

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
“ JOSÉ MARTÍ PÉREZ ”
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



TRABAJO DE DIPLOMA

TITULO: Análisis del Capital de Trabajo en la Sucursal CIMEX de Sancti Spiritus.

Autor: Irisneisy Madrigal Cabrera.

Tutor: MSc. Lázara Agalys Valdés Mederos.

Curso 2011-2012

Dedicatoria

Dedico ésta, mi tesis.

A mi familia y especialmente a mi pequeña hija Zuyen Zuliet pues todos:

- son el motor impulsor de mi vida,
- la razón de mi ser y la luz de mí existir,
- me han ayudado e incentivado a vencer esta importante tarea,
- capaces de sufrir como yo mis desventuras y capaces de gozar como yo mis alegrías,

Y porque confío en que siempre transitarán por el camino indicado.

Agradecimiento

Sería necesario utilizar varias páginas para relacionar las personas que han aportado algo positivo en el desarrollo de este trabajo. A ustedes les agradezco infinitamente. Quisiera también aprovechar en este momento tan especial para darle:

- *G*racias a mis padres, que siempre han sido ellos los que me han guiado por el camino correcto.
- *A* mí niña que con su alegría me ha dado siempre la felicidad más grande.
- *A* mi esposo por haberme ayudado durante seis años de sacrificio en el estudio.
- *L*e agradezco a mis compañeros de trabajo y a la dirección de la empresa por haber permitido mi superación profesionalmente.
- *A* todos mis amigos, que siempre tendré presente.
- *A* mi tutora, por su consagrada dedicación y enseñanza brindada en la preparación de mi carrera y en la presentación de mi trabajo de tesis de grado.
- *A* la Revolución.
- *S*in más, a todos aquellos que han tenido que ver con la realización de esta tesis, *Muchas,*

Muchas Gracias.

Resumen

El presente trabajo titulado " Análisis del Capital de Trabajo en la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus", tiene como objetivo evaluar el Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración efectiva del dinero a corto plazo de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo en el período del 2010 al 2011, donde se tomó como base, los datos reales que ofrecen los Estados Financieros de la Contabilidad, facilitando la administración efectiva del dinero a corto plazo.

Se realizó una revisión de la bibliografía más actualizada y disponible sobre los elementos de operatividad y evaluación del capital de trabajo neto y operativo, así como sus fuentes de financiamiento y las causas de su déficit o exceso.

Se expone una caracterización de la Sucursal, el diagnóstico de la situación y comportamiento de los indicadores económicos y financieros y una evaluación y determinación del capital de trabajo neto, arribándose a partir de ello a un grupo de conclusiones de las que se derivan recomendaciones.

Índice

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN | 1 |
| Capítulo 1. Fundamentos Teóricos del Capital de Trabajo | 5 |
| 1.1. Capital de Trabajo. Concepto e Importancia..... | 5 |
| 1.2. Necesidad del Capital de Trabajo..... | 9 |
| 1.2.1. Administración del Capital de Trabajo..... | 12 |
| 1.2.2. Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo. | 17 |
| 1.3. Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance. | 23 |
| 1.4. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos. | 25 |
| Capítulo 2. Diagnóstico de la situación económico financiera de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus | 31 |
| 2.1. Caracterización general de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus. | 31 |
| 2.2. Análisis de los estados fundamentales de la contabilidad. | 38 |
| 2.3. Valoración de la actividad económica..... | 39 |
| 2.4. Valoración de la actividad financiera..... | 41 |
| 2.5. Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo..... | 46 |
| CONCLUSIONES | 49 |
| RECOMENDACIONES | 50 |
| BIBLIOGRAFÍA | 51 |
| ANEXOS | 53 |

INTRODUCCIÓN

En la actualidad la confiabilidad y la eficiencia es una de las premisas necesarias para todas las empresas que aspiran a perfeccionar su actividad económica en aras de lograr mejores resultados. El éxito de este propósito dependerá del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación a la administración adecuada y el manejo de los recursos y materiales financieros disponibles; del buen desempeño de esta tarea depende en gran medida el resultado futuro que se obtenga.

Hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo y reducir los costos, sólo se podrá alcanzar con una eficaz administración del capital. La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con un adecuado Capital de Trabajo se elimina la cadena de impagos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, por lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Una etapa indispensable del Análisis Económico Financiero es el estudio del capital de trabajo, pues este permite conocer la estructura patrimonial que más concierne a una determinada empresa. El capital de trabajo representa el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones corrientes, siendo un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo.

Con el análisis de los indicadores económicos que expresen eficiencia en el uso y control de los recursos, se muestran los factores que inciden positiva y negativamente en la situación económica financiera de la entidad.

Tanta responsabilidad reclama no descuidar los basamentos teóricos que sustentan las prácticas contables para incrementar su productividad y ser competitivos en sus mercados

Por lo antes mencionado y teniendo en cuenta el importante papel que juega el sector del comercio, en el desarrollo económico de nuestro país se ha

seleccionado para dicho estudio CIMEX Sancti Spíritus perteneciente al organismo de CIMEX.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011 así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Caracterización de los antecedentes del Trabajo:

La Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus tiene entre sus principales propósitos, la captación de divisas convertibles y satisface con creciente grado de eficiencia y eficacia a nuestros clientes.

El trabajo de esta empresa se distingue por su calidad, la disciplina, la profesionalidad y ética del personal, el empleo de tecnologías y sistemas de gestión de avanzadas nos dota de una capacidad de respuesta que nos permite alcanzar resultados con dinamismo, flexibilidad y sentido innovador contribuyendo al logro de una sociedad mejor y un medio ambiente más sano. En constante desarrollo de cara al futuro, ofrece una imagen de credibilidad que respalda nuestra posición de líderes en el mercado.

Es una empresa con visión de futuro, pensamiento único, dinámica, flexible, con sentido innovador, fortalecida, líderes en el mercado en divisa y en el empleo de tecnologías y sistemas de gestión que han elevado la calidad, eficiencia y eficacia, que unido a las cualidades y valores de nuestros trabajadores y cuadros, permite mantener una creciente imagen y credibilidad.

CIMEX es una gran familia que defiende su imagen con nuestra labor sin permitir que nadie la empañe. Se comparten los éxitos y los fracasos, rinde culto a la solidaridad entre los trabajadores de la organización.

Importancia y viabilidad de la investigación:

La importancia y viabilidad de la investigación está determinada por la necesidad que tiene la entidad de hacer un análisis del capital de trabajo que le permita identificar sus puntos fuertes y débiles, incrementar su eficiencia económica y eficacia, implicar y responsabilizar a la administración y directivos, elevar su imagen económica y profesional, mejorar el control, planificación, organización de los recursos, elevar la productividad de trabajo y reducir los costos.

Significación teórica:

Está dado porque el análisis de la literatura relacionada con el tema permite apropiarse de los conocimientos para conformar el marco teórico referencial sobre el capital de trabajo, para la toma de decisiones que contribuya a la administración efectiva del dinero a corto plazo en CIMEX Sancti Spíritus.

Significación Práctica:

Se tiene la aplicación de un instrumento de evaluación de la actividad económica y financiero y de la administración del capital de trabajo con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la Entidad.

Significación económica

Se tendrían los resultados a partir de la toma de decisiones por una mejor administración de los recursos económicos y financieros así como del capital de trabajo.

Significación social

Se refleja en que se lograra una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone la entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

Problema Científico.

Insuficiente proceso de análisis del Capital de Trabajo en la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus, lo que le impide a la gerencia tomar decisiones sobre la administración efectiva del dinero a corto plazo.

Objetivo General.

Evaluar el Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración efectiva del dinero a corto plazo de CIMEX de Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos.

- Realizar un estudio de la bibliografía existente que fundamente la investigación.
- Diagnosticar la situación de la empresa en cuanto a la administración de los fondos operativos.
- Aplicar una herramienta para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en CIMEX Sancti Spíritus que permita la administración eficiente de los fondos operativos.
- Evaluar los resultados y proponer posibles soluciones que permitan la toma de decisiones en función del logro de la eficiencia económica.

Capítulo 1. Fundamentos Teóricos del Capital de Trabajo.

En el desarrollo de este capítulo pretendemos realizar un acercamiento a las conceptualizaciones generales respecto al Capital de Trabajo Neto, analizándose los principales aspectos a cerca de su determinación y financiación dejando reflejado criterios sobre los elementos tratados.

1.1. Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.

En el mundo moderno el Capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus operaciones a corto plazo, sin embargo su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad, en particular a los países del tercer mundo, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, que podrán ser logrados con una administración eficaz del Capital de trabajo de que dispone la empresa, por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan y dentro de los activos circulantes por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones.

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el Capital de Trabajo como “El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes “.

Oriol Amat en su Libro Análisis de los Estados Financieros 5ta Edición, expresa “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa”.

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

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Kennedy y MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: “El Capital de Trabajo Neto 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”.

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos www.googlis.com, 2003, expresa: “El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios”.

Por lo expuesto anteriormente se consideran dos definiciones del Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo Bruto: El cual constituye el total de Activo Circulante.

Capital de Trabajo Neto: Representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto también es denominado Fondo de Rotación, Capital Circulante y Fondo de Maniobra. Cabe significar que un Capital Circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como se plantea anteriormente, es aquella parte del Activo Circulante que es financiada con recursos permanentes. El Capital de Trabajo Neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón se considera que el Capital de Trabajo Neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que: 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 afectándose las operaciones financieras de la empresa.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas 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 continúa pagando dividendos aunque, ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el Capital de Trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de las obligaciones por pagar a largo plazo a su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

En tal sentido se puede plantear que el Capital de Trabajo Neto o Capital Circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital de Trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso del mismo conlleva a la inmovilización de recursos.

La empresa para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el Capital de Trabajo adecuado, ya que este:

Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.

Asegura un alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, entre otras.

Permite tener los inventarios a un nivel óptimo que capacitará a la empresa para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.

Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.

Capacita a la empresa a operar más eficientemente porque no debe haber demoras en la obtención de materiales.

Por tal razón el Capital de Trabajo Neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

La empresa necesita permanentemente un Capital de Trabajo (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero, siendo su función financiera lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas: Todo Activo Fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).

Las fuentes permanentes deben ser superiores al Activo Fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo Neto debe ser positivo (regla de seguridad).

1.2. Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo plantea: “El origen y necesidad de capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa”. (8)

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda De arribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección en Cuba expresan: “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 vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede 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 cajas de la empresa". (9)

Excepto para los activos corrientes caja y valores negociables, para el resto es muy difícil predecir cuándo pueden convertirse en efectivo, por lo que en la medida en que sean más predecibles las entradas a caja menor será la necesidad de capital de trabajo, de ello se infiere que las empresas con entradas a caja inciertas deben mantener niveles adecuados de activos corrientes para cubrir los pasivos corrientes.

Es importante señalar que las necesidades de capital de trabajo están condicionadas por un grupo de factores en dependencia del tipo de empresa, veamos:

- El objeto social a que responde la empresa, dado a que por su naturaleza no todas tienen las mismas necesidades; en las empresas de servicios los inventarios y las cuentas por cobrar son más rápidamente convertibles en efectivo que en las productoras, dado a los altos niveles de inversión en inventarios y cuentas por cobrar.
- En las empresas productoras se depende del tiempo requerido para la fabricación u obtención de la mercancía que se ha de vender, a mayor tiempo para la fabricación y/u obtención de la mercancía mayor los requerimientos de capital de trabajo.
- El volumen o niveles de ventas. El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo.
- Condiciones de compraventa: Mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las Cuentas por Cobrar.
- La Rotación de Inventarios: Mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor

riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo en llevar los inventarios.

- La Rotación de Cuentas por Cobrar: Mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de Cuentas por Cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de Cuentas por Cobrar como garantía, o sea, vender Cuentas por Cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".

El conocer y gestionar el capital de trabajo por la gerencia es de suma importancia ya que constituye la parte del activo que involucra a más responsables de gestión: Jefes de compras, Comercial y Jefes de servicios, por ejemplo; en un gran número de empresas representan la mayor proporción de las inversiones y la eficacia en su gestión se traduce directamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez. Por otra parte el tener una visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos elementos: primero una medida homogénea de evaluación del impacto de la gestión del circulante en el resultado de la empresa y segundo la globalización de la actuación de los diferentes departamentos implicados. Por último dado a que los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, entonces se puede utilizar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

Entonces con estas definiciones podemos decir que la administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja, bancos, cuentas a cobrar, valores negociables, inversiones líquidas, inventarios) y de los pasivos corrientes. Estos activos, que por su naturaleza, cambian muy rápidamente, nos obligan a tomar decisiones y dedicarle un mayor tiempo de análisis, para lograr optimizar su uso. El administrador financiero, para cumplir con su objetivo, deberá centrarse entonces, entre otros, en los siguientes puntos:

- a) ¿Cuál será el nivel óptimo de la inversión en activos circulantes?
- b) ¿Cuál será la mezcla óptima de financiación entre corto y largo plazo?
- c) ¿Cuáles serán los medios adecuados de financiación a corto plazo?

