

Universidad de Sancti Spíritus
José Martí Pérez.
Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: “Procedimiento para la administración del Activo Circulante en la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus”.

Autor(a): Asniel Ernesto Hernández Otero.

Tutor(a): MSc. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.

Mayo 2019



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
José Martí Pérez



Facultad de Ciencias
Técnicas y Empresariales

FACULTY TECHNICAL AND BUSINESS SCIENCES
CAREER ACCOUNTING AND FINANCE

DIPLOMA WORK

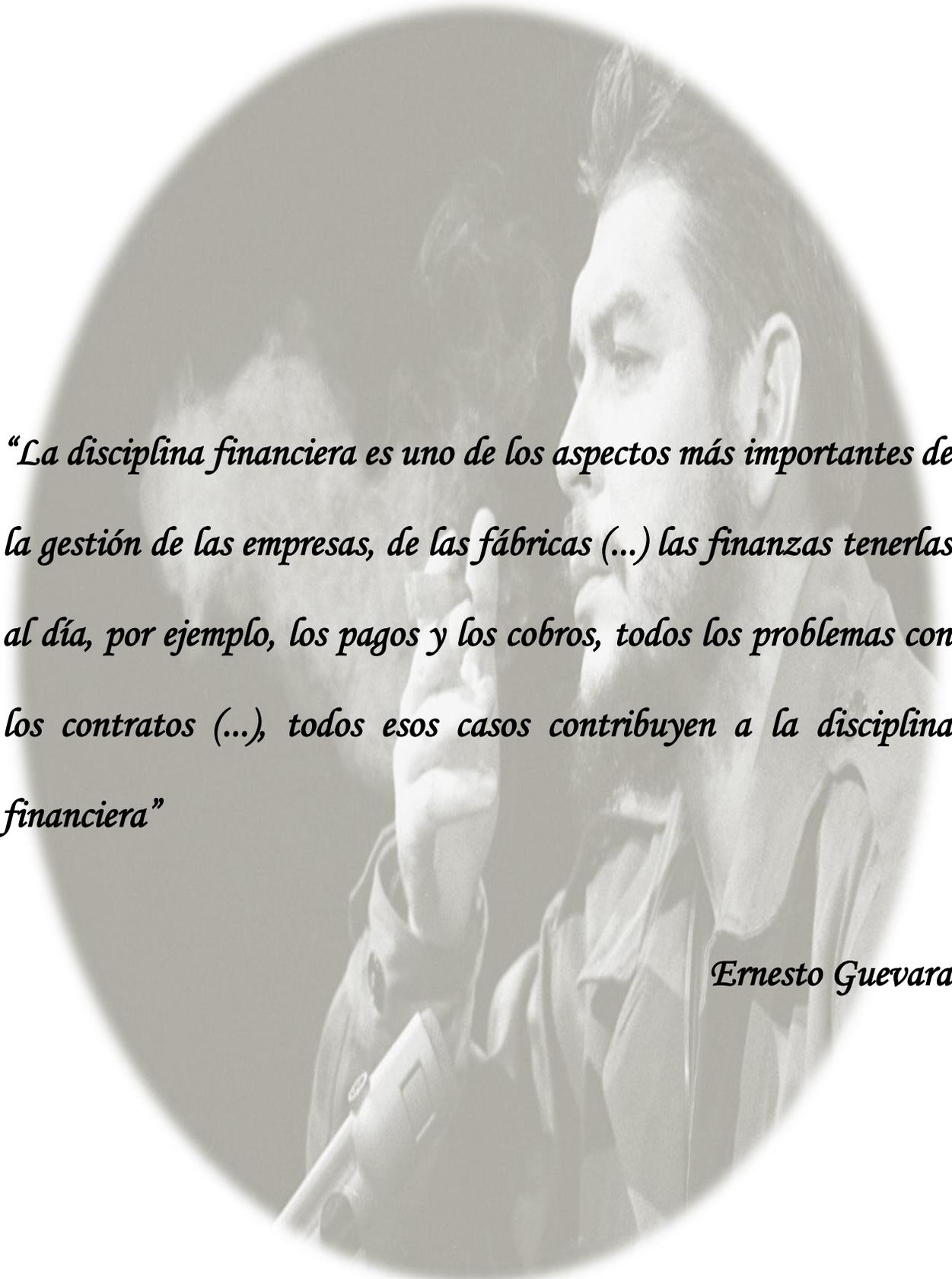
TITLE: "Procedure for the Administration of the working Capital in the main Center of Caribbean Shops in SS"

Author's: Asniel Ernesto Hernández Otero

Tutor (s): Msc.Yeni Leidy Cancio Valdés, Specialist

SanctiSpíritus

Year 2019



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

Ernesto Guevara

Sentenció Martí: “No hay palacio como la casa de familia”, y fiel a esta prédica dedico esta investigación a mis padres. Ellos desde la más temprana infancia me inculcaron la importancia del estudio, el afán de superación y de lograr una carrera universitaria.

Agradecer es rendir honor a quien apoya y ayuda a realizar nuestra obra; es dar mil veces las gracias a aquellas personas que no han escatimado esfuerzos para que podamos salir victoriosos. Por esta razón agradezco infinitamente a todos los que estuvieron allí, especialmente a:

A mis padres por su paciencia infinita, su eterna preocupación, por estar siempre presente cuando más los necesité.

A mi novia, por brindarme todo su amor y apoyarme en los momentos más difíciles.

A mi tutora por compartir conmigo su tiempo y experiencia.

A todos mis compañeros de aula y profesores durante mi vida escolar.

A la Revolución por brindarnos la posibilidad de superarnos y ser mejores cada día.

Al Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz y Raúl Castro Ruz por haber construido esta Revolución y la posibilidad que dieron a los jóvenes de ser profesionales.

A todos, muchas gracias.

SÍNTESIS

El presente trabajo titulado Procedimiento para la administración del Activo Circulante en la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus tiene como objetivo evaluar el Activo Circulante a partir de la propuesta de un procedimiento que contribuya a la eficiencia en la administración empresarial. Fue necesario caracterizar y diagnosticar la entidad con vista a determinar la situación actual que presentan los recursos financieros. El procedimiento analiza indicadores tanto financieros como económicos, integrando a través del método de pares y cerrando ciclo de evaluación con una comparación entre el Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Necesario. Facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos más líquidos. Se tomó como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad.

Synthesis

The following research work titled "Procedure for the Administration of the working Capital in the main Center of Caribbean Shops in SS" has as a main goal to evaluate the working Capital, starting by a proposition of a procedure that contributes to the business management efficiency. It was necessary characterize and diagnose the entity in order to determine the correct situation of the financial resources. The procedure analyzes either economical and financial indicators, both integrated through out the Pares Method and enclosing the evaluation cycle by making a comparison between the het capital working and the required capital working. Facilitates the decision making process to increase the effective ness and efficiency in the usage of the liquid resources. It was taken as a base the real data that offers the books, the registrations and financial statements of the accounting.

ÍNDICE	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
DESARROLLO:	5
CAPÍTULO I: CONCEPCIONES EPISTEMOLÓGICAS ACERCA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE	5
1.1. Administración de los Activos Circulantes	5
1.2. Administración del Efectivo y el Flujo de Caja	8
1.3. Administración de las Cuentas por Cobrar	8
1.4. Administración de los Inventarios	15
CAPÍTULO II: APLICACIÓN DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA EVALUACIÓN DEL CIRCULANTE EN LA DIVISIÓN CENTRO DE TIENDAS CARIBE EN SANCTI SPÍRITUS	25
2.1. Caracterización y objeto social de la División Centro de Tiendas Caribe de Sancti Spíritus	25
2.2. Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos tres años	27
2.3. Procedimiento para la Evaluación del Circulante	28
2.3.1. Razones para el análisis financiero	29
2.3.2. Razones para el análisis económico	36
2.3.3. Razón integradora, para el análisis Económico Financiero	40
2.3.4. Análisis del Capital de Trabajo	41
CONCLUSIONES	48
RECOMENDACIONES	49
BIBLIOGRAFÍA	
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

Es nuestros días es necesario prestarle especial atención a la administración financiera, herramienta que hace factible obtener y controlar fuentes de financiamiento, vitales para que las empresas logren su crecimiento, acertada inclusión en el ámbito mundial, y contribuyan a la par al crecimiento y desarrollo de la economía del país.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico-Financiero”, pues representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica-financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

Nuestro país se ha visto inmerso en una serie de cambios y transformaciones a partir de celebrarse el Sexto y Séptimo Congreso del Partido Comunista de Cuba, en los cuales queda trazada una estrategia de trabajo materializado en el Modelo Económico y Social cubano. Según el lineamiento número 11 que expresa: “Las empresas y cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, se podrán transformar o serán sometidas a procesos de liquidación, cumpliendo con lo que se establezca”. Queda claro que es objetivo fundamental la eficiencia empresarial para que las empresas perduren. Y se le da una alta importancia a la gestión de los cobros y pagos, así como al capital de trabajo. Esta investigación está enfocada a la administración del circulante, precisamente porque se pudo constatar que es una de las principales problemáticas a resolver en materia económica por la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus. Por lo cual se formula el siguiente problema científico.

Problema Científico

Insuficiencias en la administración del Activo Circulante en la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Objetivos de la investigación

Objetivo General

Proponer un procedimiento para la administración del Activo Circulante en la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos

- Realizar un análisis bibliográfico sobre la administración del circulante, que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Caracterizar la entidad objeto de estudio, así como un breve diagnóstico de la situación financiera, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales.
- Proponer un procedimiento para la administración del Activo Circulante.

Como posible solución de este problema se pudiera definir la siguiente idea a defender:

Idea a defender

Proponer un procedimiento para la administración del Activo Circulante en la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus que contribuya al buen funcionamiento de la entidad.

Entre los métodos y técnicas utilizados se encuentran:

Métodos empleados

Entre los métodos utilizados se empleó, el **histórico lógico** en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar las tendencias históricas del proceso de análisis.

El **análisis-síntesis**, **inducción-deducción** y el **enfoque sistémico** que permitirán el estudio de las técnicas y procedimientos para la correcta administración. Durante toda la investigación se utiliza la **observación directa**.

Técnicas de búsqueda de información

- La **revisión de documentos** nos permite determinar las variaciones, tendencias, los flujos de información contable que se presentan en los Estados Financieros
- Una de las técnicas más utilizadas es el **trabajo en grupo** para la valoración de los diferentes criterios presentes en la bibliografía y en su aplicación práctica que tienen los profesionales y los expertos.
- La **computación** será utilizada durante el transcurso de la investigación como la principal herramienta para almacenar la información.

Novedad científica, viabilidad, significación teórica, práctica, social y económica de la investigación

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración del Activo Circulante. El autor muestra como condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema “El Análisis Económico-Financiero”, pues este representa un medio infalible para el control de los recursos y logra incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los mismos. Además la investigación presenta un conjunto de técnicas y procedimientos novedosos para el análisis, los cuales se podrán aplicar en todas entidades nacionales con vista a la toma de decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad e interés que tiene la entidad de tomar decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento y de esta manera incrementar la eficiencia y eficacia en el uso del Activo Circulante.

La **significación teórica** de la investigación está dada por la selección adecuada de las técnicas para una correcta administración, obtenida a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

La **significación práctica** se relaciona con la aplicación de las técnicas para la correcta administración del Activo Circulante, los cuales pueden ser implementados en todas las entidades nacionales con vista a incrementar la eficiencia y eficacia.

La **significación social y económica** se relaciona con los resultados que se derivan de la investigación, ya que una acertada selección e implementación de técnicas para la correcta administración del Activo Circulante permite proyectar el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente. Ello 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.

Estructura de la investigación

El trabajo consta de dos capítulos:

Capítulo I: Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la Introducción al Análisis de los Activos Circulantes y las herramientas para dicho análisis, entre otros aspectos relacionados con la temática central.

Capítulo II: Se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio y se propone un procedimiento para la administración del Activo Circulante, así como consideraciones finales de la situación económica y financiera de la entidad.

El trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se exponen recomendaciones que pueden ser de utilidad. Además se expone la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

CAPÍTULO I: CONCEPCIONES EPISTEMOLÓGICAS ACERCA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE

Este capítulo tiene como objetivo brindar la base teórica para la propuesta de un procedimiento para la administración del Activo Circulante. Se comienza con la descripción de la administración del Activo Circulante y las partidas que lo conforman y su importancia.

