	6220
Otras provisiones operacionales	19801	11265	(8536)
Otros Pasivos	6509718	7273040	763322
Sobrante en investigación	861	-	(861)
Cuentas por pagar diversas	162	5	(157)
Operaciones entre dependencias	6508695	7273035	764140
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>7697652</b>	<b>8399677</b>	<b>702025</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inversión Estatal	1455201	1396869	(58332)
<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>465213</b>	<b>667084</b>	<b>201871</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>1920414</b>	<b>2063953</b>	<b>143539</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9618066</b>	<b>10463630</b>	<b>8455664</b>

## Anexo 5

**ESTADO DE SITUACION**  
**EMPRESA DEL PAPEL**  
**UEB PULPA CUBA**

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variación</b>
Ventas	4068418	3755080	(313338)
(+)subsidios a productos	0	0	0
Ventas netas	4068418	3755080	(313338)
(-)costo de ventas	3494863	3207415	(287448)
Utilidad o perdida bruta	573555	547665	(25890)
Utilidad o perdida en operaciones	573555	547665	(25890)
(-)Gastos financieros	19829	24875	5046
(-)Gastos por perdidas	108853	39276	(69577)
(-)Otros Gastos	2017	72406	70389
(-)Gastos comedor y cafetería	84447	81648	(2799)
(+)Ingresos p/sobrante de bienes	-	184160	184160
(+)Otros ingresos	19630	23308	3678
(+)ingresos comedores y cafeterías	87174	85053	(2121)
Utilidad o perdida del periodo	465213	621981	156768
Utilidad	465213	621981	156768
Utilidad antes del impuesto	465213	621981	156768
Utilidad periodo después del IMPTO	465213	621981	156768
Distribución de utilidades	465213	621981	156768