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene siendo el objetivo financiero de la gestión del circulante el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

Cuando una empresa está en condiciones de hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones de pago, podemos decir que está en equilibrio financiero. Este equilibrio se logra cuando existen adecuadas proporciones entre las distintas fuentes de financiamiento con respecto a la estructura económica de la empresa.

En el ciclo de producción el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado. Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, podemos decir que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el activo circulante.

1.2.1. Administración del Capital de Trabajo.

En su artículo "Administración del capital de Trabajo" Geovanny E. Gómez plantea: "La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero".(10)

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, expresan: “La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo”. (11)

Consideramos que la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los componentes de los activos y pasivos corrientes de manera tal que se mantengan niveles aceptables, por ello en las empresas cubanas se le debe poner atención especial al efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, por constituir estos los fundamentales componentes del activo corriente que permiten el mantenimiento recomendable y eficiente de liquidez sin tener que conservarse altos números de sus existencias; por su parte los pasivos de mayor relevancia los constituyen las cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar como fuentes de financiamiento al corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlo ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Hasta el momento se ha aceptado como fundamento teórico que a mayor riesgo mayores beneficios (rentabilidad), esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo, que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Se acepta que cuanto mayor sea la disponibilidad de capital de trabajo por una empresa menor será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento porque la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente, entonces, considerando los anteriores elementos se hace necesario analizar los puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo:

- Según la naturaleza de la empresa, por la necesidad de ubicarla en un contexto de desarrollo social y productivo de acuerdo con su objeto social.
- Por la capacidad de los activos, dado a que generalmente las empresas tienden a depender en mayor grado de los activos fijos que de los activos corrientes para generar sus utilidades, por ser precisamente los primeros los que en realidad general las ganancias operativas.
- Los costos de financiación ya que los pasivos corrientes son más económicos que los fondos de largo plazo.

En tal sentido podemos plantear que la administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- Estadísticamente se demuestra que la porción principal del tiempo los administradores financieros se dedican a las operaciones internas diarias de la empresa, acciones que caen dentro de la administración del capital de trabajo.

- Generalmente los activos corrientes representan un elevado por ciento del total de los activos, exigiendo así su atención por parte del administrador financiero.

Existe una estrecha relación entre el crecimiento de las ventas y las necesidades de financiamiento de los activos corrientes; el incremento de las ventas produce automáticamente la necesidad del incremento de los inventarios y, tal vez, de efectivo, por lo que estas deben ser financiadas provocando la atención constante del administrador financiero sobre el comportamiento de las tendencias en las ventas. Por supuesto, los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo que a su vez tienen que ser financiados, pero generalmente se dispone de mayor tiempo para las inversiones en activo fijo y aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene esencial importancia en las decisiones de capital de trabajo.

De lo anteriormente expuesto se deduce la importancia que tiene el analizar el ciclo de efectivo dado a que él expresa que a medida que aumentan las ventas debe crecer casi de manera proporcional la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, por lo que un incremento uniforme de las ventas durante los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

Por lo tanto la administración del ciclo de efectivo constituye la parte más importante de la administración del capital de trabajo; cuando el mismo se analiza se deben distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los que al combinarse determinan el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez:

- El período de conversión de los inventarios, por ser un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados en productos y poderlos vender a sus clientes.

Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios.

- El período de conversión de las cuentas por cobrar, que se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos.

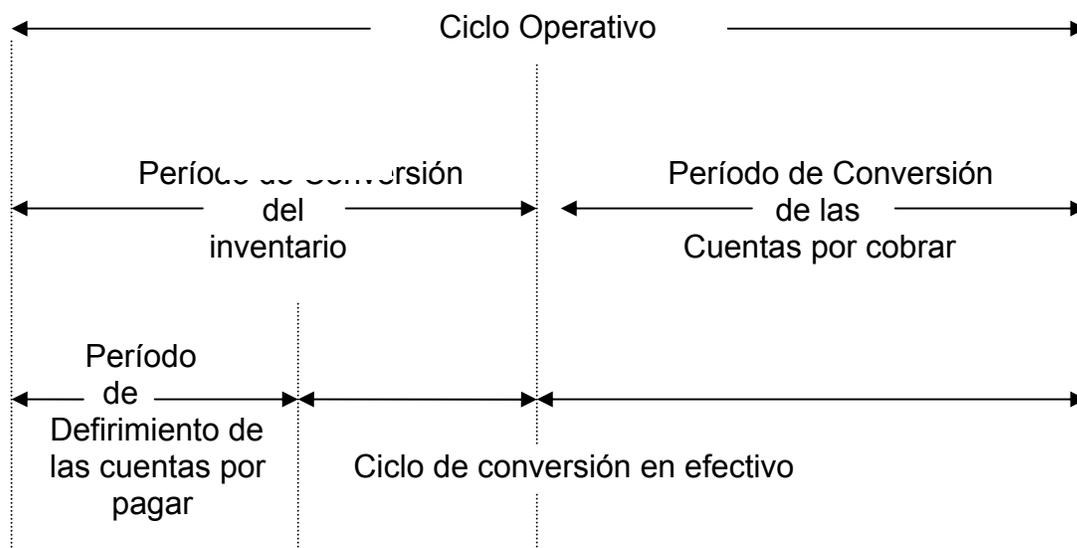
El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

El ciclo de conversión en efectivo que se determina por la diferencia entre el ciclo operativo y el ciclo de pago:

Ciclo de conversión = Ciclo operativo – Ciclo de pago.

Gráficamente se vería así:

Gráfico 1: Ciclo de conversión.



Fuente: Elaboración propia.

El ciclo de flujo de efectivo no es más que el plazo de tiempo transcurrido entre el pago por la compra de mercancías a crédito y el cobro generado por las ventas de las mismas. Está compuesto por dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos.

Ciclo de operaciones = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobros

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

Ciclo de inventarios: Indica el tiempo promedio de un negocio para convertir sus inventarios en productos terminados y venderlos a sus clientes en el caso industrial, ya que en la actividad comercial se compran los productos ya terminados y por tanto el ciclo debe ser menor.

Finalmente 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.

Somos del criterio, a manera de resumen, que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista solvencia el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa. No siempre este es el que necesita la empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación o servicios por lo que se hace necesario el cálculo del mismo.

1.2.2. Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

Cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos situaciones:

1. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

Capital de Trabajo Real o Aparente: Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.

Capital de Trabajo Necesario: Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas,

productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

En muchas ocasiones en nuestras empresas el capital de trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el capital de trabajo necesario, existiendo recursos inmovilizados, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Para calcular las necesidades del capital de trabajo que necesita una empresa para financiar la gestión de circulante se pueden seguir varios métodos.

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, expone los siguientes métodos:(12)

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

- Pagos a proveedores.

- Pagos al personal.

- Tributos.

- Pagos a otros acreedores.

= (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas

+ Cobros inusuales

- Pagos inusuales

= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios

= (d) Impuestos sobre beneficios

(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo del disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias

+ Saldo inicial de disponible

- Saldo final mínimo necesario de disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicara que a la empresa le hará falta financiación adicional para su capital de trabajo necesario. Esto ocurre en empresas que tienen mas habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar:

Este método, muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas.
- Stock de productos en curso.
- Stock de productos acabados.
- Financiación a clientes.
- Financiación de proveedores y otros.
- Gastos de la explotación.

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra.

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto plazo:

- stocks

+clientes

+efectos a cobrar

+disponible mínimo necesario

- proveedores

- deudas de explotación = Capital de trabajo necesario

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario: (13)

Método Estadístico o Total: El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad

determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.

Método de Proporcionalidad o de Guibault: Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

$$\text{Activo Circulante} = \frac{\text{MP} + \text{MO} + \text{OCT} + \text{GAD}}{\text{R}}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmés: Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CV \times t_n + V \times t_m$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t_n : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t_m : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además, $E = \frac{\text{Costo de Venta Previsto}}{\text{Rotación Normal}}$

Rotación Normal

Método de las Rotaciones: Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital circulante} = \frac{MP}{r_1} + \frac{MP}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{V}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias Primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r_1 : Rotación de materias primas.

r_2 : Rotación de los proveedores.

r_3 : Rotación de los productos en proceso.

r_4 : Rotación de los productos terminados.

r_5 : Rotación de los clientes.

Jaime Loring. en su libro Gestión Financiera, plantea: "... la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran: (14)

- ♦ Cálculo en Función de las Ventas: Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el 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 variaciones que deben

experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.

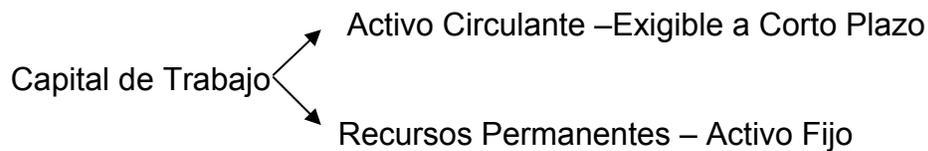
- ◆ Método de Comparación Inter empresas: Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

- ◆ Cálculo en Función de las Masas Financieras: Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Es importante señalar que para fundamentar la evaluación de las necesidades de capital de trabajo se hace obligatoria la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.3. Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.



Cuando el capital de trabajo aparente que tiene la empresa es menor que el capital de trabajo necesario, hay un déficit del capital de trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de capital de trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa esta equilibrada financieramente.

Si $CTNA < CTNN$: déficit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA > CTNN$: superávit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.
Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del capital de trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.4. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.

En el análisis del Capital de Trabajo reviste gran importancia el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name se plantea: “Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950”. (16)

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos expresa: “Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos”. (17)

Es inobjetable que la directiva de la empresa muestre gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa. Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen de Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estados de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informa sobre los cambios en la estructura financiera en la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar la información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ganancia o Pérdida.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes o usos del capital de trabajo tales como:

Fuentes:

- La utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.

Usos:

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.

Conocer e identificar los cambios en los componentes del capital de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las siguientes razones, entre otras:

1. Identificar la necesidad de obtener recursos mediante pasivos a largo plazo para poder financiar las operaciones corrientes.
2. La falta de capital de trabajo puede afectar el acceso a recursos nuevos para el desarrollo normal de las actividades del ente económico.
3. Existe una opinión generalizada respecto a que, en la medida en que los activos corrientes superen a los pasivos corrientes, la empresa estará en mejores condiciones para atender oportunamente sus obligaciones, lo que permite mejores condiciones de negociación con proveedores y otros suministradores de bienes, servicios y recursos financieros.

La utilización del capital de trabajo en la presentación del estado de origen y aplicación de fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes del empresa.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe una entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se hacen en el año?. Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado financiero básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que: A partir del año 1987 la FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en los Estados Unidos el Estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es proporcionar información sobre las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las Actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros
- La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.

- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, expresa: “El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: (18)

- Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
- Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro.

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad. Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, expone: “El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de la fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo”. (19)

Fuentes y Usos del Efectivo:

- El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- . Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.

- . Cobranzas:

- . A cuenta de saldos abiertos.

- . En pago de documentos.

- . Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.

- . Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.

- . Venta de activo no circulante.

- . Operaciones de financiamiento producto de:
- . Descuento de documentos por cobrar.

Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.

Obligaciones a largo plazo.

Venta de acciones de capital.

Endoso de cuentas por cobrar.

- El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

. Pago de:

Nóminas otros gastos de operación.

Compra de mercancías al contado.

Intereses.

Cuentas por Pagar.

Documentos por Pagar.

Impuestos.

Dividendos en efectivo.

. Depósitos al fondo de amortización.

. Pérdidas extraordinarias que requieren desembolsos de efectivo.

. Compra de activos no circulantes.

. Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.

. Compra de inversiones temporales.

. Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.

. Retiro de acciones de capital.

Kennedy plantea: “El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes”. (20)

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición plantea: “La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio

porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica”. (21)

En tal sentido podemos plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante.

Capítulo 2. Diagnóstico de la situación económico financiera de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus.

La elaboración de un diagnóstico económico financiero nos permite tener una valoración de la situación en que se desarrollo la actividad fundamental de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus durante un período, teniendo como referencia el anterior como base y partiendo de una evaluación vertical y horizontal dentro del balance general hasta la aplicación de indicadores y razones que brindan información para el posterior análisis del uso y administración del capital de Trabajo.

2.1. Caracterización general de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus.

La Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus tiene como misión:

Somos una empresa estatal cubana del comercio y los servicios que trabaja por una calidad renovada para satisfacer a nuestros clientes con eficiencia y eficacia que capta y genera divisas frescas para el país. En nuestro constante desarrollo participan hombres y mujeres que se distinguen por su profesionalidad, disciplina, honradez y responsabilidad social. El empleo de tecnologías y sistemas de gestión avanzados nos permite alcanzar resultados con gran dinamismo, flexibilidad y sentido innovador. Ofrecemos una imagen de alta credibilidad respaldada por nuestra posición de líderes en el mercado, Somos CIMEX Sancti Spíritus.

Visión.