1.1. Administración de los Activos Circulantes

¿Por qué se le dedica tiempo a la administración de los activos circulantes? Normalmente en las empresas, a menos que estas sean de gran magnitud industrial, el activo circulante representa entre el 60% y el 80% del activo total y en consecuencia consumen más del 80% del tiempo de la gerencia de activos. Un gráfico “casi real” es el siguiente:

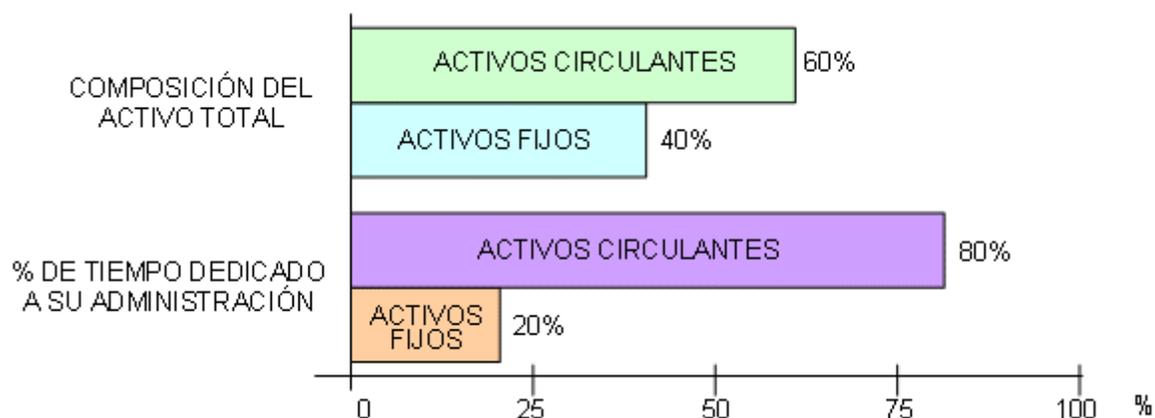


Figura 1: Gráfico que representa el comportamiento del Activo Circulante en las entidades.

De acuerdo con la gráfica, requieren atención a diario las ventas a contado, pagos, depósitos, transferencias, pagos de gastos, salarios, ventas a créditos, etc. Puede ser difícil automatizar, mecanizar o delegar, aparte de que el nivel de los activos circulantes es volátil (las condiciones de la empresa siempre están cambiando), y ninguna empresa puede prescindir de los activos circulantes.

El objetivo de la administración eficaz de los activos circulantes es maximizar la ganancia neta proveniente de esos activos, o sea maximizar la función:

$$G_{NETA} = \text{INGRESOS} - \text{COSTOS}$$

En este sentido existen dos enfoques principales en cuanto a la administración de los activos circulantes:

Maximizar la Ganancia Neta

Maximizar la ganancia neta por concepto de cada grupo de activos, lo cual significa lograr el nivel óptimo del activo, tal como se muestra a continuación:

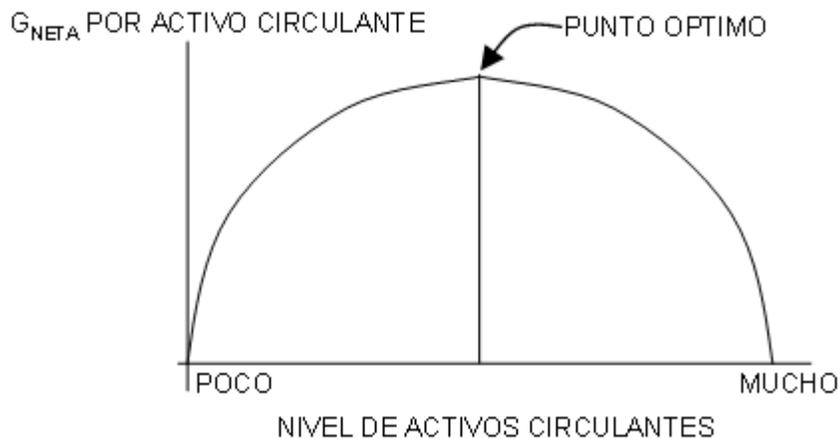


Figura 2: Gráfico que muestra el punto óptimo del Activo Circulante al maximizar la ganancia.

Minimizar los Costos

Minimizar los costos relacionados con el activo circulante, significa lograr el nivel óptimo de activos circulantes para reducir al mínimo los costos asociados con ellos, tal como se muestra a continuación:

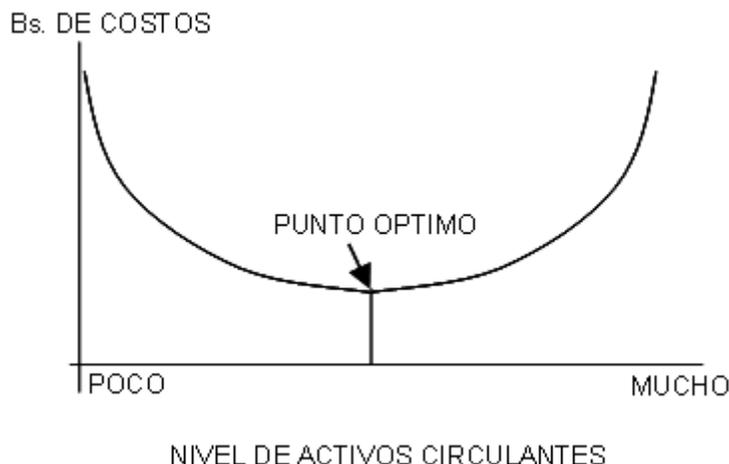


Figura 3: Gráfico que representa el punto óptimo del Activo Circulante al minimizar la ganancia.

Costos por administrar inadecuadamente los Activos Circulantes

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado.

Se incurren en costos, de igual manera, si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

COSTOS INCURRIDOS POR TENER POCO O MUCHO ACTIVO

ACTIVO	ALTENER POCO DEL ACTIVO	ALTENER MUCHO DELACTIVO
EFFECTIVO	<ol style="list-style-type: none"> 1. Incapacidad de pagar cuentas, inclusive a sus propios empleados, problemas con sus acreedores y suministradores. 2. Pérdidas de oportunidades de inversión por falta de liquidez. 3. Incapacidad de afrontar emergencias financieras. 	Efectivo ocioso; se deja de percibir rendimiento sobre el recurso financiero.
CUENTAS POR COBRAR	Pérdida de ventas por no otorgar crédito	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cuentas malas. 2. Altos costos de administración de cuentas por cobrar. 3. Altos costos de cobranza de cuentas por cobrar. 4. Mucho capital inmovilizado en cuentas por cobrar.
INVENTARIOS	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pérdida de ventas inmediatas por no tener la mercancía. 2. Creación de mala fama comercial, de "no tener nada". 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Altos costos de mantenimiento del stock 2. Pérdidas por obsolescencia y deterioro de mercancía. 3. Mucho capital inmovilizado.

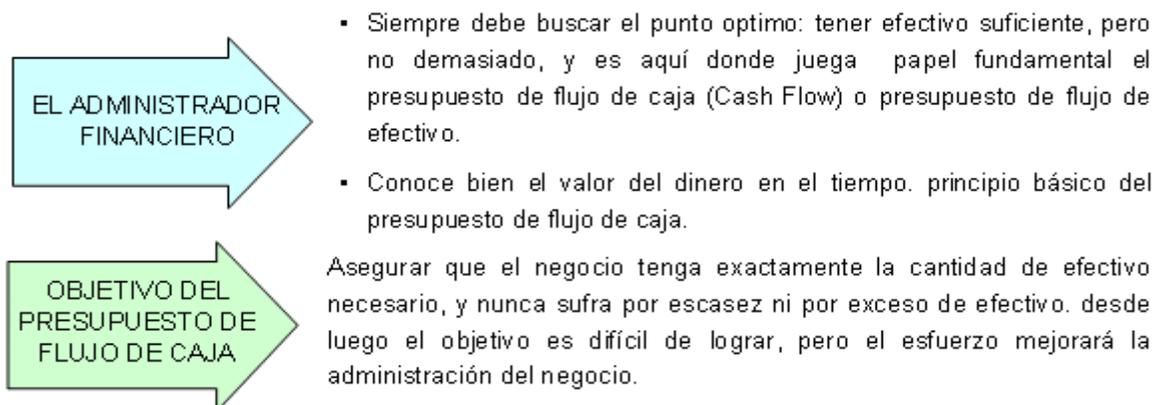
Figura 4: Tabla que muestra los costos incurridos por tener poco o mucho Activo.

1.2. Administración del Efectivo y el Flujo de Caja

La dificultad principal de la administración del efectivo proviene de la falta de coordinación entre las entradas por concepto de ingresos, y salidas por concepto de costos.

El administrador financiero debe proyectar sus necesidades y excedentes de efectivo durante el año. Por ejemplo, una empresa que tiene muchas ventas en una época del año, debe tener en cuenta que tendrá gastos durante todo el año. En consecuencia el gerente financiero tiene que buscar la forma de tener efectivo durante la época de pocas ventas y de invertir los fondos excedentes en época de muchas ventas.

Lo que busca el administrador financiero y el objetivo del presupuesto de flujo de caja se expone a continuación:



1.3. Administración de las Cuentas por Cobrar

La administración de las cuentas por cobrar exige la aplicación del principio, como activo circulante que es, “ni poco ni mucho”, por lo siguiente:

1. Si la empresa otorga pocas ventas a crédito está perdiendo ventas, y en consecuencia deja de percibir ingresos potenciales.
2. Por el contrario si la empresa se excede en otorgar créditos, se producirán pérdidas por cuentas incobrables, capital inmovilizado y por altos gastos de administración y cobranzas.

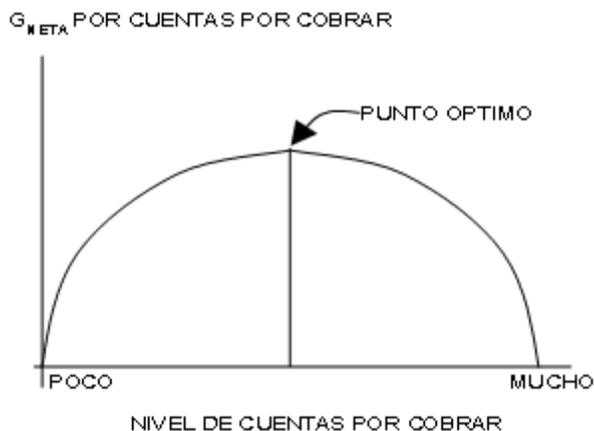


Figura 5. Gráfico que muestra el punto óptimo de las Cuentas por Cobrar.

Para encontrar el nivel óptimo de ventas a crédito, es decir, lo que serán las cuentas por cobrar, el administrador financiero efectúa varios pasos:

1. Evalúa la política de otorgamiento de créditos de la empresa en términos integrales, es decir, considera las condiciones socio-económicas y culturales de la zona, en conjunto con la naturaleza de su producto o servicio. Por ejemplo, una tienda de ventas de muebles en una comunidad de bajos ingresos, seguramente vende más si vende a crédito. Por supuesto, el comerciante también considera el ambiente jurídico-legal de la zona, lo cual influye en las posibilidades de cobrar las cuentas abiertas.
2. Evalúa las perspectivas financieras (vendedor recibe promesas, el comprador recibe mercancía).

Las Cinco (5) “C” del Crédito

Existe un enfoque tradicional para la administración de las cuentas por cobrar, que es llamado comúnmente las Cinco (5) “C” del Crédito, con base en los siguientes criterios:

- **Carácter (reputación):** historial del solicitante para satisfacer sus obligaciones financieras, contractuales y morales (juicios pendientes o resueltos).

- Capacidad: disposición o dimensión del solicitante para pagar el crédito. El análisis de los estados financieros, índice de solvencia y de endeudamiento son normalmente empleados para determinar la capacidad del solicitante.
- Capital: solidez o situación financiera del solicitante de acuerdo con sus propiedades o capital. La relación deuda/patrimonio y los índices de rentabilidad son usados para verificar este parámetro.
- Colateral (garantía): cantidad de activos que el solicitante tiene disponible para asegurar el crédito. La revisión del balance general, avalúo de los activos, sirve como indicador para evaluar el colateral.
- Condiciones: situación económica y empresarial actual. Por ejemplo si hay un exceso de inventario, se puede dar crédito.

NORMALMENTE EL ADMINISTRADOR
FINANCIERO FIJA SU ATENCIÓN EN:

- CARÁCTER (REPUTACIÓN)
- CAPACIDAD.

Necesidad de Formular una Política de Crédito

La administración de las cuentas por cobrar también exige la necesidad de formular una política de crédito, ya que en una actividad productiva y comercial sucede lo siguiente:

CUENTAS POR COBRAR
REPRESENTAN

- EL 37 % DEL ACTIVO CIRCULANTE.
- EL 16 % DE LOS ACTIVOS TOTALES.

Ahora, ¿cómo formula el administrador la política de ventas a crédito?

Por supuesto, trata de estar en el punto de maximización de la ganancia neta, pero como dijo alguien: “entre dicho y hecho hay largo trecho”, la formulación de la política de ventas a crédito no es tarea fácil.

El concepto de otorgamiento de crédito es bastante sencillo, pero en la práctica es difícil identificar o saber cuáles clientes van a pagar cabalmente y sin problemas sus cuentas y cuáles otros serán morosos o simplemente no pagarán.

Los pasos para asegurar que las ventas a crédito conduzcan a mayores ganancias son los siguientes:

- Seleccionar cuidadosamente la clientela a la cual se le va a dar crédito.
- Exigir garantía de pago.
- Imponer condiciones de pago o condiciones del crédito.
- Desarrollar una política de cobranzas

Selección de la Clientela (Evaluación por Puntos)

El administrador financiero evalúa la persona o empresa que solicita el crédito, en función de referencias comerciales, referencias personales, capacidad de pago (Bs. 5.000.000 vs gran comerciante vs bodeguero, activos disponibles, patrimonio, etc.).

Por ejemplo, una empresa de electrodomésticos posee las siguientes normas de crédito, para una evaluación por puntos:

<p>CLASIFICACIÓN CREDITICIA</p> <p>> DE 75 PUNTOS DE 65 A 75 PUNTOS < DE 65 PUNTOS</p>	<p>DECISIÓN _____</p> <p>SE CONCEDEN CONDICIONES DE CRÉDITO NORMALES. SE CONCEDE CRÉDITO LIMITADO. SI CUMPLE PUNTUALMENTE PUEDE PASAR A LA CATEGORÍA ANTERIOR. NO SE CONCEDE EL CRÉDITO.</p>
--	--

CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS Y CREDITICIAS	CALIFICACIÓN 0 - 100	PONDERACIÓN %	PUNTUACIÓN ESTIMADA
▪ REFERENCIAS DE CREDITO	80	0,15	12,00
▪ PROPIEDADES DE BIENES	100	0,15	15,00
▪ FRECUENCIA DE INGRESOS	70	0,25	17,50
▪ PAGO DE CRÉDITOS ANTERIORES	75	0,25	18,75
▪ AÑOS EN EL DOMICILIO ACTUAL	90	0,10	9,00
▪ AÑOS EN EL EMPLEO ACTUAL	80	0,10	8,00
TOTAL		1,00	80,25

DADO QUE LA PUNTUACIÓN ESTIMADA ESTÁ POR ENCIMA DE 75 PUNTOS SE CONCEDEN CONDICIONES DE CREDITO NORMALES.

Figura 6: Gráfica que refleja las normas de crédito de una empresa para una evaluación por puntos

Garantías de Pago

El administrador o vendedor a crédito normalmente exige una garantía al comprador. Esto puede ser tan sencillo como la firma del cliente en la factura y otras veces es un contrato legal firmado por las dos partes en las cuales se estipulan las condiciones de pago.

A veces la palabra del comprador es garantía suficiente; en otros casos más importantes se exigen letras de cambio con el respaldo de un fiador. En fin, la forma de garantizar el pago depende de la reputación y capacidad de pago de la persona que solicita el crédito, del monto del crédito y las circunstancias particulares del caso.

Condiciones de Crédito

El vendedor a crédito impone condiciones de crédito que tienden a aumentar la ganancia neta por ventas a crédito, ya que se toma muy en cuenta el tiempo de pago, y esto es muy importante por varias razones:

- Existe un costo por intereses no percibidos. El vendedor que otorga crédito está prescindiendo del uso del capital durante un período que puede abarcar semanas o meses. Mientras más tiempo se permite para el pago más se pierde por capital inmovilizado.

Por ejemplo, si una empresa otorga crédito de Bs. 2.500.000 a crédito por dos meses, está prescindiendo de Bs. 2.500.000 por esos dos meses, pero si tuviera el dinero pudiese ganar intereses si los coloca en un banco o invertirlos en el negocio si este le representa un interés mayor que el proporcionado por el banco. En efecto, si el banco paga un interés de 25 %, el costo de oportunidad al otorgar el crédito de bs. 2.500.000 por dos meses es:

$$= \frac{\text{Bs. } 2.500.000 \times 0,25 \times 2 \text{ MESES}}{12 \text{ MESES}} = \text{Bs. } 104.166$$

En Venezuela actualmente la inflación generalizada es una realidad, por lo tanto el vendedor a crédito estará recibiendo bolívares depreciados (con menos valor adquisitivo) al cobrar la cuenta en el futuro.

A una tasa de inflación anual del 36 %, la pérdida de valor adquisitivo por mes es de 3%. Entonces si la empresa vende a crédito por un valor de bs. 2.500.000, por dos meses, al cobrar el monto a los dos meses estará recibiendo un monto que solo vale bs. 2.356.490 en poder adquisitivo actual.

$$= \frac{\text{Bs. } 2.500.000}{1,03 \times 1,03} = \text{Bs. } 2.356.490$$

En consecuencia la empresa que vende a crédito en épocas inflacionarias, como siempre sucede en Venezuela, para protegerse de la inflación debe tomar las medidas siguientes:

- Vender a crédito a precios más altos para compensar la pérdida de valor adquisitivo del dinero que recibirá.

- Otorgar un descuento al comprador que compra a crédito, pero paga al contado dentro de un lapso pequeño (menor que el comprometido).
- Reducir los tiempos otorgados para los pagos de las ventas a crédito.

Mientras más tiempo transcurre de otorgado el crédito, si el deudor no paga, se incrementa la probabilidad de que la cuenta se torne incobrable, ya que existe la tendencia humana de no pagar cuentas muy atrasadas.

Desarrollo de una Política de Cobranzas. ¿Cómo?

Primero hay que tener en cuenta que la cobranza cuesta dinero:

- Costos de mantener los registros del estado de cuenta de los clientes.
- Costos de cobrar al cliente.

Cuando los costos de la cobranza se espera que sean mayores que los beneficios por cobrar, la cuenta se declara incobrable y no es que se olvida, pero a la vez se aprende de la experiencia.

Técnicas de cobranzas:

- ✓ Notificación por escrito.
- ✓ Llamadas telefónicas.
- ✓ Visitas personales.
- ✓ Contratar una agencia de cobranzas.
- ✓ Recurso legal.

Conversión de las cuentas por cobrar en efectivo:

- Empleo de las cuentas por cobrar como garantía de un préstamo bancario (pignoración de cuentas por cobrar): el banco otorga un préstamo con un contrato que le otorga al banco recibir lo cobrado por las cuentas por cobrar, con cierto

descuento que es lo que gana el banco y con una garantía, ya que en caso de que el deudor de las cuentas por cobrar no pague, el banco pueda ejecutar la garantía.

- Emplear el proceso de factorización (factoraje de cuentas por cobrar): la empresa vende las cuentas por cobrar con un descuento a una empresa especializada en cobranzas de este tipo de cuentas, la cual es llamada factor. El factor asume todos los derechos y riesgos relacionados con las cuentas por cobrar. El precio que paga el factor depende de la calidad de la cuenta.

1.4. Administración de los Inventarios

Costos por Administrar Inadecuadamente los Inventarios

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado. Se incurren en costos de igual manera si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

A veces la palabra del comprador es garantía suficiente; en otros casos más importantes se exigen letras de cambio con el respaldo de un fiador. En fin, la forma de garantizar el pago depende de la reputación y capacidad de pago de la persona que solicita el crédito, del monto del crédito y las circunstancias particulares del caso.

ACTIVO	COSTOS INCURRIDOS	
	AL TENER POCO DEL ACTIVO	AL TENER MUCHO DEL ACTIVO
INVENTARIOS	1. PÉRDIDA DE VENTAS INMEDIATAS POR NO TENER LA MERCANCÍA. 2. CREACIÓN DE MALA FAMA COMERCIAL, DE "NO TENER NADA".	1. ALTOS COSTOS DE MANTENIMIENTO DEL STOCK. 2. PÉRDIDAS POR OBSOLESCENCIA Y DETERIORO DE MERCANCÍA. 3. MUCHO CAPITAL INMOVILIZADO.

Figura 7: Gráfica que refleja los costos incurridos al tener poco o mucho activo en cuanto a los inventarios.

Siempre hay que tener en cuenta que el nivel de inventario influye en las finanzas porque:

- Es necesario para generar ingresos.
- Inmoviliza capital.
- Se requieren gastos para su mantenimiento.
- Hay pérdida por obsolescencia o deterioro.

Administración de los Inventarios

Por lo tanto la administración de los inventarios, de forma eficiente, tiene su base en los siguientes postulados:

1. Maximizar la ganancia neta por concepto de inventarios lo cual significa lograr el nivel óptimo de este activo.
2. Minimizar los costos, lo cual significa lograr el nivel óptimo de inventarios para reducir al mínimo los costos asociados con ellos.

La administración de los inventarios, al igual que el efectivo y las cuentas por cobrar exige la aplicación del principio como activo circulante que es, “ni poco ni mucho”, por las razones dadas anteriormente, y por lo siguiente:

EN UNA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y COMERCIAL:



- EL 42 % DEL ACTIVO CIRCULANTE.
- EL 18 % DE LOS ACTIVOS TOTALES.

En cuanto a la administración de los inventarios, cada uno de los gerentes de una empresa piensa de forma distinta, es así como el gerente de comercialización, el gerente de producción, el gerente de compras y el administrador financiero tienen concepciones deferentes acerca del inventario, tal como se expone a continuación:

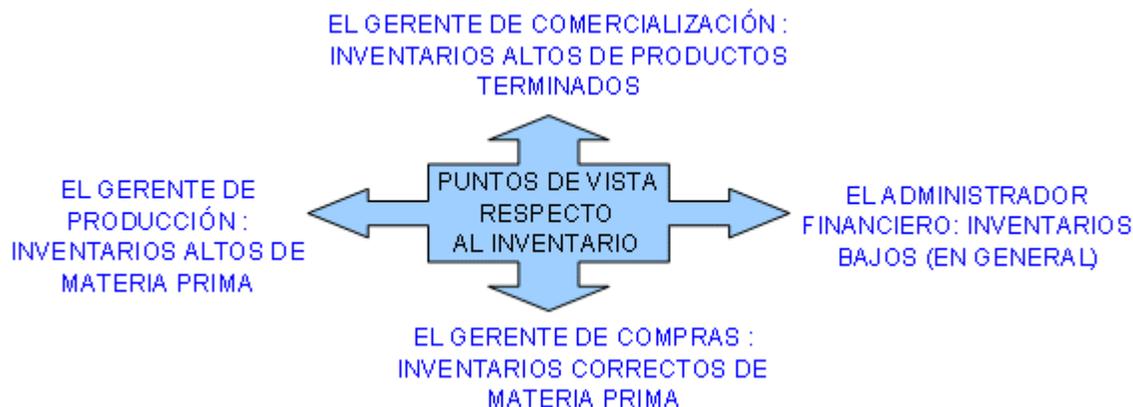


Figura 8: Esquema que refleja los distintos puntos de vista respecto al inventario.

El Inventario como fuente de fondos

El nivel y la administración del inventario, las cuentas por cobrar y el efectivo están estrechamente ligados en un ciclo que se representa a continuación:

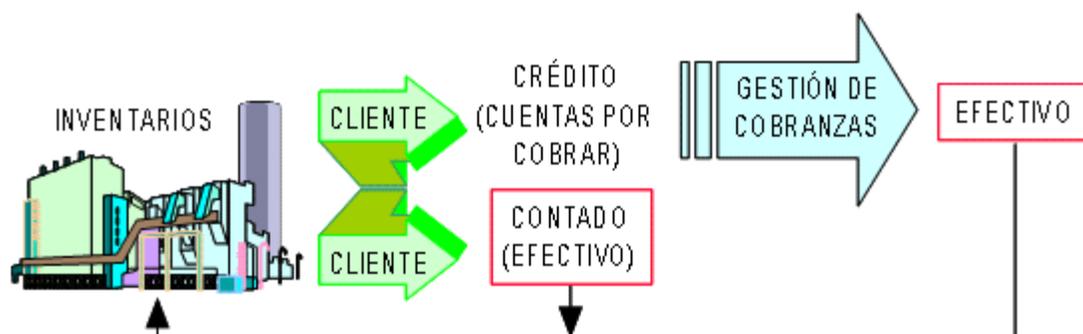


Figura 9: Gráfico que refleja la relación entre el nivel y la administración del inventario, las cuentas por cobrar y el efectivo.