Somos una empresa socialista, dinámica, fortalecida, con pensamiento único, flexible e innovador, líder en el mercado en divisa y en el empleo de tecnologías. Con la aplicación de una calidad renovada basada en nuevos paradigmas hemos elevado la eficiencia y la productividad en el cumplimiento de nuestra responsabilidad social. Se ha logrado potenciar la honradez y la conciencia revolucionaria de nuestros cuadros y trabajadores que unido a la disminución del delito nos da una alta credibilidad e imagen.

Valores compartidos:

Honradez:

Nos caracterizamos por la actuación decente y decorosa ante cualquier circunstancia. El trabajo honrado es clave para el éxito de nuestra organización. No concebimos conductas que no vayan encauzadas por la más recta ética y la transparencia moral. La falta de honradez y honestidad constituyen para nosotros la más grave falta que puede cometer un ser humano. Cualquier manifestación contraria a estos principios es duramente rechazada.

Respeto:

Este valor es una premisa indispensable para cualquier miembro de nuestra organización. La calidad es ante todo la atención al cliente, tanto interno como externo, encaminada a satisfacer sus necesidades, escuchar sus demandas, brindarle soluciones a sus problemas. Nos prestigia la profesionalidad de nuestro trato cortés, considerado y deferente. De esta manera marcamos una diferencia que nos hace más competitivos en aras de cumplir con nuestro objeto social y defendemos la imagen de nuestra Corporación.

Actuar con previsión:

Anticiparnos a los problemas o ante las oportunidades es vital para nuestra actividad. La proactividad en la gestión es indispensable para lograr una acción eficaz y respuestas rápidas. De esta forma evitamos situaciones críticas y ocupamos un mejor lugar en el mercado.

Consagración:

Nos dedicamos con sacrificio y entrega a nuestra labor. No escatimamos las horas que haya que invertir ni el esfuerzo que requiera la tarea. Lo más importante es cumplir nuestra misión y somos responsables de que la misma se logre con la máxima calidad.

Valores deseados:

Innovación

Somos una organización creativa y abierta a los cambios ya que el ser humano se orienta instintivamente hacia lo novedoso. Es importante para la atracción de nuevos clientes, y la permanencia de los habituales, no solo la satisfacción de necesidades existentes sino la creación de nuevas opciones que den lugar a otras nuevas. Es por ello que en ese proceso de creación tenemos que innovar constantemente para aumentar el espectro de posibilidades y ofertas que nos hagan siempre auténticos y únicos.

Liderazgo

Contamos con la posibilidad de brindar los servicios y productos de mayor calidad en el mercado y esto nos hace líderes. Esto conlleva a una mayor satisfacción de los clientes internos y externos, una mejor gestión y un gran prestigio. Somos la mejor opción y establecemos relaciones de colaboración donde tanto la organización como los clientes resultan ganadores.

Calidad

El respeto por los clientes externos e internos y la satisfacción de sus necesidades es nuestra razón de ser. Únicamente con calidad logramos el cumplimiento de nuestra misión. Por ello todas nuestras acciones deben estar encaminadas a que prime la calidad en todos los sentidos: en el trato al cliente, en la organización del trabajo, en los productos que se ofertan, en la imagen de las unidades y en fin, en todos los ámbitos de nuestra organización.

Honradez

Nos caracterizamos por la actuación decente y decorosa ante cualquier circunstancia. El trabajo honrado es clave para el éxito de nuestra organización. No concebimos conductas que no vayan encauzadas por la más recta ética y la transparencia moral. La falta de honradez y honestidad constituyen para nosotros la más grave falta que puede cometer un ser humano. Cualquier manifestación contraria a estos principios es duramente rechazada.

Diagnóstico estratégico.

| Escenario Negativo (peor). | Escenario Positivo (mejor). | Escenario más probable |
|---|--|---|
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Se han producido las condiciones que han llevado al país a pasar a la primera etapa prevista en los planes de defensa. 2. Ha existido un estancamiento de la economía nacional que ha impedido el crecimiento. 3. La situación económica nacional e internacional, ahonda la brecha en los niveles adquisitivos de la población fomentando desigualdades. 4. El hegemonismo estadounidense se ha incrementado y ha logrado que otros países o bloques de estos se sumen a la política de bloqueo contra Cuba. 5. Se ha interrumpido el flujo de remesas y viajes hacia Cuba desde los EE.UU. 6. Se han producido eventos naturales que han dañado la economía. 7. Existe una contracción de la inversión extranjera en el país. 8. Se reducen las posibilidades de obtener créditos internacionales. 9. Se reducen las posibilidades de exportación y los precios de las mismas. 10. Se estanca o disminuye la afluencia de turismo internacional. 11. Se mantienen las limitaciones de inversión en medios y equipos. 12. No se ha logrado establecer un mecanismo de retribución y atención a la masa de trabajadores que atenta contra los principales valores de la organización. 13. Los sistemas de gestión se hacen inefectivos y no logran un empleo eficiente de los recursos y sí la ocurrencia de hechos que deterioran la imagen de la organización. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Se mantienen las actuales condiciones del bloqueo económico, no obstante se flexibilizan las restricciones para el envío de remesas y para los viajes desde los EE.UU. 2. Se ha incrementado el intercambio comercial con países de Asia, Europa y América Latina. 3. La Economía del país ha logrado incrementos sustanciales en los últimos 3 años. 4. Existe un aumento de las oportunidades de negocio. Incluido el inmobiliario, en el ámbito nacional y extranjero que pueden ser aprovechadas por la Corporación. 5. Los proveedores nacionales garantizan los suministros. 6. Se ha elevado el nivel adquisitivo de la población y la moneda nacional se revalúa positivamente. 7. Disminuyen las medidas organizativas y de control centralizado dirigidas a la actividad comercial e inversionista. . 8. Se ha logrado un incremento significativo de la actividad turística. 9. Se abren nuevas posibilidades y potencialidades internas para la exportación. 10. Se ha consolidado la aplicación de un único sistema de gestión. 11. El ambiente de control alcanzado garantiza el uso racional y eficiente de todos los recursos y la minimización de cualquier hecho delictivo o de corrupción. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Se agudizan las condiciones de bloqueo. Existe una amenaza real de agresión armada y se restringen los envíos de remesa y de viajes procedentes de los EE.UU. 2. Se alcanzan los niveles previstos de afluencia de turismo internacional. 3. Mejoran las posibilidades de intercambio comercial con países de América Latina y Asia. 4. Existe estabilidad en cuanto al crecimiento de la economía cubana. 5. Se mantiene la estabilidad política y social. 6. Continúa el ligero incremento del nivel adquisitivo de la población. 7. Se mantienen las ofertas de los productores nacionales. 8. Se establecen nuevas medidas organizativas y de control para el empleo de la divisa en las operaciones comerciales. 9. La Sucursal aplica sistemas avanzados de gestión de forma integrada. 10. Se han continuado aplicando medidas de control interno que han garantizado el ahorro de recursos y disminuido los hechos de corrupción y de delito. 11. Se asignan nuevas tareas propias de los programas de la Revolución, que han reforzado la imagen corporativa en el cumplimiento de su responsabilidad social. 12. Se mantiene la política de ahorro de portadores energéticos. |

FORTALEZAS:

1. Capacidad Financiera y Solvencia Económica.
2. Desarrollo Tecnológico y de infraestructura.
3. Estar aplicando el perfeccionamiento
4. Contamos con un Sistema de Gestión de la Calidad avalado
5. Credibilidad e imagen.
6. Experiencia en el trabajo.

DEBILIDADES:

1. Insuficiencias en la aplicación del Sistema de Gestión de los Recursos Humanos
2. Inestabilidad en la oferta de productos y servicios.
3. Problemas en la calidad de los productos y servicios
4. Lenta reacción ante los cambios y decisiones.
5. Insuficiente integración practica de la logística.
6. Deficiente asimilación del Sistema de pago por resultado.
7. No se cuenta con mecanismos de estimulación en divisa.

OPORTUNIDADES:

1. Estabilidad social y Desarrollo económico del país a partir de los programas de la batalla de ideas.
2. Mercado interno insatisfecho
3. Incremento de las remesas familiares
4. Perspectiva de desarrollo en la producción nacional
5. Apoyo de gobierno y del partido.
6. Posibilidad de nuevos cambios en materia de regulaciones y/o decisiones económicas.
7. Existencia del ALBA como mecanismo de integración.

AMENAZAS:

1. Competencia del mercado en ambas monedas.
2. Inestabilidad en los suministros de los proveedores nacionales.
3. Baja oferta y calidad de los productos y servicios de los proveedores nacionales.
4. Carencia de fuerzas constructoras de la provincia.

Problema Estratégico.

Si aumenta la competencia del mercado en ambas monedas, se acentúa la inestabilidad en los suministros de los proveedores nacionales así como la calidad de los productos y servicios que prestan, considerando nuestras insuficiencias en la aplicación del Sistema de gestión de los recursos humanos, los problemas en la calidad de los productos y servicios que ofertamos, además de que reaccionamos de forma lenta ante los cambios y decisiones, no podremos emplear nuestra capacidad financiera y solvencia económica, la credibilidad e imagen y la experiencia de trabajo para aprovechar la estabilidad social del país y desarrollo económico a partir de los programas de la batalla de ideas, el mercado interno insatisfecho y el incremento de las remesas familiares.

Solución estratégica.

Utilizando plenamente nuestra capacidad financiera y solvencia económica, la credibilidad e imagen y la experiencia de trabajo para aprovechar la estabilidad social y desarrollo económico del país a partir de los programas de la batalla de ideas, la insatisfacción del mercado interno y el incremento de las remesas familiares, podremos minimizar la competencia del mercado en ambas monedas y la inestabilidad en los suministros, así como la baja oferta y calidad de los productos y servicios de los proveedores nacionales.

Áreas de resultado claves/objetivos estratégicos.

ARC. Gestión Económica – Financiera.

Objetivo I: Aumentar de forma sostenida nuestra participación en los aportes a la Reserva del país, a partir de una mayor rentabilidad y eficiencia; con énfasis en los

ingresos por la venta de bienes y servicios, la gestión de inventarios, la disminución de gastos y el aumento de la productividad.

ARC. Gestión de RRHH

Objetivo II: Alcanzar la consolidación del sistema de gestión de los RRHH garantizando niveles superiores de satisfacción de nuestros trabajadores y la potenciación de la Honradez, como valor esencial de la cultura de nuestra organización.

ARC. Gestión de la Calidad.

Objetivo III: Alcanzar niveles superiores de satisfacción al cliente, con una elevada integración de los procesos consolidando una cultura de la calidad en toda la organización.

ARC. Cumplimiento de la Responsabilidad Social.

Objetivo IV: Consolidar la ética y la moral que caracterizan a las organizaciones socialistas en defensa de los principios de la Revolución.

ARC. Gestión Económica – Financiera.

Objetivo Estratégico: Aumentar de forma sostenida nuestra participación en los aportes a la Reserva del país, a partir de una mayor rentabilidad y eficiencia; con énfasis en los ingresos por la venta de bienes y servicios, la gestión de inventarios, la disminución de gastos y el aumento de la productividad.

ARC. Gestión de RRHH

Objetivo Estratégico: Alcanzar la consolidación del sistema de gestión de los RRHH garantizando niveles superiores de satisfacción de nuestros trabajadores y la potenciación de la Honradez, como valor esencial de la cultura de nuestra organización.

ARC. Gestión de la Calidad.

Objetivo: Alcanzar niveles superiores de satisfacción al cliente, con una elevada integración de los procesos consolidando una cultura de la calidad en toda la organización.

ARC. Cumplimiento de la responsabilidad social.

Objetivo: Consolidar la ética y la moral que caracterizan a las organizaciones socialistas en defensa de los principios de la Revolución.

2.2. Análisis de los estados fundamentales de la contabilidad.

En la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus para el análisis de los resultados de la actividad económica y financiera realizan los registros primarios diarios y elaboran los estados básicos de la contabilidad, nos referimos al Balance General y al Estado de Resultados y que para un mejor análisis confeccionamos un estado de situación comparativo entre los cierres correspondientes al 2010 y 2011.

Del estado de resultado de tamaño común se observa que las ventas netas se incrementaron en el 2011 con respecto al año precedente en \$ 17 033 393.00, que en valores relativos representan el 152.14 %, pero por su parte los costos de venta se incrementan en \$ 14 077 834.00, obteniéndose como resultado final una variación hacia un resultado positivo de \$ 1 266 770.04.

El Estado de Situación o Balance General refleja lo siguiente:

- Dentro del Total de los Activos el Activo Circulante representa el 67.62 % y el 75.59 % para los períodos de cierre correspondiente a los años 2010 y 2011 respectivamente, siendo dentro de los mismos los de mayor peso específico el del efectivo a los que les corresponde el 48.06 y 51.09 % respectivamente.