La velocidad de transformación del inventario en efectivo dependerá de:

- La gestión de comercialización para colocar el producto.
- De las políticas de crédito (normas y condiciones).
- De la gestión de cobranzas.

Normalmente el costo de mantener un artículo en inventario es mayor que el costo de tenerlo en una cuenta por cobrar; sin embargo, al tomar la decisión de utilizar ese inventario como fuente de fondos, cuando se va a dar a crédito es importante tener en cuenta lo expuesto en la administración de las cuentas por cobrar.

Características Básicas o Naturaleza del Inventario

Son dos los aspectos fundamentales que requieren ser estudiados con respecto al inventario:

- Tipos de inventarios.
- Nivel adecuado de existencias (técnicas de administración).

Los tipos de inventarios y sus técnicas de administración se muestran de forma esquemática en las siguientes figuras:

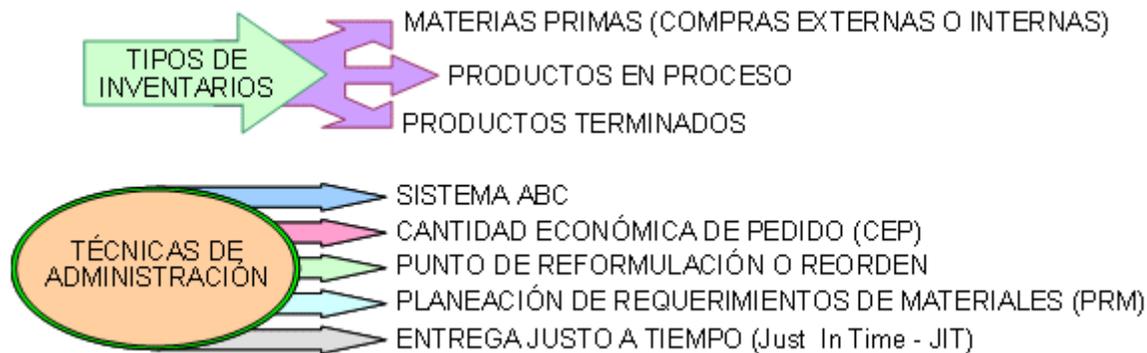


Figura 10: Esquema que representa los tipos de inventario y sus técnicas de administración.

Dificultades en la Administración del Inventario

¿A qué se debe la dificultad de mantener un nivel óptimo de inventarios?

1. Hay un lapso que puede ser largo, entre la tenencia del inventario y su posterior venta. Y durante ese tiempo las condiciones de la demanda pueden variar.

2. En el caso venezolano, hay mucha incertidumbre en cuanto a la disponibilidad y la eficiencia en la entrega de mercancía, por lo tanto los tiempos pueden variar con mucha dispersión.

Criterios en la Política de Inventario

El administrador de inventarios trata de mantener inventario suficiente, pero no excesivo, por lo tanto aplica los siguientes criterios en cuanto a sus compras y existencias de inventarios:

- La empresa mantiene inventario suficiente para asegurar la continuidad eficiente del negocio. Trata de asegurar que el proceso de producción y ventas siga sin interrupciones.
- El administrador de inventarios minimiza el costo de suministrarse más mercancías o materias primas. Puede tener otras alternativas en el caso del transporte, o de los proveedores.
- Se aprovecha de descuentos al comprar en cantidades grandes si es factible. Tiene que estar consciente de la ventaja que hay en comprar cantidades grandes si hay descuentos, pero debe tomar en cuenta el costo vs la ganancia por descuento.
- Trata de anticiparse a alzas de precios y escasez de productos o materias primas. Es muy común en nuestra economía el alza indiscriminada e incontrolada de precios de productos y servicios, así como la escasez por varios factores; entonces para garantizar la continuidad del negocio debe estar pendiente de estos factores.
- Mantiene capital inmovilizado, al tener niveles de inventarios por encima del óptimo.
- Regula los gastos por administración y mantenimiento del inventario.
- Controla las pérdidas por deterioro y obsolescencia.

Técnicas de Administración del Inventario

Sistema ABC

La aplicación de este sistema consiste en dividir el inventario en tres grupos:

Grupo A: Comprende los productos que requieren la inversión máxima. En la distribución clásica de los artículos de inventarios este grupo representa el 20 % de los productos y constituye a la vez el 80 % de la inversión total en inventarios. También se les califica como materiales indispensables para el proceso.

Grupo B: Se compone de los bienes de volumen monetario o inversión media. También se les califica como materiales importantes, pero no completamente indispensable para el proceso.

Grupo C: Comprende los bienes de volumen monetario o inversión baja. También se les califica como otros materiales.

Características del sistema ABC:

- La segmentación en este tipo de sistema no siempre es clara. Todo depende del tipo de negocio.
- El objetivo es separar lo que es importante de lo que no es, o los que requieren mayor inversión de los que requieren menos, con el propósito de establecer el nivel adecuado y tipos necesarios de control para cada sector de clasificación. Así se tendrá lo siguiente:
 - Grupo A: control intenso debido a la magnitud de la inversión.
 - Grupo B: control mediano
 - Grupo C: se debe controlar utilizando procedimientos menos estrictos.

Cantidad Económica de Pedido

Este modelo toma en cuenta los diferentes costos de operación y financieros, y genera la cantidad de pedido que minimiza los costos totales de inventarios:

TC = COSTO TOTAL
 D = DEMANDA ANUAL
 C = COSTO DE LA UNIDAD EN INVENTARIO
 Q = CANTIDAD OPTIMA DE PEDIDO
 S = COSTO DE FORMULACIÓN DEL PEDIDO
 H = COSTO DE ALMACENAMIENTO POR UNIDAD DE INVENTARIO PROMEDIO. (EN ALGUNOS CASOS "H" ES EXPRESADO COMO UN PORCENTAJE DE "C")

$$TC = D \times C + \frac{D}{Q} S + \frac{Q}{2} H \Rightarrow Q = \sqrt{\frac{2DS}{H}}$$

$$D \times C + \frac{D}{Q} S = \text{COSTO POR PEDIDO}$$

$$\frac{Q}{2} H = \text{COSTO POR MANTENIMIENTO}$$

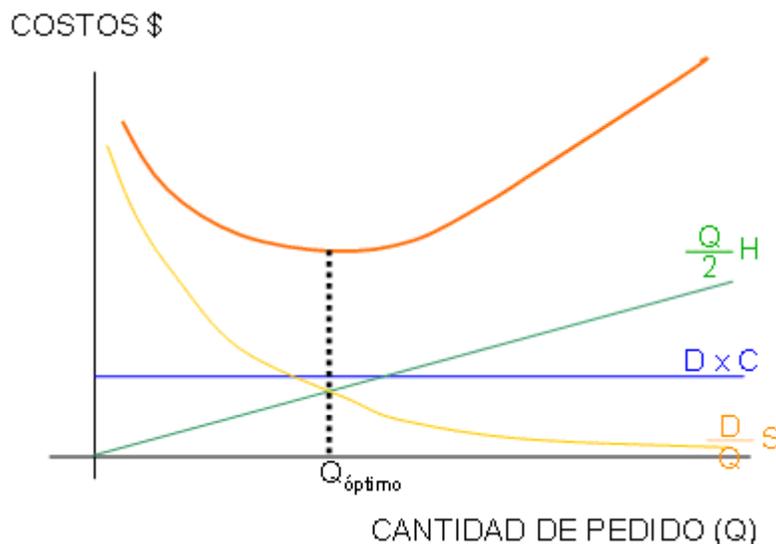
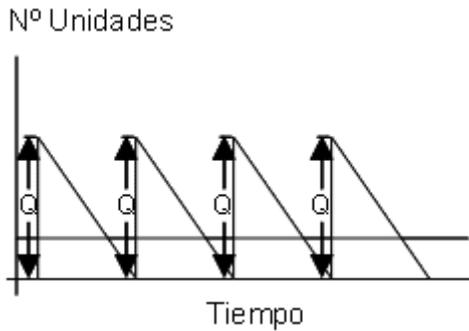


Figura 11: Gráfica que refleja la cantidad económica de pedido (1)

Características del modelo

- La demanda del producto es constante y uniforme durante el período.



- El tiempo de entrega (del pedido a la recepción) es constante.
- El precio por unidad de producto es constante.
- El costo de almacenamiento tiene como base un inventario promedio.
- El costo de pedido y de preparación son constantes.
- Se satisface toda la demanda del producto (no hay pedidos atrasados).

Punto de Reorden

Una vez que la empresa ha determinado la CEP, debe determinar el momento adecuado para efectuar los pedidos, en consecuencia se requiere un punto de reorden que considere el lapso necesario para formular y recibir pedidos, el cual se puede determinar de la siguiente forma:

$$\text{PUNTO DE REORDEN} = \text{MARGEN DE TIEMPO EN DÍAS} \times \text{USO DIARIO}$$

Por ejemplo, si una empresa requiere 10 días para formular y recibir su pedido, y emplea 5 unidades diarias del inventario, el punto de reorden sería de:

$$\text{PUNTO DE REORDEN} = 10 \text{ DÍAS} \times 5 \text{ UNIDADES DIARIAS} = 50 \text{ UNIDADES}$$

Así, tan pronto el inventario de la empresa alcance 50 unidades, se efectuará un pedido por la cantidad económica del pedido. Si las estimaciones son correctas este llegará exactamente en el día que el inventario llegará a cero, debido a la dificultad de

servicio o la oportunidad de entrega a los clientes, minimizar la inversión en inventario y maximizar la eficiencia operativa de la producción.

El sistema, para tener eficiencia y trabajar en tiempo real, debe ser computarizado y conectado con el programa maestro de producción, los archivos de registros de inventarios y la lista de registro de materiales.

Justo a Tiempo - Just In Time - JIT

Este sistema al igual que el PRM, integral, que aparte de aplicarse a la administración de los inventarios y las entregas, tiene que ver con los métodos modernos de control de la producción.

En relación a los inventarios, el objetivo del JIT es obtener una cantidad económica de pedidos, o sea, invertir lo mínimo en inventarios y reducir los tiempos de entrega en los sistemas.

Realmente la base fundamental del JIT es que los usuarios toman o se hacen llevar el material a medida que lo necesitan. De igual forma trata de reducir el tamaño de los inventarios en proceso y le proporciona a los proveedores un panorama de sus necesidades de uso, de forma tal de tener los requerimientos justo a tiempo.

Luego de haber abordado elementos teóricos relacionados con la administración del Activo Circulante y cada una de las partidas más significativas que lo integran, se procede a realizar una propuesta práctica a través de un procedimiento para la administración de este importante elemento.

CAPÍTULO II: APLICACIÓN DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA EVALUACIÓN DEL CIRCULANTE EN LA DIVISIÓN CENTRO DE TIENDAS CARIBE EN SANCTI SPÍRITUS

En este capítulo se realiza una propuesta de un procedimiento para la evaluación del Activo Circulante en la División Centro de Tiendas Caribe de Sancti Spíritus.

2.1. Caracterización y objeto social de la División Centro de Tiendas Caribe de Sancti Spíritus

La Cadena de Tiendas Caribe pertenece al Grupo de Administración Empresarial (GAE) del Ministerio de las Fuerzas Armadas Revolucionarias (MINFAR), y su dirección nacional se encuentra ubicada en Calle 3ra y Final, Miramar, Playa. Fue creada en el año 1994 mediante la Resolución No. 859 con el nombre de Cadena de Tiendas TRD Caribe, con el propósito de captar divisas y satisfacer necesidades de la población a precios competitivos, garantizando la calidad del servicio, e inicialmente se caracterizó por ser “la tienda del barrio” con una pequeña red comercial. El pasado año mediante la Resolución 50 del Ministerio de Economía y Planificación se le cambió el nombre al que posee actualmente.

El objeto social empresarial aprobado para la Cadena de Tiendas Caribe está amparado en la Resolución 255/2013 emitida por el Ministerio de Economía y Planificación en fecha 14 de octubre del 2013 nombrada “Modificación del Objeto Social de la Cadena de Tiendas Caribe”

Esta División se dedica a la recaudación de divisas a través de la comercialización de mercancías, tanto de origen nacional como importada en la red de tiendas minoristas, por lo que la Política de Gestión de Importaciones se vincula estrechamente con la Estrategia de Comercialización, teniendo las importaciones el objetivo de satisfacer la demanda del mercado interno en divisas.

La Cadena posee más de 1920 puntos de venta en todo el país y tiene una vasta experiencia en el sector del comercio minorista con más de 20 años de funcionamiento.

Características de la Entidad

La legislación que norma el funcionamiento de la entidad se encuentra en el “Reglamento para la implantación y consolidación del Sistema de Dirección y Gestión Empresarial Estatal” y “Sobre la continuidad y el fortalecimiento del Sistema de Dirección y Gestión Empresarial Cubano”, dictados por el Consejo de Ministros y el Consejo de Estado respectivamente. La Resolución 78/2011 “Nombramiento del Director de la Cadena” por el Ministro de las Fuerzas Armadas Revolucionarias es la norma que le otorga la máxima autoridad para ejercer el control sobre la entidad.

La empresa opera en cuentas bancarias en moneda libremente convertible y moneda nacional.

La misión aprobada para la entidad es: “La Cadena de Tiendas Caribe es una empresa dedicada a la comercialización minorista, orientada a la satisfacción del cliente en sus diferentes segmentos de mercado, con profesionalidad y efectividad”.

La visión es, Somos en Cuba la Cadena de Tiendas de referencia, por la calidad de los servicios que presta a sus clientes en sus diferentes segmentos de mercado, con trabajadores profesionales y comprometidos.

La División Centro de Tiendas Caribe de Sancti Spíritus se encuentra ubicada en la calle Magón sin número entre 5ta del Norte y Carretera Central, Reparto Román y para su funcionamiento cuenta con la siguiente estructura organizativa.

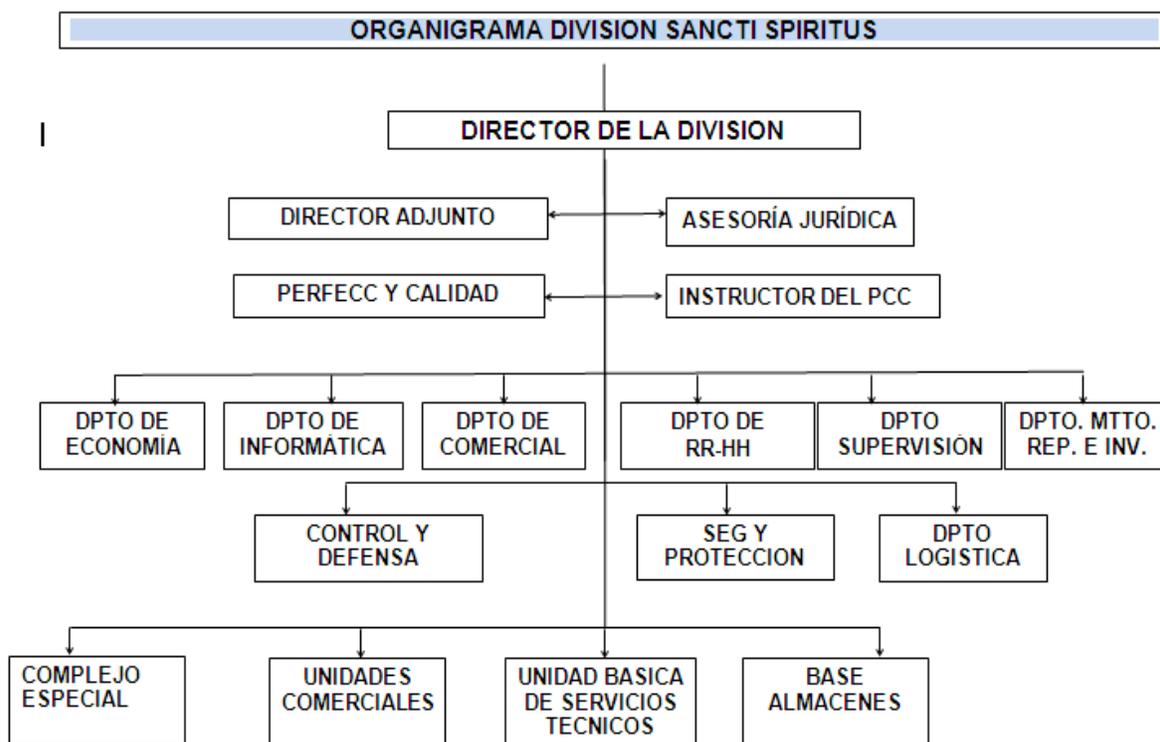


Figura 14. Organigrama de la División Centro Tiendas Caribe, Sancti Spíritus.

2.2 .Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos tres años

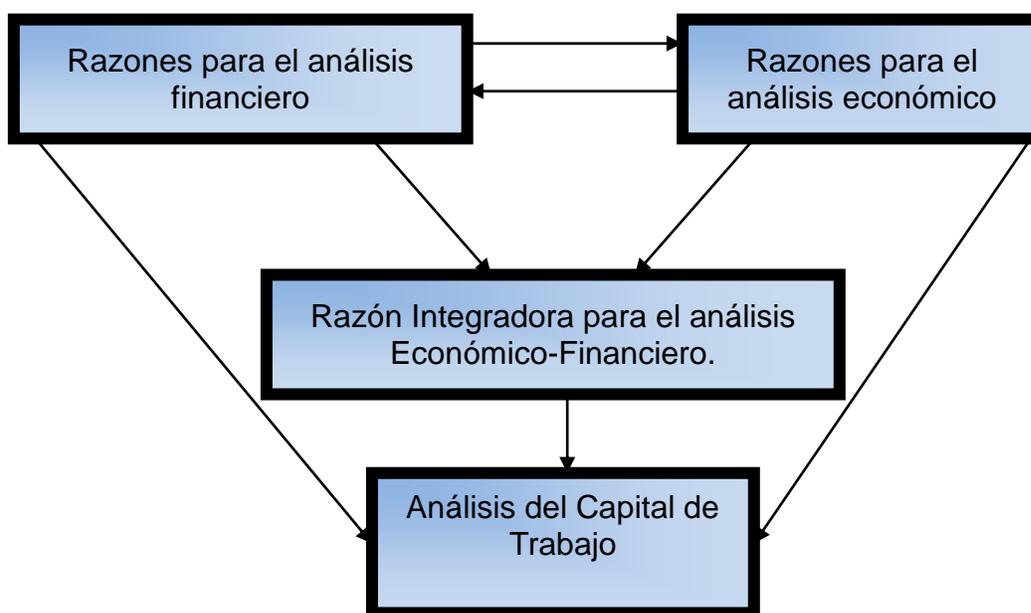
Al revisar los informes dejados por las auditorias en los últimos tres años se pueden destacar señalamientos como:

- Falta de supervisión y monitoreo de las operaciones diarias.
- Inobservancia en los procedimientos de Control interno y de Contabilidad.
- En las tarjetas de Efectivo en Caja en CUP y CUC, Cuentas por Cobrar a corto plazo de tarjetas magnéticas CUC y en las cuentas Ventas Minoristas de Mercancías y Servicios, no existe registro oportuno al contabilizarse hasta 23 días después de ocurrido el hecho económico.

- Los reportes emitidos por la caja registradora del PV La Chanzoneta el día 30/08/2018, se encuentran ilegibles, siendo necesario utilizar la cinta auditora para el cuadro del efectivo en arqueo realizado.
- En el almacén de la Unión de Kioscos no existe evidencia del listado del personal autorizado a firmar los documentos y a solicitar productos, no se conservan las copias de los documentos de entrada y salida de las mercancías y el listado de los cargos y nombres del personal con acceso al mismo se encuentra desactualizado.

2.3. Procedimiento para la Evaluación del Circulante

A partir de la problemática existente se propone un procedimiento con vista a evaluar la situación del circulante y facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.



2.3.1. Razones para el análisis financiero

Razones de liquidez

Estos miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones circulantes, es decir, las que participan en el ciclo financiero a corto plazo. Se llaman razones de liquidez, porque se obtiene la relación existente entre las fuentes de efectivo inmediato (activo circulante) con las necesidades de pago inmediato (pasivo circulante). Atendiendo al grado de liquidez del activo circulante se pueden obtener varios índices, en correspondencia con las partidas tomadas para su confección.

A continuación se analizan las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.

Análisis de la Razón de liquidez

La razón de liquidez muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos circulantes. Consiste en la capacidad de la empresa de generar efectivos a partir de sus activos circulantes para lograr sus compromisos.

TablaNo. 2.1:Análisis de la Razón Circulante o Solvencia. UM: MP.

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	17687.8	17859.1	-171.3	99
2	Pasivo Circulante	11637.3	17668.8	-6031.5	66
3	Liquidez General	1.52	1.01	0.51	150

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

La Liquidez General en el año 2018 se incrementa en 0.51, para un 150 % en valores relativos, resultado por debajo de los parámetros de eficiencia para este indicador. Sin embargo, si se compara con igual período del año anterior tiene un incremento positivo. Se debe avanzar en el cálculo de la liquidez para evaluar de manera certera y tomar medidas sobre la base de cada deficiencia detectada.

Los factores que han influido en el aumento de esta razón son:

- Disminución del pasivo circulante en \$ 6031.5 con respecto al año 2017.
- Disminución oportuna de las Cuentas por Pagar en \$ 5 991.8

Aparentemente la entidad objeto de estudio no cuenta con niveles óptimos de efectivo a pesar de la disminución de sus Cuentas por Pagar, por lo cual se procede a calcular otros indicadores de liquidez que sean capaces de detectar los posibles problemas de insolvencia.

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo. Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus

obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos, o sea, mide la capacidad de liquidar deudas inmediatas. El valor de esta razón tiene que ser aproximadamente 1.

Se dice que un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de las cuentas por cobrar e indicará que hay un exceso de activos líquidos que quizás podrían estar invertidos en otros productos para ganar así en rentabilidad. La Prueba Ácida se calcula dividiendo el Activo Circulante menos el Inventario, entre el Pasivo Circulante.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla No. 2.2: Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponible	11137.7	10685.2	452.5	104
2	Pasivo Circulante	11637.3	17668.8	-6031.5	66
3	Razón Rápida	0.96	0.60	0.36	160

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

La Razón Rápida crece para el año 2018 en 0.36, para un 160 % en valores relativos. Se muestra un resultado eficiente ya que los niveles de Efectivo y Cuentas por Cobrar son óptimos para el año actual. Esto sucede por la disminución de los inventarios lo cual evidencia una mayor movilidad siendo oportuno para toda entidad comercial.

Se continúa el análisis ahora de las partidas más líquidas de una entidad, calculando la liquidez disponible o razón de tesorería.

Análisis de la Razón de Caja o Tesorería

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, pues expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de

la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Para su cálculo se toma el Activo disponible (Efectivo en Caja más el Efectivo en Banco) entre el total de Pasivo Circulante. La Razón de Tesorería se obtiene dividiendo el Efectivo entre el Pasivo Circulante. En la siguiente tabla se muestra este análisis.

Tabla No. 2.3: Análisis de la Razón de Caja o Tesorería. UM: MP.

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	7316.7	6146.1	1170.6	119
2	Pasivo Circulante	11637.3	17668.8	-6031.5	66
3	Razón de Caja	0.63	0.35	0.28	180

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla 2.3** se muestra que la entidad, por cada peso de deuda a corto plazo, cuenta con 0.63 pesos de efectivo para enfrentar la deuda contraída en el corto plazo y tiende a aumentar con respecto al año anterior en 0.28, lo que representa en valores relativos el 180%. La entidad objeto de estudio cuenta con niveles óptimos de efectivo para operar ininterrumpidamente.

Cerrando el ciclo de la liquidez se puede concluir que es favorable. Se está en presencia de una entidad que logra administrar con eficiencia sus recursos más líquidos a pesar de la aparente disminución de sus activos circulantes, basándose en una estrategia de disminución de los pasivos circulantes centrada en la partida Cuentas por Pagar.

Razón de Calidad de la deuda

Las deudas constituyen un riesgo, y las que vencen más temprano son las preocupantes.