- También dentro del activo circulante un incremento aunque no significativo lo sufrieron los efectos y cuentas por cobrar valores que se incrementaron en 342 340.82 y 89 827.05 pesos respectivamente con respecto al 2010 mostrándose así una mala gestión de cobros por parte de la entidad.
- Dentro del Total de los Activos los Activos Fijos Netos representan el 31.80 y 23.60 %, los otros activos representan el 0.44 y 0.75 % y los activos diferidos 0.13 y 0.06 % para los períodos de cierre correspondiente a los años 2010 y 2011 respectivamente.
- Dentro de los pasivos el pasivo circulante constituyen respectivamente para el 2010 y el 2011 el 90.88% y 94.58%, pero a su vez dentro de existe una variación significativo en las cuentas por pagar al corto plazo.
- Los pasivos a largo plazo constituyen respectivamente para el 2010 y el 2011 el 8.35% y 4.50%, pero a su vez dentro de existe una variación significativo en el financiamiento recibido obra nominal por un valor de 90 220.92.
- Los pasivo diferidos y los otros pasivos constituyen dentro de los pasivos el 0.86% y el 0.06% valores no representativos dentro del total de los mismos.
- Dado a que desde períodos anteriores se han obtenido ganancias entonces el valor del patrimonio se refleja con valores positivos al incrementarse estas al cierre del 2011 hasta 9 782 840.54 pesos.

2.3. Valoración de la actividad económica.

Para la valoración del comportamiento de la actividad económica durante los períodos de cierre de los años 2010 y 2011 se seleccionaron un grupo de indicadores, arrojando los siguientes resultados:

Dentro de los índices económicos valoraremos fundamentalmente la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera:

Análisis de la Rentabilidad Económica.

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión.

La misma se calcula de la siguiente forma:

Tabla 2.3.1. Rentabilidad Económica.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|------------------------|--------------|---------------|---------------------------|
| Utilidad Neta | 8 516 070.50 | 9 782 840,54 | 1 266 770.04 |
| Activos totales | 9 960 425,12 | 12 639 136,03 | 2 678 710.91 |
| Rentabilidad Económica | 0.85 | 0.77 | (0.08) |

Fuente: Elaboración propia : Estados Financieros de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus.

En la **Tabla 2.3.1** que por cada peso de activos totales la entidad gana 0.077 pesos, obteniendo una disminución de 0.08 pesos con relación al periodo anterior

Los factores que inciden son:

- Crecimiento de la utilidad neta en 1 266 770.04 pesos en el año 2011.
- Crecimiento de los activos totales en 2 678 710.91 pesos con respecto al año 2011.

Análisis de la Rentabilidad Financiera.

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta.

Esta razón determina el rendimiento obtenido por los inversionistas respecto a la inversión propia, evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios y se calcula de la siguiente forma:

Tabla 2.3.2: Rentabilidad Financiera.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|--------------------------------|--------------|----------------|---------------------------|
| Utilidad Neta | 8 516 070.50 | \$9.782.840,54 | 1 266 770.04 |
| Patrimonio | 5 579 267.42 | 5 387 405.81 | (191 861.61) |
| Rentabilidad Financiera | 1.53 | 1.82 | 0.29 |

Fuente: Estados Financieros de la Sucursal CIMEX de Sancti Spiritus.

Como se observa en la **Tabla #2.3.2** existe una rentabilidad financiera de 1.82 pesos por cada peso invertido, esta tiene un aumento de 0.29 pesos con relación al año anterior, lo cual esta dado fundamentalmente por el incremento de utilidad neta de 1 266 770.04 pesos.

2.4. Valoración de la actividad financiera.

Como elementos valorativos de la actividad financiera nos soportaremos sobre los resultados de la aplicación de un grupo de índices o razones.

Razones que expresan liquidez:

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Tabla 2.4.1 Razón de Liquidez general o Razón circulante.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Activo circulante | 6 735 717.60 | 9 554 491.63 | 2 818 774.03 |
| Pasivo circulante | 4 381 157.70 | 6 858 615.46 | 3 695 296.30 |
| Liquidez General | 1.54 | 1.39 | (0.15) |

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

Como se aprecia en la tabla 2.4.1, en los dos períodos la empresa tiene índices favorables en esta razón si lo comparamos con el índice establecido para este ratio que es de 1.00 pesos, además se observa una pequeña disminución del año 2011 sobre el 2010 en un 0.15 pesos, alcanzando un índice de liquidez general de 1.39 pesos, enmarcándose dentro del rango considerado como aceptable para el sector, aunque las cuentas por cobrar representan el 46 % del activo circulante.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general están dadas porque:

- El activo circulante crece en 2818774 pesos.
- El pasivo circulante crece en 3695296.30 pesos

La disminución del pasivo circulante está motivada fundamentalmente por la disminución de los cobros anticipados.

Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

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

Tabla 2.4.2 Razón de Liquidez inmediata o razón ácida.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|---------------------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Activo circulante | 6 735 717.60 | 9 554 491.63 | 2 818 774.03 |
| Menos : Inventarios | 1 425 654.13 | 183 928.71 | 1 241 725.42 |
| Liquidez inmediata | 1.21 | 1.37 | 0.16 |

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

En la tabla 2.4.2 se puede ver que en el año 2011 la entidad presenta una liquidez inmediata de 1.37 con un incremento poco significativo de 0.71 pesos más por

cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador como positivo para el año 2011 cuando se analiza el resultado de forma general, pero debemos señalar que el 51 % de este activo más líquido corresponde a cuentas por cobrar.

- Solvencia.

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

Tabla 2.4.3 Razón de solvencia.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|---------------------|---------------|--------------|--------------------|
| Activo total | 12 639 136.03 | 9 960 425.12 | (2 678 710.91) |
| Pasivo total | 7 251 730.22 | 4 381 157.7 | (2 870 572.52) |
| Solvencia | 1.74 | 2.27 | 0.53 |

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

En la tabla 2.4.3 se puede apreciar que en el año 2010 esta entidad disponía de 1.74 pesos por cada peso de deuda, existiendo un ligero incremento en el año 2011 donde éste ratio alcanza el valor de 2.27, se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento.

- Endeudamiento.

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

Tabla 2.4.4 Endeudamiento.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|----------------------|-------------|-------------|---------------------------|
| Pasivo total. | 7251730.22 | 4381157.7 | (2 870 572.52) |
| Activo total. | 12639136.03 | 9960425.12 | (2 678 710.91) |
| Endeudamiento | 0.57 | 0.44 | (0.13) |

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

En esta tabla 2.4.4 se puede ver que en el 2011 este ratio disminuyó en 0.13, pero en ambos períodos la situación es desfavorable por que la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

Análisis de las Razones de Administración de activos.

- **Ciclo de Cobro.**

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

Tabla 2.4.5 Ciclo de cobro.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|------------------------------|-------------|-------------|---------------------------|
| Cuenta y efectos /Cobrar | 2 484 390 | 10 783 544 | 8 299 154 |
| Ventas | 32 667 446 | 49 700 839 | 17 033 393 |
| Días del período | 360 | 360 | |
| Ciclo de cobro (días) | 27 | 79 | 52 |

Fuente: Estados de situación y de resultados 2010 y 2011

En la tabla 2.4.5 se aprecia que en el 2011 el ciclo de cobro aumentó en 52 días en comparación con el año 2010, en este período analizado el ciclo de cobro está

por debajo de los 30 días establecidos para el sector, pero el 2011 es de 79 días por lo que es desfavorable para la Sucursal.

▪ **Ciclo de Pago**

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

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|-----------------------------|------------|------------|--------------------|
| Cuenta y efectos /Pagar | 8 824 205 | 7 677 616 | (1 146 589) |
| Costo de ventas | 28 637 634 | 42 715 468 | 14 077 834 |
| Días del período | 360 | 360 | |
| Ciclo de pago (días) | 112 | 65 | (47) |

Fuente: Estados de situación y de resultados 2010 y 2011

En esta tabla 2.4.6 se demuestra que la entidad presenta dificultades con las cuentas por pagar en el año 2011 mejorando esta .situación en el 2010 al logra reducir el ciclo en 47 días, aunque la entidad para poder pagar depende del cobro de las cuentas por cobrar, y es preciso señalar que la Empresa debe pagar a las unidades productoras la materia prima.

Ciclo de Inventario.

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

Tabla 2.4.7 Ciclo de inventarios.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------------|
| Inventarios | 1425654.13 | 183928.71 | (1241725.42) |
| Ventas netas | 47617476.91 | 55073500.15 | 7456023.09 |
| Días del período | 365 | 365 | |
| Ciclo de inventarios (días) | 26 | 38 | 12 |

Fuente: Estados de situación y de resultados.2010 y 2011

En la tabla 2.4.7 se puede ver que el 2011 la empresa disminuyó los inventarios en \$ 1241725.42 e incrementó las ventas en \$ 7456023.09 reduciendo el ciclo de inventario en 12 días.

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

Cálculo del Capital de trabajo.

Como planteamos en el capítulo 1 según el criterio de varios autores, El capital de trabajo neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Tabla 2.5.1 Cálculo del Capital de trabajo neto.

| Indicadores | 2010 | 2011 | Variación Absoluta |
|--------------------------------|------------------|-------------------|---------------------------|
| Activo circulante | 6735717.60 | 9554491.63 | |
| Pasivo circulante | 4381157.70 | 6858615.46 | |
| Capital de trabajo neto | 2354559.9 | 2695876.17 | 341316.27 |

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

Como se puede apreciar en la tabla 2.8 la Sucursal en los dos años cuenta con Capital de Trabajo Neto.

- Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).

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

$$\text{CTN} - \text{KWN}$$

Tabla 2.5.3 Capital de trabajo necesario.

| Indicadores | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Capital de trabajo neto (CTN) | 2354559.9 | 2695876.17 |
| Capital de trabajo Necesario (KWN) | 5 935 081 | 3 783 490 |
| CTN -KWN | (3580521.10) | (1087613.83) |

Fuente: Estados de situación y de resultados 2010 y 2011

Los resultados obtenidos en la tabla 2.5.3 arrojan un déficit de capital de trabajo en la Sucursal por valor de \$ 3580521.10 en el 2010 y de \$1087613.83 en el 2011, siendo este último año más favorable.

CONCLUSIONES

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar el análisis de los estados financieros con el objetivo de evaluar el Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración efectiva del dinero a corto plazo de la Sucursal CIMEX de Sancti Spíritus.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican dentro de los rangos establecidos según Resolución No. 245/2008 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 79 días y los ciclos de pagos oscilan entre los 65 días, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para pagar que para cobrar y los términos se encuentran fuera de los términos establecidos por el Banco Central de Cuba. La rotación del inventario es de 38 días.
- La Empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 2 695 876.17 pesos, y se determinó un capital de trabajo necesario de 3 783 490 pesos. Lo que hace evidente que la Entidad presenta un déficit de capital de trabajo.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 56 por ciento de los activos reales y el 44 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos.

RECOMENDACIONES

Con el objetivo de que la Sucursal de CIMEX de Sancti Spíritus administre eficientemente los recursos se le recomienda:

- Proponer a la entidad aplicar los métodos y técnicas de análisis del Capital de Trabajo para evaluar los indicadores financieros y económicos con vista a detectar los problemas, tomándose las medidas correspondientes.
- Que se dilate este análisis a otras entidades pertenecientes a la misma rama y con características similares a la empresa objeto de estudio.

BIBLIOGRAFÍA

1. Carlos Marx: El Capital. Crítica de la Economía Política. Tomo Primero. Libro 1. Proceso de Producción del Capital. Editorial Progreso. Traducción al Español. Editorial Progreso ,1990. Impreso en la URSS. Sección Segunda. Capítulo IV Transformación del Dinero en Capital. Pág. 144.
2. De Wikipedia, la Enciclopedia Libre. Capital de Trabajo.
<http://es.wikipedia.org/wiki/capitalde trabajo>
3. Gómez Geovanny e: Artículo del capital de trabajo.
www.google.com.noviembren 2003
4. Weston T.F Fundamentos de Administración Financiera. Décima Edición. La Habana, 2006. Pág.-455.
5. Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
<http://www.educatur.nh.co.cu/cursos/p/este/contabilidad/tema%203%20%y%204/tema%203%20%clase%201.htm>
<http://www.educatur.nh.co.cu/cursos/p/este/contabilidad/tema>
6. El Capital de Trabajo de la Empresa. Administración del Efectivo, el Crédito y los Inventarios.
7. Gómez, Geovanny E.: Artículo del Capital de Trabajo.
www.google.com.noviembren 2003
8. Weston, J Fred y Capeland, Thomas E. : Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
9. Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
10. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación. Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
11. Loring Jaime: La Gestión Financiera. Edición DEUSTDS. A Bilbao. España 1995.
12. Edición, Editorial MC Grauw- Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996. Weston, J y Brigham: Fundamentos de Administración Financiera. Décima
13. Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana, Editorial Orbe 1975.

14. Gómez Geovanny E: Artículo “El Estado de Origen y Aplicación de Fondos”. www.gestiopilis.com.2004.
15. Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
16. Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
17. Guajardo Cantù, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.