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el

valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

Tabla No. 2.4: Razón de Calidad de la deuda. UM: MP.

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Exigible a Corto Plazo (PC)	11637.3	17668.8	-6031.5	66
2	Pasivos Totales	475441.8	417030.3	58411.5	114
3	Calidad de la Deuda	0.02	0.04	-0.02	50

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

La Razón de Calidad de Deuda disminuye para el año actual en 0.02 para un 50 % en valores relativos. Este indicador evidencia un resultado positivo, lo que significa que en el período actual la deuda fue de mejor calidad. La deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar.

Razones de Cobros y Pagos

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

Ciclo de Cobro

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. Señala cuántos días, como promedio, se demora la empresa en cobrar. La duración teórica debe ser 30 días. Se calcula dividiendo 360 días entre el número de Rotaciones de las Cuentas por Cobrar.

Tabla No. 2.5: Ciclo de cobro. UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	913,4	992,8	-79,4	92
2	Ventas al Crédito	33 675,8	29 387,7	4 288,1	115
3	Días del periodo	360	360	-	100
4	Ciclo de las Cuentas por Cobrar (días)	10	12	-2	83

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Se observa en la **Tabla 2.5**, que la entidad realiza sus cobros aproximadamente cada 10 días, resultado que es mejorado en 2 días con relación a igual periodo del año anterior. Se evidencia una excelente gestión de cobros por parte de la entidad, que pone en práctica los lineamientos referentes a la política de cobranza, evitando formar parte de la cadena de impagos.

Ciclo de las Cuentas por Pagar

Este análisis muestra cada qué tiempo la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las Cuentas por Cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio perteneciente a la entidad objeto de estudio en cuanto a la administración del Capital de Trabajo.

En la tabla que aparece a continuación se realiza el análisis:

Tabla No. 2.6: Ciclo de las Cuentas por Pagar. UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	6 550.1	7 173.9	-623.8	91
2	Costo de Venta	17 663.3	15 538.1	2 125.2	114
3	Días del periodo	360	360	-	100
4	Ciclo de las Cuentas por Pagar (días)	133	166	-33	80

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus

Se debe aclarar que debido a las altas variaciones en la partida de Cuentas por Pagar se decide no aproximar los valores de dicha partida para cada año, con vista a mostrar un resultado más exacto y fidedigno.

Tomando en consideración la **Tabla 2.6** se aprecia que la entidad paga a sus proveedores cada 133 días, disminuyendo en 33 días si se compara con igual periodo del año anterior. Es evidente la disminución de las Cuentas por Pagar para el año actual. Sin embargo, la entidad objeto de estudio debe llevar a cabo una política de disminución de su ciclo de pago y lograr ser más seria a la hora de asumir sus obligaciones. De esta manera contribuye a mejorar la economía del país. No obstante, como entidad se encuentra en óptimas condiciones financieras presentando una buena calidad de la deuda, pues la mayoría de las ellas son a liquidar a largo plazo.

Ciclo de los Inventarios

El análisis del ciclo de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer la frecuencia, en días, con que estos se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable pues disminuye la inmovilización de los mismos. Los valores se obtienen de aplicar fórmulas que se muestran en la tabla correspondiente.

Tabla No. 2.7: Ciclo de Inventario. UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Inventario Promedio	6 862.0	6 928.8	-66.8	99
2	Costo de Venta	17 663.3	15 538.1	2 125.2	114
3	Días del periodo	360	360	-	100
4	Ciclo de los Inventarios (días)	139	161	-22	86

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Como se muestra en la **Tabla 2.7** los inventarios rotan cada 139 días disminuyendo en 22 días su rotación. Esta disminución es muy favorable para este tipo de entidad comercializadora; sin embargo debe garantizar una mayor movilidad de sus inventarios y evitar pérdidas por productos ociosos.

2.3.2. Razones para el análisis económico

Razones de Eficacia o Razones de Actividad

Estas miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos que dispone. Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando la rentabilidad del negocio.

Rotación del Capital de Trabajo

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Esta rotación expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio, y se calcula de la siguiente forma:

Tabla No.2.8: Razones de Eficacia o Razones de Actividad. UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	33 675,8	29 387,7	4 288,1	115
2	Capital de Trabajo Neto	6050.5	190.3	5860.2	3179
3	Rotación del Capital de Trabajo. (veces)	6	155	-149	4

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Como se muestra en la **Tabla 2.8** las ventas cubren el capital de trabajo 6 veces al año aproximadamente, resultado que disminuye si se compara con igual periodo del año anterior. Por lo cual se considera que existe una lenta rotación del capital de trabajo, lo que indica que se generan pocos ingresos por cada peso de capital de trabajo.

Rotación de los Activos Totales

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla No.2.9: Rotación de los Activos Totales. UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	33 675,8	29 387,7	4 288,1	115
2	Activos Totales	485046.2	428080.9	56.96	113
3	Rotación de los Activos Totales. (veces)	0.07	0.07	-	-

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

En la **Tabla 2.9** se observa la rotación de los activos totales. Está en 0.07 veces al año, lo que significa que la entidad no se recupera del valor de la inversión. Dicha rotación es muy lenta, pero estable.

Rotación de los Inventarios sobre la base de las Ventas

Esta mide las veces en el año en que rotan los inventarios y se calcula dividiendo las Ventas Netas entre los Inventarios promedio.

Tabla No. 2.10: Rotación de los Inventarios sobre la base de las Ventas.UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	33 675,8	29 387,7	4 288,1	115
2	Inventarios promedio	6 862.0	6 928.8	-66.8	99
3	Rotación de los Inventarios(veces)	5	4	1	125

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

En la **Tabla 2.10** se observa la rotación de los inventarios sobre la base de las ventas netas. Los inventarios rotan aproximadamente 5 veces al año, cada 72 días; de una técnica a otra tienen una variación de 67 días, debido a cambios en la base de cálculo del costo de la mercancía vendida a las ventas a crédito. De igual manera ambas técnicas evidencian una mejoría de un año con relación a otro en la movilidad de sus inventarios.

Razones de Eficiencia

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes, que sólo a través de ellas su negocio prospere.

Rentabilidad sobre Ventas

La rentabilidad expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Otra razón de rentabilidad;

mientras más alta, mejor; pues implica gestión en los costos, gastos y en las ventas. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis. En la siguiente tabla se realiza el análisis.

Tabla No. 2.11: Rentabilidad sobre las ventas. UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	13 680.0	11 514.5	2 165.5	119
2	Ventas Netas	33 675,8	29 387,7	4 288,1	115
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.41	0.39	0.02	105

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

La rentabilidad sobre las ventas netas, como se muestra en la **Tabla 2.11**, es de 0.41 por cada peso de venta resultado que se incrementa con relación al año anterior, lo que indica crecimiento moderado en los niveles de rentabilidad de un año a otro y significativo si se compara con los parámetros de eficiencia.

Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el porcentaje que representan las Utilidades antes de Intereses e Impuestos (U.A.I.T) del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla No. 2.12: Rentabilidad Económica. UM: MP

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	13 680.0	11 514.5	2 165.5	119
2	Activos Totales	485 046.2	428 080.9	56.96	113
3	Rentabilidad Económica	0.03	0.03	-	-

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

En la **Tabla 2.12** se aprecia que la empresa genera 0.03 pesos de UAIT por cada peso que ha invertido en Activos, resultado que se mantiene con relación a igual periodo del año anterior.

2.3.3. Razón integradora, para el análisis Económico Financiero

Rentabilidad Financiera

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

Tabla No. 2.13: Rentabilidad Financiera. UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad o Pérdida Neta	8 892.0	7484.4	1407.6	119
2	Patrimonio	9732.7	11232.4	-1499.7	87
3	Rentabilidad Financiera	0.91	0.67	0.24	136

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

La rentabilidad financiera, como se observa en la Tabla 2.13, asciende a 0.91 pesos y tiende a crecer con relación al año anterior en 0.24 influyendo en ello el crecimiento de la utilidad neta. Como se aprecia, la División se considera un negocio rentable.

Método Parés

El método Parés posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen neto en ventas, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.

$$\text{RF} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedios}} \times \frac{\text{AT promedios}}{\text{Financiamiento Propio}} \times \frac{\text{UAT}}{\text{UAIT}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAT}}$$

margen
rotación
apalancamiento financiero
efecto fiscal

RENTABILIDAD ECONOMICA

$$\text{RF} = 0.41 \times 0.07 \times 49.84 \times 1 \times 0.65$$

$$\text{RF} = 0.92$$

Al realizar el cálculo de la razón integradora se obtiene aproximadamente el mismo resultado por ambos métodos. Se debe tener en cuenta que coinciden la UAT y UAIT. Se considera que representa un porcentaje significativo la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio.

2.3.4 Análisis del Capital de Trabajo

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente: es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima: el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa; en cambio, el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

Análisis del Capital de Trabajo Neto

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

En el período que se analiza, el capital neto de trabajo asciende a 2 754 246,11 pesos que aumenta en 296 863,21 pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

Tabla No. 2.14: Análisis del Capital de Trabajo Neto. UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Total Activo Circulante	17 687.8	17 859.1	-171.3	99
2	Total Pasivo Circulante	11 637.3	17 668.8	-6 031.5	66
3	Capital de Trabajo Neto	6 050.5	190.3	5 860.2	3 180

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Del análisis anterior se infiere que el aumento del capital neto de trabajo está dado fundamentalmente por la disminución del pasivo circulante en 6031.5 pesos.

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

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

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

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2017)= 161 días (Tabla 2.7)

(2018)= 139 días (Tabla 2.7)

- Ciclo de cobro (2017)= 12 días (Tabla 2.5)

(2018)= 10 días (Tabla 2.5)

- Ciclo de pago (2017)= 166 días (Tabla 2.6)

(2018)= 133 días (Tabla 2.6)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla No. 2.15: Ciclo de efectivo. UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	10	12	-2	83
2	Ciclo de inventario	139	161	-22	86
3	Ciclo comercial	149	173	-24	86

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla 2.15) – Ciclo de pago (Tabla 2.6)

$$(2017) = 173 - 166 = 7 \text{ días}$$

$$(2018) = 149 - 133 = 16 \text{ días}$$

Cuando se realiza el cálculo del ciclo de efectivo se evidencian ciclos viciados fundamentalmente en el pago, y esto atenta contra el método de cálculo del Capital de Trabajo a utilizar; en este caso el de los desembolsos diarios de efectivo, por lo que se decide trabajar con ciclos perfectos teniendo en cuenta 30 días para el cobro, 30 días para el pago y 40 días para los inventarios. Recalculando el paso número 2 se tiene:

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla No. 2.16: Cálculo del ciclo de efectivo. UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	30	30	-	100
2	Ciclo de inventario	40	40	-	100
3	Ciclo comercial	70	70	-	100

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla 2.16) – Ciclo de pago (Tabla 2.6)

$$(2017)= 70-30=40 \text{ días}$$

$$(2018)= 70-30= 40 \text{ días}$$

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

Capital de trabajo necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2017)=40\text{días} \times 67,5= 2\,700.0$$

$$(2018)=40 \text{ días} \times 60,3= 2\,412.0$$

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

Total de desembolsos (2017)= 67,5

Total de desembolsos (2018)= 60,3

Consumo promedio diario de efectivo (2017)= $24\,315,6 / 360 = 67,5$

Consumo promedio diario de efectivo (2018)= $21\,695,5 / 360 = 60,3$

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

Tabla No. 2.17: Análisis del Capital de Trabajo Necesario. UM: MT

No	Partidas	2018	2017	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	40	40	-	100
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	60.3	67.5	- 7.2	89
3	Capital de Trabajo Necesario	2 412.0	2 700.0	-288	89

Fuente: Estado de Situación de la División Centro de Tiendas Caribe en Sancti Spíritus.

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 2 412.0 MP, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2017 que fue de 2 700.0 MP, por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

Para el año actual:

Capital de trabajo necesario 2 412.0 MP

Capital de trabajo neto 6 050.5 MP

Después de realizar este análisis, se compara el capital de trabajo real, **6 050.5 MP** con el capital de trabajo necesario que asciende a **2 412.0 MP**, por lo que existe un exceso de capital de trabajo en esta fecha ascendente a **3 638.5 MP**. Sin embargo, el año anterior se contaba con un defecto de capital de trabajo de casi 3 millones de pesos. La empresa cubre sus obligaciones y liquida la mayoría de sus cuentas por cobrar, mejora la calidad de la deuda y sus niveles de rentabilidad, por lo cual la situación financiera es favorable.

En tal sentido se puede agregar que la División Centro de Tiendas Caribe mejora su situación financiera de un periodo a otro, mejora además la calidad de la deuda y

reduce su ciclo de cobro, lo que la hace una empresa eficiente dentro de su sector y el sistema empresarial de manera general. Sin embargo en aras de la eficiencia y eficacia empresarial esta entidad debe lograr continuar la reducción del periodo de pago a sus principales proveedores, paulatinamente. Además se recomienda prestarle atención a los niveles totales de endeudamiento que, a pesar de estar dentro de los plazos largos, es significativo por encima del 70 por ciento. No obstante, la división se financia con recursos ajenos de manera estratégica siendo capaz de lograr altos niveles de rentabilidad y contando con capital de trabajo. Se puede decir que realiza una buena administración de su Activo Circulante.

CONCLUSIONES

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arriba a las siguientes conclusiones:

1. Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de administración del Activo Circulante y los elementos que lo integran, con vista a posibilitar la acertada toma de decisiones y evaluar la eficiencia de la gestión empresarial.
2. Se expone el análisis estratégico y las problemáticas más significativas de las partidas circulantes detectadas en las últimas auditorías efectuadas. De ahí la necesidad de proponer un procedimiento para la administración eficiente del circulante. Además, el análisis financiero es insuficiente pues no utilizan técnicas y procedimientos óptimos que permitan obtener información más precisa que garantice una acertada toma de decisiones.
3. La propuesta de un procedimiento para la evaluación del circulante permite a la entidad objeto de estudio, detectar deficiencias para asumir políticas que conlleven a una eficiente administración de los recursos líquidos.

RECOMENDACIONES

- Aplicar mensualmente el procedimiento propuesto para detectar las deficiencias y lograr una mayor eficiencia en el trabajo de la entidad.
- A partir de la experiencia positiva puede aplicarse este procedimiento en otras entidades de la provincia en aras de lograr un trabajo eficiente y meritorio.

BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez, J. (1988). *Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación*. España: Donostiarra.
- Amat, O. (2008). *Análisis de los Estados Financieros*. Barcelona. España: Gestión 2000.
- Beaufond, R. (2005). *Gerencia y Control de Crédito y Cobranzas*. Pre y postgrado de la Universidad de Guayana, Venezuela.
- Bernstein, L. A.(1994). *Análisis de Estados Financieros*. España: Deusto S.A.
- Bolten, S. E. (1994). *Administración Financiera*. Universidad de Houston. Balderas 95, México. DF: Limusa S.A.
- Colectivo de Autores.(1999). *El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba*. La Habana, Cuba: Félix Varela.
- Comité Central del PCC. (2015). *Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución*. Habana, Cuba. Editora Política.
- Demestre, A., Castells, C., González, A. (2002). *Técnicas para Analizar estados Financieros*. 2da edición ampliada, Grupo Editorial: Publicentro.
- Economía cubana: Un plan tenso, más realista y objetivo para 2019. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <http://www.opciones.cu/cuba/2018-12-18/economia-cubana-un-plan-tenso-mas-realista-y-objetivo-para-2019/>
- Empresa cubana de habanos logró ventas por US\$ 537 millones en el 2018. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <https://larepublica.pe/economia/1415662-cuba-empresa-cubana-habanos-logro-ventas-us-537-millones-2018>
- Exhorta presidente cubano a generar ideas para impulsar economía. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <http://www.escambray.cu/tag/economia-cubana/>
- Figueredo, O., Concepción, J.R. (2018). *Economía cubana: Balance de 2018 y perspectivas para el futuro inmediato*. Recuperado de <http://www.cubadebate.cu/especiales/2018/12/26/economia-cubana-balance-de-2018-y-perspectivas-para-el-futuro-inmediato/#.XHgaJVx6D1U>
- Figueredo, O., Concepción, J.R., Doimeadios, D., Terrero, A. (2018). *Economía cubana crece un 1, 2 por ciento durante 2018*. Recuperado de <http://www.cubadebate.cu/noticias/2018/12/21/economia-cubana-crece-un-1-2-por-ciento-durante-2018/#.XHgczlx6D1U>
- Gitma, L. *Fundamentos de Administración Financiera*.

- Guerra, N.(2008). Planteamiento, diseño, aplicación e interpretación de un correcto procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros en la Empresa Comercializadora del SIME, DIVEP Ciego de Ávila. (Tesis. Universidad de Ciego de Ávila. Cuba). Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/hacia-una-nueva-concepción-en-el-análisis-e-interpretación-de-los-estados-financieros/>
- Kennedy, R. D., Stewart, Mc M. (1996). Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Limusa-Noruega Editores.
- La economía cubana en 2018: Otro camino empedrado. Cuba está abocada a muchos retos para superar su crisis económica. (15 de marzo de 2019). Recuperado de <https://www.ipscuba.net/economia/la-economia-cubana-en-2018-otro-camino-empedrado/>
- Meigs R.F., Meigs W.B. (1990). Contabilidad la base para decisiones gerenciales. México: McGraw-Hill.
- Ministerio de Finanzas y Precios. Normas Generales de La Contabilidad
- Moreno, J. (1989). Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México.
- Name, A. (1975). Contabilidad Superior. La Habana, Cuba: Orbe.
- Name, A. (1980). Contabilidad Superior. Cuba.
- Nazco, B. M. (1989). El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas. Santa Clara. Cuba.
- Urquijo de la Puente, J. L.(1991). Análisis para Decisiones Financieras. Madrid: Duesto.
- VII Congreso del PCC. (2016). Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución.

Anexo No. 1: Estado de Situación año 2017.

ESTADO DE RESULTADO								
ORGANISMO: GAE-MINFAR		CODIGO DPA		CODIGO REEUP		CODIGO CAE		
ENTIDAD:		PROV.	MUN.	ORG.	EMP.	SECT.	RAMA	S.RAM
FECHA: 30/6/2017		03	07	300	6050	07	08	00

CONCEPTOS	Saldo Acumulado		
	MN	CUC	TOTAL
ACTIVO			
Activo Circulante	8.492.002,63	9.367.107,31	17.859.109,94
Efectivo en Caja	4.672.773,86	608.348,27	5.281.122,13
Efectivo en Banco	637.281,59	227.711,45	864.993,04
Efectivo en Banco para Invers. Materiales			0,00
Inversiones a Corto Plazo o Temporales			0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas en Participación			0,00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	12.355,98	1.485.342,90	1.497.698,88
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	10.518,34	1.454.478,71	1.464.997,05
<i>Fuera del Organismo</i>	1.837,64	30.864,19	32.701,83
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Pagos por cuenta de Terceros			0,00
Pagos Anticipados	0,16	6.310,66	6.310,82
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>		6.310,66	6.310,66
<i>Fuera del Organismo</i>	0,16		0,16
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Pagos Anticip. del Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Anticipos a Justificar			0,00
Adeudos del Presupuesto del Estado	7.631,69		7.631,69
Adeudos del Organismo Superior			0,00
Adeudos de la Empresa	3.027.475,05		3.027.475,05
Reparaciones generales en proceso			0,00
Total de Inventarios	134.484,30	7.039.394,03	7.173.878,33
<i>De ellos: Materias Primas y Materiales</i>	45.625,40	400.989,08	446.614,48
<i>Combustibles y Lubricantes</i>			0,00
<i>Partes y Piezas de Repuesto</i>	41.207,11	468.089,61	509.296,72

Anexo No. 1: Continuación.

<i>Envases y Embalajes retornables</i>			0,00
<i>Útiles y Herramientas</i>	46.936,86	272.408,93	319.345,79
<i>Producción terminada</i>			0,00
<i>Mercancía para la venta</i>	22.220,61	5.985.098,37	6.007.318,98
<i>Base Material de Estudio</i>			0,00
<i>Vestuario y Lencería</i>	76,43	23.367,03	23.443,46
<i>Alimentos</i>	138,04	1.310,13	1.448,17
<i>Mercancía de Importación</i>			0,00
<i>Otros Inventarios</i>	43,50	2.509,94	2.553,44
<i>Inventarios Ociosos</i>		7,04	7,04
<i>Inventarios Lento Movimiento</i>	959,93	12.269,32	13.229,25
Menos: Desg. de Útiles y Herramientas (Opcional)	22.723,58	126.655,42	149.379,00
Más: Producción en Proceso			0,00
Créditos Documentarios			0,00
Activos a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo			0,00
Activos Fijos	7.829.445,68	-153.956,72	7.675.488,96
Activos Fijos Tangibles	14.550.376,74		14.550.376,74
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	6.720.931,06	153.956,72	6.874.887,78
Activos Fijos Intangibles			0,00
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles			0,00
Inversiones en Ejecución			0,00
Equipos por Instalar y Mat.Proc.Inversionista			0,00
Activo Diferido	182.162,02	7.837,98	190.000,00
Gastos diferidos a Corto Plazo	182.162,02	7.837,98	190.000,00
Gastos diferidos a Largo Plazo			0,00
Otros Activos	330.762.825,33	71.593.510,34	402.356.335,67
Pérdidas en Investigación	26.634,27	8.791,83	35.426,10
Faltantes de Bienes en Investigación	609,96	27.636,26	28.246,22
Ctas P/Cobrar Diversas-Operac.Corrientes	923.174,78		923.174,78
Ctas P/Cobrar Diversas del Proces.Invers.			0,00
Efectos por Cobrar en Litigio	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Cobrar Litigios	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00

Anexo No. 1: Continuación.

<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Efectos por Cobrar Protestados	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Operaciones e/ Dependencias - Activos	329.812.406,32	71.557.082,25	401.369.488,57
Pago a Cuenta de Utilidades			0,00
Pago a Cuenta del Rendimiento de la Inv. Estatal			0,00
TOTAL DE ACTIVO	347.266.435,66	80.814.498,91	428.080.934,57
Diferencia Activos - (Pasivos +Patrimonio)			-181.774,75

Anexo No. 2: Estado de Resultado año 2017.

ESTADO DE RESULTADO									
ORGANISMO: GAE-MINFAR			CODIGO DPA		CODIGO REEUP		CODIGO CAE		
ENTIDAD:			PROV.	MUN.	ORG.	EMP.	SECT.	RAMA	S.RAM
FECHA:30/6/2017			03	07	300	6050	07	08	00

CONCEPTO	Real Periodo		Real Acumulado	
	Pesos	de ellos CUC	Pesos	de ellos CUC
Ventas	3.333.561,62	3.332.687,01	31.782.657,30	31.760.184,90
Menos:				
Devoluciones y Rebajas en Ventas	25.232,95	25.232,95	270.858,09	270.858,09
Impuesto sobre Ventas	166.678,08	166.678,08	2.101.597,70	2.101.597,70
Ventas Netas	3.141.650,59	3.140.775,98	29.410.201,51	29.387.729,11
Costo de Ventas	1.660.908,08	1.660.908,08	15.538.085,22	15.538.085,22
Costo por Exportación Servicios				
Utilidad Bruta en Ventas	1.480.742,51	1.479.867,90	13.872.116,29	13.849.643,89
Menos:				
Gastos de Distribución y Ventas				
Gastos de Operación Comercial	789.629,88	154.254,46	7.368.404,77	1.594.280,13
Gastos Generales y de Administración	118.772,33	17.761,34	1.088.322,77	256.554,89
Gastos de Operación de Servicios				
Gastos de Operación Internos				
Gastos de Operación de Gastronomía				
Otros Gastos de Operación				
Utilidad o Pérdida en Operación Comercial	572.340,30	1.307.852,10	5.415.388,75	11.998.808,87
Menos:				
Gastos Financieros	16.071,35	15.702,86	131.596,25	127.583,51
Gastos por Estadía Importadores				
Gastos por Pérdidas	12.642,27	7.093,81	129.121,36	58.284,83
Gastos por Faltantes de Bienes	2,77	2,41	339,65	312,98
Gastos por pago de Impuestos	123.257,41	14.653,96	1.060.226,18	147.757,95
Otros Gastos	68.117,76	24.934,96	398.926,95	144.844,63
Gastos de desastres	3.761,50	3.761,50	45.138,00	45.138,00
Más:				
Ingresos por exportación de servicios				
Subvenciones				
Ingresos Financieros	550,14	549,44	12.644,62	10.650,99
Ingresos por Estadía				

Anexo No. 2: Continuación.