ANEXOS

ANEXO 1

| | | | | | | | |
|--|-----------------|-------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------|-------------|
| Corporación Cimex S.A. | Cód. DPA | | Cód. REEUP | | Cód. CAE | | |
| Entidad: CCS24 - Sucursal Sancti Spiritus | Prov. | Mun. | Org | Emp. | Sect. | S.Ram | Rama |
| Período: Diciembre/2010 | 07 | 07 | 30 | 6037 4 | 07 | 03 | 00 |

| Descripción | Saldo Inicial | Saldo Final |
|---|----------------------|--------------------|
| ACTIVOS | | |
| Activo Circulante | | |
| 101001 Efectivo en caja por depositar MN | \$1.500,37 | \$2.284,47 |
| 101002 Efectivo en caja por depositar CUC | \$220.926,68 | \$214.272,57 |
| 102001 Bonos autorización de consumo | \$13.490,00 | \$7.989,50 |
| 102002 Bonos autorización de consumo utilizado | \$8.583,50 | \$7.596,00 |
| 102003 Tarjetas magnéticas | \$0,00 | \$671,50 |
| 102098 Otros documentos de valor | \$0,00 | \$25,00 |
| 104001 Remesas en transito en moneda nacional | \$11.342,96 | \$20.513,53 |
| 104002 Remesas en transito en CUC | \$267.438,26 | \$234.725,08 |
| 105002 Fondo fijo-Pagos menores MN | \$400,00 | \$100,00 |
| 105003 Fondo fijo-Pagos menores MN pend reint | (\$300,00) | \$0,00 |
| 106002 Fondo fijo-Para cambio CUC | \$28.560,00 | \$28.810,00 |
| 107006 Fondo fijo atenc espec CUC | \$14.000,00 | \$14.000,00 |
| 107007 Fondo fijo atenc espec CUC pend reint | (\$3.748,05) | (\$1.906,25) |
| 107008 Fondo fijo atenc espec Remesas WU | \$78.703,69 | \$148.703,69 |
| 107009 Fondo fijo atenc espec WU pend reint | (\$16.114,18) | (\$65.172,30) |
| 108001 Efectivo en caja otros fondos propinas | \$635,02 | \$1.005,99 |
| 111001 Efectivo en banco CUC | \$327.419,17 | \$260.580,89 |
| 113001 Efectivo en banco-MN | \$611.346,27 | \$789.967,91 |
| 115101 Efectivo en tesorería | \$1.061.987,44 | \$747.704,31 |
| 115103 Efectivo en tesorería-MN | \$1.341.355,15 | \$825.476,36 |
| 130101 Efectos al cobro - tarjeta de crédito | \$690,85 | \$13.391,55 |
| 130103 Efectos al cobro - tarjeta de debito | \$174.466,08 | \$195.987,01 |
| 130104 Efectos al cobro - moneda nacional | \$385.369,19 | \$408.617,32 |
| 130105 Efectos al cobro - tarjeta internacional | \$6.148,45 | \$4.158,65 |
| 130111 Efectos al cobro-tarj.credito pend.trans | (\$75,05) | (\$1.755,03) |

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 130113 Efectos al cobro-tarj.debito pend.transf | (\$14.830,98) | (\$18.688,56) |
| 130114 Efectos al cobro-mon.nacional pend.trans | (\$187.198,96) | (\$67.428,42) |
| 130115 Efectos al cobro-tarj.internac.pend.tran | (\$207,14) | (\$458,52) |
| 131098 Efectos al cobro - otros | \$8.606,30 | \$0,00 |
| 135001 Cuenta por cobrar a clientes | \$136.042,22 | \$150.147,20 |
| 135002 Cuenta por cobrar a cliente MN | \$24.811,58 | \$21.534,76 |
| 137101 Cuenta por cobrar afiliadas | \$73.951,95 | \$27.838,91 |
| 146001 Pagos anticipados CUC | \$3.583,31 | \$11.599,35 |
| 150051 Pagos anticipados por inversiones CUC | \$19.208,95 | \$0,00 |
| 150053 Const.proceso-anticipo construcc.-CUC | \$1.554,11 | \$0,00 |
| 161001 Anticipo a justificar-Viajes inter.pais | \$14,00 | \$0,00 |
| 161098 Otros anticipos a justificar | \$0,00 | \$962,52 |
| 164001 Reclamaciones al presupuesto | \$24.704,54 | \$21.328,95 |
| 183001 Mercancías para la venta | \$1.282.245,02 | \$1.576.420,17 |
| 183015 Inventario comestible, bebida y mercancía. | \$80.367,86 | \$143.027,21 |
| 183040 Mercancías no aptas para la venta | \$26.167,91 | \$21.966,20 |
| 185001 Combustibles en existencia | \$237.939,72 | \$345.528,86 |
| 187001 Productos y servicios terminados | \$454,56 | \$2.075,62 |
| 189001 Materias primas y materiales auxiliares | \$12.046,70 | \$54.027,79 |
| 192001 Materiales para consumo | \$122.595,97 | \$171.265,30 |
| 192005 Piezas y repuestos | \$185.456,63 | \$225.623,17 |
| 192006 Materiales para la construcción | \$82.624,37 | \$88.137,69 |
| 194001 Uten., herram. y equipos menores | \$132.963,92 | \$137.943,70 |
| 374001 Desgaste acum. uten. herrm. equipos men | (\$66.481,82) | (\$68.971,53) |
| 196001 Mercancías pend.de recepción p/comercial | \$474,24 | \$7.469,10 |
| 199001 Otros inventarios con dest red minorista | \$1.936,75 | \$275,95 |
| 199002 Otros inventarios con dest plan especial | \$18.629,28 | \$26.344,43 |
| Total de Activo Circulante | \$6.741.786,79 | \$6.735.717,60 |
| | | |
| Activo Diferido | | |
| 300001 Seguros pagados por adelantado | \$7.051,33 | \$6.121,69 |
| 300003 Gastos pagados por adelantado | \$8.962,86 | \$7.201,05 |
| Total de Activo Diferido | \$16.014,19 | \$13.322,74 |
| | | |
| Otros Activos | | |

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 332002 Faltantes de inventarios | \$1.591,10 | \$74,20 |
| 332003 Faltantes de efectivo | \$5,46 | \$32,36 |
| 334001 Cuentas por cobrar diversas | \$2.401,63 | \$0,00 |
| 334003 Cuentas por cobrar diversas reclamac sumi | \$16.747,78 | \$1.009,34 |
| 338001 Cuentas por cobrar empleado funcionario | \$2.414,57 | \$8.591,04 |
| 338002 Cuentas por cobrar responsab material | \$29.481,89 | \$31.354,06 |
| 340101 Reclamaciones presentadas al seguro | \$0,00 | \$639,71 |
| 342101 Cuentas por cobrar diversas a afiliadas | \$229,62 | \$2.416,20 |
| Total de Otros Activos | \$52.872,05 | \$44.116,91 |
| | | |
| Activo Fijo | | |
| 240002 Edificios y construcciones | \$13.744,36 | \$16.322,13 |
| 240003 Otras construcciones | \$9.286,47 | \$9.286,47 |
| 240004 Mobiliario | \$1.534.194,08 | \$1.721.084,91 |
| 240005 Maquinaria y equipos | \$2.291.361,75 | \$2.640.349,32 |
| 240006 Equipos de oficina y uso domestico | \$420.497,20 | \$380.510,56 |
| 240007 Medios de transporte terrestre | \$764.485,32 | \$771.875,25 |
| 240009 Medios de comunicación | \$25.487,83 | \$29.609,15 |
| 240010 Medios de computación | \$421.215,66 | \$437.915,78 |
| 240098 Otros activos fijos | \$647.258,37 | \$584.575,27 |
| 243003 Activos fijos para arrendar | \$32.793,73 | \$25.466,89 |
| 247001 Activos fijos en almacén | \$50.242,37 | \$7.897,40 |
| 255001 Activos fijos intangibles | \$2.087,25 | \$2.087,25 |
| 265051 Construcciones en proceso | \$1.172.554,51 | \$348.181,77 |
| 280051 Equipo para inversión en almacén | \$0,00 | \$19.809,21 |
| Total de Activo Fijo | \$7.385.208,90 | \$6.994.971,36 |
| | | |
| Depreciación y Amortización | | |
| 375002 Dep acum edificio y construcciones | (\$1.772,40) | (\$2.378,13) |
| 375003 Dep acum de otras construcciones | (\$5.875,84) | (\$6.304,00) |
| 375004 Dep acum de mobiliario | (\$797.468,37) | (\$924.382,92) |
| 375005 Dep acum maquinarias y equipos | (\$906.728,31) | (\$1.096.540,81) |
| 375006 Dep acum equipos de oficina uso domest. | (\$273.077,89) | (\$241.417,06) |
| 375007 Dep acum medios transporte terrestre | (\$659.552,74) | (\$704.416,81) |
| 375009 Dep acum medios de comunicación | (\$19.312,95) | (\$20.977,66) |

| | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 375010 Dep acum medios de computación | (\$319.311,95) | (\$353.264,86) |
| 375098 Dep acum de otros activos fijos | (\$465.631,15) | (\$453.368,21) |
| 378003 Dep acum activo fijo para arrendar | (\$30.852,71) | (\$24.235,67) |
| 390001 Amortización de activos fijos intangibles | (\$208,68) | (\$417,36) |
| Total de Depreciación y Amortización | (\$3.479.792,99) | (\$3.827.703,49) |
| | | |
| Total de Activo Fijo Neto | \$3.905.415,91 | \$3.167.267,87 |
| | | |
| Total de ACTIVOS | \$10.716.088,94 | \$9.960.425,12 |
| PASIVOS | | |
| Pasivo Circulante | | |
| 404051 Efectos p/pagar a corto plazo-inversiones | \$127.636,27 | (\$0,00) |
| 405001 Cuentas por pagar a proveedores | \$2.382.733,86 | \$2.334.900,47 |
| 405002 Cuentas por pagar a proveedores MN | (\$0,00) | \$1.759,28 |
| 405003 Créditos provisionales mercancías | \$2.312,65 | \$1.782,69 |
| 408101 Cuentas por pagar a afiliadas | \$374.731,00 | \$285.517,73 |
| 416001 Cobros por cuenta de terceros | \$444.650,80 | \$590.228,23 |
| 425051 Cuentas por pagar proveedores inversión | \$15.745,25 | (\$0,00) |
| 425052 Cuenta por pagar proveedor inversión MN | \$26.711,43 | (\$0,00) |
| 427151 Cuentas por pagar afiliadas inversión | \$60.418,13 | \$2.390,97 |
| 430001 Cobros anticipados | \$3.530,95 | \$150,00 |
| 430003 Cobros anticipados por inversiones | \$213,50 | (\$0,00) |
| 435001 Depósitos recibidos | \$1.346,34 | \$39,12 |
| 437002 Deposito dispo seguro cobrado entidades | \$8.715,41 | \$3.483,00 |
| 443001 Impuestos y contribuciones por pagar | \$160.538,60 | \$147.312,62 |
| 443098 Ot obligación con presupuesto nacional | \$4.940,86 | (\$0,00) |
| 455001 Nomina por pagar | \$308.777,96 | \$281.101,85 |
| 460001 Retención por vivienda | \$615,49 | \$797,45 |
| 462001 Obligación de los trabajadores | \$30.704,51 | \$26.889,37 |
| 464001 Canje por peso cubano convertible | \$8.880,00 | \$8.620,00 |
| 467098 Otra retención | \$11.490,00 | \$12.855,00 |
| 481001 Gasto estimado a pagar | \$68.414,22 | \$76.414,98 |
| 481002 Gastos estimados a pagar MN | (\$0,00) | \$34.770,45 |
| 492001 Vacaciones acumuladas por pagar | \$208.474,89 | \$172.374,08 |
| 495098 Otras provisiones operacionales | \$31.225,21 | (\$0,00) |

| | | |
|---|------------------------|-------------------------|
| 496002 Provisión para faltante de inventario | \$1.591,10 | \$74,20 |
| 496003 Provisión para faltante de efectivo | \$5,46 | \$10,00 |
| Total de Pasivo Circulante | \$4.284.403,89 | \$3.981.471,49 |
| | | |
| Pasivo a Largo Plazo | | |
| 525151 Financiamiento recibido Obra nominal | \$943.597,54 | \$365.720,19 |
| 526151 Financiam recibido Compra otros activos | \$19.208,95 | \$56,59 |
| Total de Pasivo a Largo Plazo | \$962.806,49 | \$365.776,78 |
| | | |
| Pasivo Diferido | | |
| 545003 Ingresos diferidos aplic respon material | \$29.481,89 | \$31.354,06 |
| Total de Pasivo Diferido | \$29.481,89 | \$31.354,06 |
| | | |
| Otros Pasivos | | |
| 555002 Sobrantes de inventarios | \$1.908,80 | \$1.894,06 |
| 555003 Sobrantes de efectivo | \$28,55 | \$21,60 |
| 565006 Salarios no reclamados | \$30,48 | (\$0,00) |
| 568103 Reclamaciones de seguro pendientes | (\$0,00) | \$639,71 |
| Total de Otros Pasivos | \$1.967,83 | \$2.555,37 |
| | | |
| Total de PASIVOS | \$5.278.660,10 | \$4.381.157,70 |
| CAPITAL | | |
| 617007 Resultados a liquidar | (\$0,00) | (\$8.516.070,50) |
| 619101 Relaciones casa matriz y entidades-Capit | \$4.454.875,32 | \$4.521.103,93 |
| 619102 Relaciones casa matriz y entidades-Resul | \$982.553,52 | \$1.058.163,49 |
| Ganancia (Pérdida) del Año Actual: | \$0,00 | \$8.516.070,50 |
| Total de CAPITAL | \$5.437.428,84 | (\$2.936.803,08) |
| | | |
| TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL | \$10.716.088,94 | \$9.960.425,12 |

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero se corresponde con las Anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes

Contador

Director

José A. Quesada Bernal

Juan Pedraja Lemas

Firma

Firma

07 12 2010

ANEXO 2

| ESTADO DE RESULTADO | | | | | | | |
|---|----------|------|------------|-------|----------|-------|------|
| Corporación Cimex S.A. | Cód. DPA | | Cód. REEUP | | Cód. CAE | | |
| Entidad: CCS24 - Sucursal Sancti Spiritus | Prov. | Mun. | Org | Emp. | Sect. | S.Ram | Rama |
| Periodo: Diciembre/2010 | 07 | 07 | 30 | 60374 | 07 | 03 | 00 |

| Descripción | Mes | Acumulado | % |
|--|-----------------------|------------------------|------------|
| Ventas | | | |
| 901100 Venta mercancías mayoristas | \$481.307,02 | \$2.934.932,71 | 16% |
| 901130 Venta mayor MN comerc interior | \$10.059,04 | \$45.998,37 | 22% |
| 901150 Venta mayor MN-Otras entidades | (\$0,00) | \$4.666,79 | 0% |
| 901200 Venta combustible mayorista | \$353.696,79 | \$3.796.193,76 | 9% |
| 901210 Venta combustible mayorista MN | \$1.701.955,31 | \$19.237.598,59 | 9% |
| 901400 Venta equipos mayoristas | \$48.641,59 | \$92.267,69 | 53% |
| 902100 Venta mercancías minorista | \$1.610.664,20 | \$14.976.198,80 | 11% |
| 902195 Otras ventas minoristas MN | \$10.388,29 | \$85.885,73 | 12% |
| 902200 Venta combustible minorista | \$215.944,06 | \$2.156.324,86 | 10% |
| 902500 Venta gastronomía minorista | \$326.064,25 | \$3.505.787,20 | 9% |
| 906730 Venta de servicios reparación y mantto | \$22.976,21 | \$264.787,47 | 9% |
| 906735 Venta de servicios técnicos | \$53.627,25 | \$197.989,03 | 27% |
| 906740 Venta de servicios recreación | \$795,75 | \$7.065,35 | 11% |
| 906745 Venta de servicios constructivos | \$2.312,29 | \$85.947,59 | 3% |
| 906750 Venta de servicios fotográficos | \$8.958,35 | \$49.010,95 | 18% |
| 906755 Venta de serv.telecable,alquiler y pelic | \$17,50 | \$981,65 | 2% |
| 906798 Venta de otros servicios | \$906,65 | \$9.007,85 | 10% |
| 908900 Venta a afiliadas | \$20.223,80 | \$275.638,63 | 7% |
| 908920 Venta de servicios a afiliadas | \$9.109,02 | \$65.726,61 | 14% |
| Total de Ventas | \$4.877.647,37 | \$47.792.009,63 | 10% |
| Devoluciones y Rebajas en Ventas | | | |
| 800001 Devoluciones de ventas mayoristas | (\$353,06) | (\$3.378,75) | 10% |
| 801001 Devoluciones de ventas minoristas | (\$6.854,45) | (\$169.403,09) | 4% |
| Total de Devoluciones y Rebajas en Ventas | (\$7.207,51) | (\$172.781,84) | 4% |
| Impuestos por las Ventas | | | |

| | | | |
|---|-----------------------|------------------------|------------|
| 805001 Impuesto sobre las ventas mayoristas | (\$0,00) | (\$1.750,88) | 0% |
| Total de Impuestos por las Ventas | (\$0,00) | (\$1.750,88) | 0% |
| | | | |
| Total de VENTAS NETAS | \$4.870.439,86 | \$47.617.476,91 | 10% |
| Costo de Ventas | | | |
| 810100 Costo venta mercancías mayoristas | \$345.324,33 | \$2.083.684,15 | 17% |
| 810130 Costo venta mayor MN comercio interior | \$7.604,04 | \$36.286,98 | 21% |
| 810150 Costo venta mayor MN otras entidades | \$0,00 | \$3.907,31 | 0% |
| 810181 Variación costo devolución de compra | \$26,50 | (\$338,12) | -8% |
| 810200 Costo venta combustible mayorista | \$256.229,21 | \$2.757.514,22 | 9% |
| 810210 Costo venta combustible mayorista MN | \$1.261.879,72 | \$14.252.294,45 | 9% |
| 810400 Costo venta equipos mayoristas | \$36.558,17 | \$70.237,10 | 52% |
| 812100 Costo venta mercancías minorista | \$790.840,69 | \$7.332.059,68 | 11% |
| 812190 Costo de otras ventas minorista | (\$37.630,98) | \$0,00 | 0% |
| 812195 Costo de otras ventas minoristas MN | \$45.351,13 | \$45.351,13 | 100% |
| 812200 Costo venta combustible minorista | \$112.696,72 | \$1.175.636,63 | 10% |
| 812500 Costo venta gastronomía minorista | \$133.163,04 | \$1.424.579,43 | 9% |
| 816730 Costo servicios reparación y mantto | \$10.438,64 | \$118.304,01 | 9% |
| 816735 Costo servicios técnicos | \$40.239,02 | \$165.583,07 | 24% |
| 816740 Costo servicios recreación | \$166,96 | \$2.682,37 | 6% |
| 816745 Costo servicios constructivos | \$2.312,29 | \$86.265,04 | 3% |
| 816750 Costo servicios fotográficos | \$3.976,17 | \$32.246,99 | 12% |
| 816798 Costo de otros servicios | \$290,21 | \$2.178,96 | 13% |
| 818900 Costo venta a afiliadas | \$15.950,83 | \$234.300,17 | 7% |
| 818920 Costo venta de servicios a afiliadas | \$12.482,85 | \$117.260,85 | 11% |
| Total de Costo de Ventas | \$3.037.899,54 | \$29.940.034,42 | 10% |
| | | | |
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA | \$1.832.540,32 | \$17.677.442,49 | 10% |
| Gastos de Operaciones | | | |
| 825000 Gastos de Ventas | \$490.532,06 | \$5.569.419,48 | 9% |
| 827000 Gastos de Servicios | \$54.430,83 | \$581.814,97 | 9% |
| 829000 Gastos de Operaciones | \$26.362,62 | \$317.832,76 | 8% |
| Total de Gastos de Operaciones | \$571.325,51 | \$6.469.067,21 | 9% |
| | | | |

| | | | |
|--|-----------------------|------------------------|------------|
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA NETA EN VENTAS | \$1.261.214,81 | \$11.208.375,28 | 11% |
| Gastos Generales y de Administración | | | |
| 822000 Gastos de administración | \$151.305,25 | \$1.810.235,35 | 8% |
| Total de Gastos Generales y de Administración | \$151.305,25 | \$1.810.235,35 | 8% |
| | | | |
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES | \$1.109.909,56 | \$9.398.139,93 | 12% |
| Gastos Financieros | | | |
| 835001 Gtos oper.banc-Servicios bancarios | \$96,67 | \$1.316,72 | 7% |
| 835009 Gtos oper.banc-Perdida en cambio moneda | \$0,03 | \$2,54 | 1% |
| 836001 Comisiones en tarjetas electrónicas | (\$513.546,44) | \$134.481,36 | -382% |
| 836002 Comisiones en tarjetas electrónicas MN | \$577.127,61 | \$577.127,61 | 100% |
| 836003 Comisiones sobre ventas | \$116,30 | \$116,30 | 100% |
| 838001 Multas sanciones y recargos vía apremio | \$0,00 | \$75,00 | 0% |
| 839098 Otras provisiones | \$84,20 | \$84,20 | 100% |
| 840098 Otros gastos financieros | \$14.151,47 | \$156.967,76 | 9% |
| Total de Gastos Financieros | \$78.029,84 | \$870.171,49 | 9% |
| | | | |
| Gastos por Pérdidas | | | |
| 845001 Perdida en baja de activo fijo | \$151,81 | \$5.335,36 | 3% |
| 845007 Mermas, roturas y deterioros | \$344,15 | \$8.651,31 | 4% |
| 845009 Perdida escasa entidad en conteo invent | \$475,85 | \$2.245,55 | 21% |
| Total de Gastos por Pérdidas | \$971,81 | \$16.232,22 | 6% |
| | | | |
| Gastos por Faltantes | | | |
| 850005 Faltante en conteo de inventario | \$362,71 | \$5.747,75 | 6% |
| 850007 Faltante inventario denunciado a policía | \$0,00 | \$281,97 | 0% |
| 850009 Faltante en arqueo | \$0,00 | \$0,62 | 0% |
| Total de Gastos por Faltantes | \$362,71 | \$6.030,34 | 6% |
| | | | |
| Gastos de Años Anteriores | | | |
| 855001 Gtos.años anter-Retribuciones | \$0,00 | \$19.601,67 | 0% |
| 855004 Gtos.años anter-Servicios recibidos | \$0,00 | \$14.782,69 | 0% |
| Total de Gastos de Años Anteriores | \$0,00 | \$34.384,36 | 0% |

| | | | |
|--|--------------------|---------------------|------------|
| | | | |
| Otros Gastos | | | |
| 865001 Otros gastos-Responsab.material asumida | \$288,56 | \$608,70 | 47% |
| 865003 Otros gastos-Garantía comercial | \$11.424,34 | \$149.930,68 | 8% |
| 865005 Otros gastos-Var.gtos.reales mayor.tarif | \$10.664,03 | \$38.088,79 | 28% |
| 865007 Otros gastos-Alimento para trabajadores | \$1.570,28 | \$27.908,14 | 6% |
| 865016 Otros gastos-Salario nomina disponible | \$0,00 | \$2.941,07 | 0% |
| Total de Otros Gastos | \$23.947,21 | \$219.477,38 | 11% |
| | | | |
| Ingresos Financieros | | | |
| 920011 Ingresos oper.banc-Ganancia cambio moned | \$0,01 | \$6,36 | 0% |
| 921001 Comisión en tarjetas electrónicas | \$14.638,58 | \$177.596,22 | 8% |
| 921003 Comisión en remesas de efectivo | \$1.518,75 | \$10.013,35 | 15% |
| 923098 Otros ingresos financieros | \$28.855,00 | \$30.259,21 | 95% |
| Total de Ingresos Financieros | \$45.012,34 | \$217.875,14 | 21% |
| | | | |
| Ingresos por Sobrantes | | | |
| 930003 Sobrantes en conteos de inventarios | \$3.283,44 | \$22.986,65 | 14% |
| 930005 Sobrantes en arqueos | \$26,01 | \$217,56 | 12% |
| Total de Ingresos por Sobrantes | \$3.309,45 | \$23.204,21 | 14% |
| | | | |
| Ingresos de Años Anteriores | | | |
| 940001 Ingresos perod.anter-Retribuciones | (\$0,00) | \$127,12 | 0% |
| 940004 Ingresos perod.anter-Servicios recibidos | (\$0,00) | \$7.162,83 | 0% |
| 940006 Ingresos perod.anter-Tributaciones | (\$0,00) | \$85,00 | 0% |
| 940008 Ingresos perod.anter-Perdidas y provisiones | (\$0,00) | \$5,46 | 0% |
| Total de Ingresos de Años Anteriores | (\$0,00) | \$7.380,41 | 0% |
| | | | |
| Otros Ingresos | | | |
| 950003 Otros ingresos-Servicios de garantía | (\$0,45) | (\$0,00) | 0% |
| 950005 Otros ingresos-Var.gtos reales menor tar | \$1.284,36 | \$1.284,36 | 100% |
| 950098 Otros ingresos-Otros | \$1.959,80 | \$14.482,24 | 14% |
| Total de Otros Ingresos | \$3.243,71 | \$15.766,60 | 21% |
| | | | |

| | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------|
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO | \$1.058.163,49 | \$8.516.070,50 | 12% |
| | | | |
| UTILIDAD O PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTO | \$1.058.163,49 | \$8.516.070,50 | 12% |

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero se corresponde con las Anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes

ANEXO 3

| | | | | | | | |
|--|-----------------|-------------|-------------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|
| Corporación Cimex S.A. | Cód. DPA | | Cód. REEUP | | Cód. CAE | | |
| Entidad: CCS24 - Sucursal Sancti Spiritus | Prov. | Mun. | Org | Emp. | Sect. | S.Ram | Rama |
| Período: Diciembre/2011 | 07 | 07 | 30 | 60374 | 07 | 03 | 00 |

| Descripción | Saldo Inicial | Saldo Final |
|---|----------------------|--------------------|
| ACTIVOS | | |
| Activo Circulante | | |
| 101001 Efectivo en caja por depositar MN | \$2.284,47 | \$2.059,04 |
| 101002 Efectivo en caja por depositar CUC | \$214.272,57 | \$303.411,60 |
| 102001 Bonos autorización de consumo | \$7.989,50 | \$0,00 |
| 102002 Bonos autorización de consumo utilizado | \$7.596,00 | \$0,00 |
| 102003 Tarjetas magnéticas | \$671,50 | \$9.726,10 |
| 102098 Otros documentos de valor | \$25,00 | \$117,20 |
| 104001 Remesas en transito en moneda nacional | \$20.513,53 | \$22.179,96 |
| 104002 Remesas en transito en CUC | \$234.725,08 | \$367.093,54 |
| 105002 Fondo fijo-Pagos menores MN | \$100,00 | \$100,00 |
| 105003 Fondo fijo-Pagos menores MN pend reint | \$0,00 | (\$44,00) |
| 106002 Fondo fijo-Para cambio CUC | \$28.810,00 | \$28.960,00 |
| 107006 Fondo fijo atenc espec CUC | \$14.000,00 | \$15.000,00 |
| 107007 Fondo fijo atenc espec CUC pend reint | (\$1.906,25) | (\$5.999,90) |
| 107008 Fondo fijo atenc espec Remesas WU | \$148.703,69 | \$107.000,00 |
| 107009 Fondo fijo atenc espec WU pend reint | (\$65.172,30) | (\$57.882,35) |
| 108001 Efectivo en caja otros fondos propinas | \$1.005,99 | \$1.006,42 |
| 111001 Efectivo en banco CUC | \$260.580,89 | \$620.141,63 |
| 113001 Efectivo en banco-MN | \$789.967,91 | \$2.231.257,26 |
| 115101 Efectivo en tesorería | \$747.704,31 | \$0,00 |
| 115103 Efectivo en tesorería-MN | \$825.476,36 | \$1.237.282,35 |
| 130101 Efectos al cobro - tarjeta de crédito | \$13.391,55 | \$109.840,11 |
| 130102 Efectos al cobro - tarjeta transcard | \$0,00 | \$235,44 |
| 130103 Efectos al cobro - tarjeta de debito | \$195.987,01 | \$300.506,80 |
| 130104 Efectos al cobro - moneda nacional | \$408.617,32 | \$860.086,40 |
| 130105 Efectos al cobro - tarjeta internacional | \$4.158,65 | \$6.842,80 |
| 130111 Efectos al cobro-tarj.credito pend.trans | (\$1.755,03) | (\$56.406,65) |

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 130113 Efectos al cobro-tarj.debito pend.transf | (\$18.688,56) | (\$18.480,35) |
| 130114 Efectos al cobro-mon.nacional pend.trans | (\$67.428,42) | (\$326.459,73) |
| 130115 Efectos al cobro-tarj.internac.pend.tran | (\$458,52) | \$0,00 |
| 135001 Cuenta por cobrar a clientes | \$150.147,20 | \$169.462,66 |
| 135002 Cuenta por cobrar a cliente MN | \$21.534,76 | \$13.498,25 |
| 137101 Cuenta por cobrar afiliadas | \$27.838,91 | \$106.387,01 |
| 146001 Pagos anticipados CUC | \$11.599,35 | \$20.846,06 |
| 150051 Pagos anticipados por inversiones CUC | \$0,00 | \$23.847,16 |
| 161001 Anticipo a justificar-Viajes inter.pais | \$0,00 | \$43,00 |
| 161098 Otros anticipos a justificar | \$962,52 | \$703,87 |
| 164001 Reclamaciones al presupuesto | \$21.328,95 | \$22.419,82 |
| 170003 Financ p/salario de func políticos | \$0,00 | \$2.443,77 |
| 183001 Mercancias para la venta | \$1.576.420,17 | \$2.170.634,84 |
| 183015 Inventario comestible, bebida y mercanc. | \$143.027,21 | \$183.928,71 |
| 183040 Mercancias no aptas para la venta | \$21.966,20 | \$11.700,56 |
| 185001 Combustibles en existencia | \$345.528,86 | \$429.601,83 |
| 187001 Productos y servicios terminados | \$2.075,62 | \$836,38 |
| 189001 Materias primas y materiales auxiliares | \$54.027,79 | \$86.853,23 |
| 192001 Materiales para consumo | \$171.265,30 | \$133.847,31 |
| 192005 Piezas y repuestos | \$225.623,17 | \$235.607,88 |
| 192006 Materiales para la construcción | \$88.137,69 | \$92.037,09 |
| 194001 Uten., herram. y equipos menores | \$137.943,70 | \$142.091,41 |
| 374001 Desgaste acum. uten. herrm. equipos men | (\$68.971,53) | (\$71.045,30) |
| 196001 Mercancias pend.de recepción p/comercial | \$7.469,10 | \$62,60 |
| 199001 Otros inventarios con dest red minorista | \$275,95 | \$0,00 |
| 199002 Otros inventarios con dest plan especial | \$26.344,43 | \$21.109,82 |
| Total de Activo Circulante | \$6.735.717,60 | \$9.554.491,63 |
| | | |
| Activo Diferido | | |
| 300001 Seguros pagados por adelantado | \$6.121,69 | \$6.725,41 |
| 300003 Gastos pagados por adelantado | \$7.201,05 | \$625,00 |
| Total de Activo Diferido | \$13.322,74 | \$7.350,41 |
| | | |
| Otros Activos | | |
| 330003 Pérdidas en entidades propias | \$0,00 | \$2.089,27 |

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 332002 Faltantes de inventarios | \$74,20 | \$11.748,00 |
| 332003 Faltantes de efectivo | \$32,36 | \$1.304,00 |
| 334003 Cuentas por cobrar diversas reclama sumi | \$1.009,34 | \$10.014,46 |
| 338001 Cuentas por cobrar empleado funcionario | \$8.591,04 | \$6.253,37 |
| 338002 Cuentas por cobrar responsab material | \$31.354,06 | \$62.508,46 |
| 340101 Reclamaciones presentadas al seguro | \$639,71 | \$403,68 |
| 342101 Cuentas por cobrar diversas a afiliadas | \$2.416,20 | \$19,42 |
| 349001 Cuentas por cobrar en proceso judicial | \$0,00 | \$161,00 |
| Total de Otros Activos | \$44.116,91 | \$94.501,66 |
| | | |
| Activo Fijo | | |
| 240002 Edificios y construcciones | \$16.322,13 | \$4.744,36 |
| 240003 Otras construcciones | \$9.286,47 | \$14.442,01 |
| 240004 Mobiliario | \$1.721.084,91 | \$1.701.045,47 |
| 240005 Maquinaria y equipos | \$2.640.349,32 | \$2.694.761,41 |
| 240006 Equipos de oficina y uso domestico | \$380.510,56 | \$355.937,96 |
| 240007 Medios de transporte terrestre | \$771.875,25 | \$796.633,86 |
| 240009 Medios de comunicación | \$29.609,15 | \$37.188,44 |
| 240010 Medios de computación | \$437.915,78 | \$443.856,53 |
| 240098 Otros activos fijos | \$584.575,27 | \$589.398,50 |
| 243003 Activos fijos para arrendar | \$25.466,89 | \$25.466,89 |
| 247001 Activos fijos en almacén | \$7.897,40 | \$23.152,71 |
| 255001 Activos fijos intangibles | \$2.087,25 | \$2.087,25 |
| 265051 Construcciones en proceso | \$348.181,77 | \$457.003,72 |
| 280051 Equipo para inversión en almacén | \$19.809,21 | \$0,00 |
| 280052 Materiales para inversión en almacén | \$0,00 | \$2.579,85 |
| Total de Activo Fijo | \$6.994.971,36 | \$7.148.298,96 |
| | | |
| Depreciación y Amortización | | |
| 375002 Dep acum edificio y construcciones | (\$2.378,13) | (\$585,05) |
| 375003 Dep acum de otras construcciones | (\$6.304,00) | (\$7.131,67) |
| 375004 Dep acum de mobiliario | (\$924.382,92) | (\$1.021.317,37) |
| 375005 Dep acum maquinarias y equipos | (\$1.096.540,81) | (\$1.224.604,80) |
| 375006 Dep acum equipos de oficina uso domest. | (\$241.417,06) | (\$248.318,10) |
| 375007 Dep acum medios transporte terrestre | (\$704.416,81) | (\$762.170,19) |

| | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 375009 Dep acum medios de comunicación | (\$20.977,66) | (\$23.646,55) |
| 375010 Dep acum medios de computación | (\$353.264,86) | (\$371.730,25) |
| 375098 Dep acum de otros activos fijos | (\$453.368,21) | (\$480.509,84) |
| 378003 Dep acum activo fijo para arrendar | (\$24.235,67) | (\$24.866,77) |
| 390001 Amortización de activos fijos intangibles | (\$417,36) | (\$626,04) |
| Total de Depreciación y Amortización | (\$3.827.703,49) | (\$4.165.506,63) |
| | | |
| Total de Activo Fijo Neto | \$3.167.267,87 | \$2.982.792,33 |
| | | |
| Total de ACTIVOS | \$9.960.425,12 | \$12.639.136,03 |
| PASIVOS | | |
| Pasivo Circulante | | |
| 400103 Sobregiro en tesorería | (\$0,00) | \$800.058,39 |
| 405001 Cuentas por pagar a proveedores | \$2.334.900,47 | \$3.120.390,10 |
| 405002 Cuentas por pagar a proveedores MN | \$1.759,28 | \$2.499,91 |
| 405003 Créditos provisionales mercancías | \$1.782,69 | \$2.108,46 |
| 408101 Cuentas por pagar a afiliadas | \$285.517,73 | \$311.621,38 |
| 416001 Cobros por cuenta de terceros | \$590.228,23 | \$1.610.955,49 |
| 425051 Cuentas por pagar proveedores inversión | (\$0,00) | \$3.262,44 |
| 425052 Cuenta por pagar proveedor inversión MN | (\$0,00) | \$18.835,61 |
| 427151 Cuentas por pagar afiliadas inversión | \$2.390,97 | \$161.986,25 |
| 430001 Cobros anticipados | \$150,00 | \$52.007,46 |
| 435001 Depósitos recibidos | \$39,12 | \$629,14 |
| 437002 Deposito dispo seguro cobrado entidades | \$3.483,00 | \$673,71 |
| 443001 Impuestos y contribuciones por pagar | \$147.312,62 | \$147.794,22 |
| 455001 Nomina por pagar | \$281.101,85 | \$276.133,70 |
| 460001 Retención por vivienda | \$797,45 | \$919,18 |
| 462001 Obligación de los trabajadores | \$26.889,37 | \$23.616,50 |
| 464001 Canje por peso cubano convertible | \$8.620,00 | \$8.795,60 |
| 467098 Otra retención | \$12.855,00 | \$17.345,00 |
| 481001 Gasto estimado a pagar | \$76.414,98 | \$81.792,58 |
| 481002 Gastos estimados a pagar MN | \$34.770,45 | \$35.893,74 |
| 492001 Vacaciones acumuladas por pagar | \$172.374,08 | \$172.474,61 |
| 496002 Provisión para faltante de inventario | \$74,20 | \$50,69 |
| 496003 Provisión para faltante de efectivo | \$10,00 | (\$0,00) |

| | | |
|---|-----------------------|-------------------------|
| 496005 Provisión para pérdidas en inventario | (\$0,00) | \$8.771,30 |
| Total de Pasivo Circulante | \$3.981.471,49 | \$6.858.615,46 |
| | | |
| Pasivo a Largo Plazo | | |
| 525151 Financiamiento recibido Obra nominal | \$365.720,19 | \$275.499,27 |
| 526151 Financiam recibido Compra otros activos | \$56,59 | \$50.712,90 |
| Total de Pasivo a Largo Plazo | \$365.776,78 | \$326.212,17 |
| | | |
| Pasivo Diferido | | |
| 545003 Ingresos diferidos aplic respon material | \$31.354,06 | \$62.508,46 |
| Total de Pasivo Diferido | \$31.354,06 | \$62.508,46 |
| | | |
| Otros Pasivos | | |
| 555002 Sobrantes de inventarios | \$1.894,06 | \$1.555,69 |
| 555003 Sobrantes de efectivo | \$21,60 | \$150,00 |
| 567101 Cuentas por pagar diversas a afiliadas | (\$0,00) | \$2.284,76 |
| 568103 Reclamaciones de seguro pendientes | \$639,71 | \$403,68 |
| Total de Otros Pasivos | \$2.555,37 | \$4.394,13 |
| | | |
| Total de PASIVOS | \$4.381.157,70 | \$7.251.730,22 |
| CAPITAL | | |
| 617007 Resultados a liquidar | (\$0,00) | (\$9.782.840,54) |
| 619101 Relaciones casa matriz y entidades-Capit | \$4.521.103,93 | \$4.215.108,41 |
| 619102 Relaciones casa matriz y entidades-Resul | \$1.058.163,49 | \$1.172.297,40 |
| Ganancia (Pérdida) del Año Actual: | \$0,00 | \$9.782.840,54 |
| Total de CAPITAL | \$5.579.267,42 | (\$4.395.434,73) |
| | | |
| TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL | \$9.960.425,12 | \$12.639.136,03 |

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero se corresponde con las Anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes

Contador

Director

José A. Quesada Bernal

Juan Pedraja Lemas

Firma

Firma

06 01 2012

ANEXO 4

| | | | | | | | |
|--|-----------------|-------------|-------------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|
| Corporación Cimex S.A. | Cód. DPA | | Cód. REEUP | | Cód. CAE | | |
| Entidad: CCS24 - Sucursal Sancti Spiritus | Prov. | Mun. | Org | Emp. | Sect. | S.Ram | Rama |
| Periodo: Diciembre/2011 | 07 | 07 | 30 | 60374 | 07 | 03 | 00 |

| Descripción | Mes | Acumulado | % |
|---|-----------------------|------------------------|------------|
| Ventas | | | |
| 901100 Venta mercancías mayoristas | \$362.926,74 | \$1.374.775,84 | 26% |
| 901130 Venta mayor MN comerc interior | \$2.413,54 | \$21.203,92 | 11% |
| 901150 Venta mayor MN-Otras entidades | (\$0,00) | \$15.400,32 | 0% |
| 901200 Venta combustible mayorista | \$572.278,07 | \$4.964.622,98 | 12% |
| 901210 Venta combustible mayorista MN | \$2.193.484,51 | \$21.765.156,46 | 10% |
| 901400 Venta equipos mayoristas | \$38.773,00 | \$84.724,00 | 46% |
| 902100 Venta mercancías minorista | \$2.085.600,20 | \$18.494.773,87 | 11% |
| 902150 Ventas de mercancías minoristas MN | (\$0,00) | \$52.023,23 | 0% |
| 902190 Otras ventas minorista | \$2.060,00 | \$7.325,30 | 28% |
| 902195 Otras ventas minoristas MN | \$21.424,41 | \$90.835,36 | 24% |
| 902200 Venta combustible minorista | \$276.827,40 | \$2.750.630,39 | 10% |
| 902500 Venta gastronomía minorista | \$460.628,90 | \$4.249.824,75 | 11% |
| 906730 Venta de servicios reparación y mantto | \$18.915,95 | \$252.211,67 | 8% |
| 906735 Venta de servicios técnicos | \$71.947,36 | \$413.329,21 | 17% |
| 906740 Venta de servicios recreación | \$835,00 | \$10.258,60 | 8% |
| 906745 Venta de servicios constructivos | \$49.663,77 | \$90.984,01 | 55% |
| 906750 Venta de servicios fotográficos | \$5.125,45 | \$91.283,75 | 6% |
| 906755 Venta de serv.telecable,alquiler y pelic | (\$0,00) | \$15,25 | 0% |
| 906798 Venta de otros servicios | \$2.755,12 | \$23.747,45 | 12% |
| 908900 Venta a afiliadas | \$33.848,28 | \$329.885,19 | 10% |
| 908920 Venta de servicios a afiliadas | \$11.887,51 | \$82.671,56 | 14% |
| Total de Ventas | \$6.211.395,21 | \$55.165.683,11 | 11% |
| Devoluciones y Rebajas en Ventas | | | |
| 800001 Devoluciones de ventas mayoristas | (\$722,53) | (\$1.070,72) | 67% |
| 801001 Devoluciones de ventas minoristas | (\$9.041,95) | (\$83.385,08) | 11% |
| 803001 Descuentos y reb.en ventas de servicios | (\$5,80) | (\$27,00) | 21% |

| | | | |
|--|-----------------------|------------------------|------------|
| Total de Devoluciones y Rebajas en Ventas | (\$9.770,28) | (\$84.482,80) | 12% |
| | | | |
| Impuestos por las Ventas | | | |
| 805001 Impuesto sobre las ventas mayoristas | (\$0,00) | (\$7.700,16) | 0% |
| Total de Impuestos por las Ventas | (\$0,00) | (\$7.700,16) | 0% |
| | | | |
| Total de VENTAS NETAS | \$6.201.624,93 | \$55.073.500,15 | 11% |
| Costo de Ventas | | | |
| 810100 Costo venta mercancías mayoristas | \$228.920,55 | \$911.075,81 | 25% |
| 810130 Costo venta mayor MN comercio interior | \$1.779,14 | \$18.567,42 | 10% |
| 810150 Costo venta mayor MN otras entidades | \$0,00 | \$12.806,55 | 0% |
| 810180 Variación de costo en compras | \$5.669,53 | \$67.592,49 | 8% |
| 810181 Variación costo devolución de compra | \$0,00 | \$239,56 | 0% |
| 810200 Costo venta combustible mayorista | \$460.935,88 | \$3.790.349,45 | 12% |
| 810210 Costo venta combustible mayorista MN | \$1.791.501,59 | \$16.861.166,43 | 11% |
| 810400 Costo venta equipos mayoristas | \$29.169,29 | \$64.914,85 | 45% |
| 812100 Costo venta mercancías minorista | \$1.087.187,13 | \$9.527.483,93 | 11% |
| 812150 Costo de ventas de merc. minoristas MN | \$0,00 | \$21.850,25 | 0% |
| 812190 Costo de otras ventas minorista | \$2.116,04 | \$3.019,96 | 70% |
| 812195 Costo de otras ventas minoristas MN | \$11.686,56 | \$45.702,56 | 26% |
| 812200 Costo venta combustible minorista | \$205.581,22 | \$1.724.380,33 | 12% |
| 812500 Costo venta gastronomía minorista | \$216.134,20 | \$1.972.052,11 | 11% |
| 816730 Costo servicios reparación y mantto | \$7.575,77 | \$116.483,53 | 7% |
| 816735 Costo servicios técnicos | \$51.576,13 | \$311.335,80 | 17% |
| 816740 Costo servicios recreación | \$204,53 | \$2.945,50 | 7% |
| 816745 Costo servicios constructivos | \$29.425,35 | \$54.948,65 | 54% |
| 816750 Costo servicios fotográficos | \$2.797,44 | \$41.209,31 | 7% |
| 816798 Costo de otros servicios | \$863,43 | \$9.781,00 | 9% |
| 818900 Costo venta a afiliadas | \$28.049,92 | \$280.083,36 | 10% |
| 818920 Costo venta de servicios a afiliadas | \$14.311,59 | \$115.506,73 | 12% |
| Total de Costo de Ventas | \$4.175.485,29 | \$35.953.495,58 | 12% |
| | | | |
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA | \$2.026.139,64 | \$19.120.004,57 | 11% |
| Gastos de Operaciones | | | |
| 825000 Gastos de Ventas | \$593.100,72 | \$6.507.201,99 | 9% |

| | | | |
|--|-----------------------|------------------------|------------|
| 827000 Gastos de Servicios | \$74.915,02 | \$898.135,06 | 8% |
| Total de Gastos de Operaciones | \$668.015,74 | \$7.405.337,05 | 9% |
| | | | |
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA NETA EN VENTAS | \$1.358.123,90 | \$11.714.667,52 | 12% |
| Gastos Generales y de Administración | | | |
| 822000 Gastos de administración | \$52.526,29 | \$824.836,00 | 6% |
| Total de Gastos Generales y de Administración | \$52.526,29 | \$824.836,00 | 6% |
| | | | |
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES | \$1.305.597,61 | \$10.889.831,52 | 12% |
| Gastos Financieros | | | |
| 835001 Gtos oper.banc-Servicios bancarios | \$76,00 | \$1.230,99 | 6% |
| 835009 Gtos oper.banc-Perdida en cambio moneda | \$0,00 | \$6.734,67 | 0% |
| 836001 Comisiones en tarjetas electrónicas | \$26.737,02 | \$285.010,42 | 9% |
| 836002 Comisiones en tarjetas electrónicas MN | \$61.067,29 | \$593.684,24 | 10% |
| 836003 Comisiones sobre ventas | \$0,00 | \$2.503,22 | 0% |
| 837001 Perdidas en asociacion | \$0,00 | \$37,34 | 0% |
| 838001 Multas sanciones y recargos via apremio | \$0,00 | \$100,00 | 0% |
| 839098 Otras provisiones | \$8.821,99 | \$8.821,99 | 100% |
| 840098 Otros gastos financieros | \$18.709,24 | \$189.973,78 | 10% |
| Total de Gastos Financieros | \$115.411,54 | \$1.088.096,65 | 11% |
| | | | |
| Gastos por Pérdidas | | | |
| 845001 Perdida en baja de activo fijo | \$0,00 | \$5.159,93 | 0% |
| 845007 Mermas, roturas y deterioros | \$4.641,86 | \$19.901,48 | 23% |
| 845009 Perdida escasa entidad en conteo invent | \$476,08 | \$2.320,52 | 21% |
| Total de Gastos por Pérdidas | \$5.117,94 | \$27.381,93 | 19% |
| | | | |
| Gastos por Faltantes | | | |
| 850005 Faltante en conteo de inventario | \$788,38 | \$10.013,41 | 8% |
| 850007 Faltante inventario denunciado a policia | \$337,41 | \$337,41 | 100% |
| Total de Gastos por Faltantes | \$1.125,79 | \$10.350,82 | 11% |
| | | | |
| Gastos de Años Anteriores | | | |
| 855001 Gtos.años anter-Retribuciones | \$0,00 | \$11.574,83 | 0% |

| | | | |
|---|--------------------|---------------------|------------|
| 855004 Gtos.años anter-Servicios recibidos | \$0,00 | \$5.048,97 | 0% |
| 855006 Gtos.años anter-Tributaciones | \$0,00 | \$4.513,59 | 0% |
| Total de Gastos de Años Anteriores | \$0,00 | \$21.137,39 | 0% |
| Otros Gastos | | | |
| 865001 Otros gastos-Responsab.material asumida | \$70,56 | \$860,45 | 8% |
| 865003 Otros gastos-Garantía comercial | \$11.479,82 | \$145.005,30 | 8% |
| 865005 Otros gastos-Var.gtos.reales mayor.tarif | \$30.097,32 | \$157.784,52 | 19% |
| 865007 Otros gastos-Alimento para trabajadores | \$1.911,69 | \$22.868,43 | 8% |
| 865016 Otros gastos-Salario nomina disponible | \$0,00 | \$1.316,00 | 0% |
| Total de Otros Gastos | \$43.559,39 | \$327.834,70 | 13% |
| Ingresos Financieros | | | |
| 920011 Ingresos oper.banc-Ganancia cambio moned | (\$0,00) | \$467,83 | 0% |
| 921001 Comisión en tarjetas electrónicas | \$19.795,27 | \$215.375,61 | 9% |
| 921003 Comisión en remesas de efectivo | \$2.662,16 | \$19.514,68 | 14% |
| Total de Ingresos Financieros | \$22.457,43 | \$235.358,12 | 10% |
| Ingresos por Sobrantes | | | |
| 930003 Sobrantes en conteos de inventarios | \$2.407,81 | \$27.881,75 | 9% |
| 930005 Sobrantes en arqueos | \$50,68 | \$860,21 | 6% |
| Total de Ingresos por Sobrantes | \$2.458,49 | \$28.741,96 | 9% |
| Ingresos de Años Anteriores | | | |
| 940001 Ingresos perod.anter-Retribuciones | (\$0,00) | \$7.973,74 | 0% |
| 940004 Ingresos perod.anter-Servicios recibidos | \$1.382,80 | \$19.820,75 | 7% |
| 940006 Ingresos perod.anter-Tributaciones | (\$0,00) | \$3.108,55 | 0% |
| 940007 Ingresos perod.anter-Deprec.y amortizac. | (\$0,00) | \$274,32 | 0% |
| Total de Ingresos de Años Anteriores | \$1.382,80 | \$31.177,36 | 4% |
| Otros Ingresos | | | |
| 950003 Otros ingresos-Servicios de garantía | (\$0,00) | \$0,05 | 0% |
| 950005 Otros ingresos-Var.gtos reales menor tar | (\$0,00) | \$44.373,61 | 0% |
| 950011 Otros ingresos-Atención al hombre | \$0,07 | \$0,07 | 100% |
| 950098 Otros ingresos-Otros | \$5.615,66 | \$28.159,34 | 20% |

| | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------|
| Total de Otros Ingresos | \$5.615,73 | \$72.533,07 | 8% |
| | | | |
| Total de UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO | \$1.172.297,40 | \$9.782.840,54 | 12% |
| | | | |
| UTILIDAD O PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTO | \$1.172.297,40 | \$9.782.840,54 | 12% |

Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero se corresponde con las Anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes

Contador

Director

José A. Quesada Bernal

Juan Pedraja Lemas

Firma

Firma

07 01 2012