Ingresos por Recobros de Estadía				
Ingresos por Sobrantes de Bienes	8.599,48	8.576,28	25.800,67	25.637,11
Ingresos de Años Anteriores				
Otros Ingresos	18.776,57	929,22	98.358,98	3.356,60
Otros Ingresos Internos				
Utilidad o Pérdida del Período antes de Impuesto	376.413,43	1.251.757,54	3.786.844,63	11.514.531,67
<i>Menos:</i>				
Impuesto sobre Utilidades	131.744,70	438.115,14	1.325.395,62	4.030.086,08
Utilidad después de Impuesto	244.668,73	813.642,40	2.461.449,01	7.484.445,59
Distribución de Utilidades				
Reservas Patrimoniales Autorizadas	0,00			
Reserva p/Contingencias				
Reserva p/Inversiones				
Reserva p/Desarrollo				
Reserva p/Capital de trabajo				
Reserva p/Estimulación por Efic Econ.				
Utilidades a Aportar	73.400,62			
Utilidades Retenidas	171.268,11			

Anexo No.3:Estado de Situación año 2018.

ESTADO DE RESULTADO								
ORGANISMO: GAE-MINFAR		CODIGO DPA		CODIGO REEUP		CODIGO CAE		
ENTIDAD:		PROV.	MUN.	ORG.	EMP.	SECT.	RAMA	S.RAM
FECHA:30/6/2017		03	07	300	6050	07	08	00
CONCEPTOS	Saldo Acumulado							
	MN	CUC	TOTAL					
ACTIVO								
Activo Circulante	10.413.736,56	7.274.082,65	17.687.819,21					
Efectivo en Caja	5.043.308,76	538.748,61	5.582.057,37					
Efectivo en Banco	1.599.693,93	134.930,88	1.734.624,81					
Efectivo en Banco para Invers. Materiales			0,00					
Inversiones a Corto Plazo o Temporales			0,00					
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00					
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Cuentas en Participación			0,00					
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	157.226,98	171.893,48	329.120,46					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	<i>149.175,67</i>	<i>152.599,57</i>	<i>301.775,24</i>					
<i>Fuera del Organismo</i>	<i>8.051,31</i>	<i>19.293,91</i>	<i>27.345,22</i>					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Pagos por cuenta de Terceros			0,00					
Pagos Anticipados	4.833,52	17.693,52	22.527,04					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	<i>1.722,53</i>	<i>5.896,66</i>	<i>7.619,19</i>					
<i>Fuera del Organismo</i>	<i>3.110,99</i>	<i>11.796,86</i>	<i>14.907,85</i>					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Pagos Anticip. del Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00					
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Anticipos a Justificar			0,00					
Adeudos del Presupuesto del Estado	12.837,58		12.837,58					
Adeudos del Organismo Superior			0,00					
Adeudos de la Empresa	3.456.511,32		3.456.511,32					
Reparaciones generales en proceso			0,00					
Total de Inventarios	139.324,47	6.410.816,16	6.550.140,63					
De ellos: Materias Primas y Materiales	47.124,13	346.989,09	394.113,22					
<i>Combustibles y Lubricantes</i>			0,00					
<i>Partes y Piezas de Repuesto</i>	<i>35.591,62</i>	<i>470.122,30</i>	<i>505.713,92</i>					

Anexo No. 3: Continuación.

<i>Envases y Embalajes retornables</i>			0,00
<i>Útiles y Herramientas</i>	43.507,40	289.964,60	333.472,00
<i>Producción terminada</i>			0,00
<i>Mercancía para la venta</i>	31.036,42	5.358.292,71	5.389.329,13
<i>Base Material de Estudio</i>			0,00
<i>Vestuario y Lencería</i>	67,36	32.656,51	32.723,87
<i>Alimentos</i>	154,64	1.819,61	1.974,25
<i>Mercancía de Importación</i>			0,00
<i>Otros Inventarios</i>	422,89	10.468,90	10.891,79
<i>Inventarios Ociosos</i>			0,00
<i>Inventarios Lento Movimiento</i>	1.688,25	31.143,99	32.832,24
Menos: Desg. de Útiles y Herramientas (Opcional)	20.268,24	130.641,55	150.909,79
Más: Producción en Proceso			0,00
Créditos Documentarios			0,00
Activos a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo			0,00
Activos Fijos	7.839.146,08	-184.179,96	7.654.966,12
Activos Fijos Tangibles	14.938.870,00		14.938.870,00
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	7.099.723,92	184.179,96	7.283.903,88
Activos Fijos Intangibles			0,00
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles			0,00
Inversiones en Ejecución			0,00
Equipos por Instalar y Mat.Proc.Inversionista			0,00
Activo Diferido	10.396,80	1.459,20	11.856,00
Gastos diferidos a Corto Plazo	10.396,80	1.459,20	11.856,00
Gastos diferidos a Largo Plazo			0,00
Otros Activos	380.517.425,20	79.174.124,16	459.691.549,36
Pérdidas en Investigación	958,00	321,86	1.279,86
Faltantes de Bienes en Investigación	1.400,77	13.465,96	14.866,73
Ctas P/Cobrar Diversas-Operac.Corrientes	1.145.411,56		1.145.411,56
Ctas P/Cobrar Diversas del Proces.Invers	3.286,48		3.286,48
Efectos por Cobrar en Litigio	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00

Anexo No. 3: Continuación.

Cuentas por Cobrar Litigios	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Efectos por Cobrar Protestados	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Operaciones e/ Dependencias - Activos	379.366.368,39	79.160.336,34	458.526.704,73
Pago a Cuenta de Utilidades			0,00
Pago a Cuenta del Rendimiento de la Inv. Estatal			0,00
TOTAL DE ACTIVO	398.780.704,64	86.265.486,05	485.046.190,69

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	8.848.037,91	2.789.231,33	11.637.269,24
Nóminas por Pagar	487.111,26		487.111,26
Estimulación por Pagar			0,00
Retenciones por Pagar	63.534,73		63.534,73
Efectos por Pagar a Corto Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	5.120.756,96	2.769.284,69	7.890.041,65
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	170.157,27	1.635.482,69	1.805.639,96
<i>Fuera del Organismo</i>	4.950.599,69	1.133.802,00	6.084.401,69
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cobros por Cuentas de Terceros			0,00
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cobros Anticipados		19.946,64	19.946,64
Depósitos Recibidos			0,00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	172.185,00		172.185,00

Anexo No. 3: Continuación.

Obligaciones con el Organismo Superior			0,00
Obligaciones con la Empresa	2.612.347,00		2.612.347,00
Préstamos Recibidos	0,00	0,00	0,00
<i>Para Inversiones</i>			0,00
<i>Operaciones Corrientes</i>			0,00
Gastos Acumulados por Pagar			0,00
Provisión para Reparaciones Generales			0,00
Provisión para Vacaciones	317.441,71		317.441,71
Provisión para Inversiones			0,00
Provisión para Pago Honorarios de Adm Extranjera			0,00
Provisión para Mermas, Roturas y Deterioros			0,00
Provisión para pago de Subsidios y Seguridad Social	74.661,25		74.661,25
Provisión Innovaciones y Racionalizaciones			0,00
Provisión para Inventarios Ociosos y Lento Movimiento			0,00
Pasivo a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar Internas a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Préstamos Recibidos a L/P			0,00
Otros Pasivos	380.474.110,30	83.330.458,66	463.804.568,96
Sobrante en Investigación	55,96	6.416,65	6.472,61
Cuentas por Pagar Diversas Operaciones Corrientes	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar Diversas Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Ingresos para Periodos Futuros	1.107.685,95		1.107.685,95
Operaciones e/ Dependencias - Pasivos	379.366.368,39	83.324.042,01	462.690.410,40

Anexo No. 3: Continuación.

TOTAL DE PASIVO	389.322.148,21	86.119.689,99	475.441.838,20
Patrimonio Neto			
Inversión Estatal	4.981.413,64		4.981.413,64
Donaciones Recibidas			0,00
Donaciones Entregadas			0,00
Utilidades Retenidas			0,00
Pérdidas			0,00
Reserva p/Pérdidas y Contingencias			0,00
Reserva p/Inversiones			0,00
Reserva p/Desarrollo			0,00
Reserva p/Capital de trabajo			0,00
Reserva p/Estimulación por Efic Económica	10.399,77		10.399,77
Utilidad del Período	-8.939.090,93	13.679.939,08	4.740.848,15
Pérdida del Período	0,00	0,00	0,00
TOTAL DE PATRIMONIO	-3.947.277,52	13.679.939,08	9.732.661,56
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	385.374.870,69	99.799.629,07	485.174.499,76
Diferencia Activos - (Pasivos +Patrimonio)			-128.309,07

Anexo No. 4: Estado de Resultado año 2018.

ESTADO DE RESULTADO								
ORGANISMO: GAE-MINFAR		CODIGO DPA		CODIGO REEUP		CODIGO CAE		
ENTIDAD:		PROV.	MUN.	ORG.	EMP.	SECT.	RAMA	S.RAM
FECHA: 30/6/2017		03	07	300	6050	07	08	00
CONCEPTOS	Saldo Acumulado		CUC	TOTAL				
	MN							
ACTIVO								
Activo Circulante	10.413.736,56	7.274.082,65	17.687.819,21					
Efectivo en Caja	5.043.308,76	538.748,61	5.582.057,37					
Efectivo en Banco	1.599.693,93	134.930,88	1.734.624,81					
Efectivo en Banco para Invers. Materiales			0,00					
Inversiones a Corto Plazo o Temporales			0,00					
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00					
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Cuentas en Participación			0,00					
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	157.226,98	171.893,48	329.120,46					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	149.175,67	152.599,57	301.775,24					
<i>Fuera del Organismo</i>	8.051,31	19.293,91	27.345,22					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Pagos por cuenta de Terceros			0,00					
Pagos Anticipados	4.833,52	17.693,52	22.527,04					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	1.722,53	5.896,66	7.619,19					
<i>Fuera del Organismo</i>	3.110,99	11.796,86	14.907,85					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Pagos Anticip. del Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00					
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00					
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00					
<i>En el Extranjero</i>			0,00					
Anticipos a Justificar			0,00					
Adeudos del Presupuesto del Estado	12.837,58		12.837,58					
Adeudos del Organismo Superior			0,00					
Adeudos de la Empresa	3.456.511,32		3.456.511,32					
Reparaciones generales en proceso			0,00					
Total de Inventarios	139.324,47	6.410.816,16	6.550.140,63					
De ellos: Materias Primas y Materiales	47.124,13	346.989,09	394.113,22					
<i>Combustibles y Lubricantes</i>			0,00					
<i>Partes y Piezas de Repuesto</i>	35.591,62	470.122,30	505.713,92					
<i>Envases y Embalajes retornables</i>			0,00					

Anexo No. 4:Continuación.

Útiles y Herramientas	43.507,40	289.964,60	333.472,00
Producción terminada			0,00
Mercancía para la venta	31.036,42	5.358.292,71	5.389.329,13
Base Material de Estudio			0,00
Vestuario y Lencería	67,36	32.656,51	32.723,87
Alimentos	154,64	1.819,61	1.974,25
Mercancía de Importación			0,00
Otros Inventarios	422,89	10.468,90	10.891,79
Inventarios Ociosos			0,00
Inventarios Lento Movimiento	1.688,25	31.143,99	32.832,24
Menos: Desg. de Útiles y Herramientas (Opcional)	20.268,24	130.641,55	150.909,79
Más: Producción en Proceso			0,00
Créditos Documentarios			0,00
Activos a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo			0,00
Activos Fijos	7.839.146,08	-184.179,96	7.654.966,12
Activos Fijos Tangibles	14.938.870,00		14.938.870,00
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles	7.099.723,92	184.179,96	7.283.903,88
Activos Fijos Intangibles			0,00
Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles			0,00
Inversiones en Ejecución			0,00
Equipos por Instalar y Mat.Proc.Inversionista			0,00
Activo Diferido	10.396,80	1.459,20	11.856,00
Gastos diferidos a Corto Plazo	10.396,80	1.459,20	11.856,00
Gastos diferidos a Largo Plazo			0,00
Otros Activos	380.517.425,20	79.174.124,16	459.691.549,36
Pérdidas en Investigación	958,00	321,86	1.279,86
Faltantes de Bienes en Investigación	1.400,77	13.465,96	14.866,73
Ctas P/Cobrar Diversas-Operac.Corrientes	1.145.411,56		1.145.411,56
Ctas P/Cobrar Diversas del Proceso.Invers	3.286,48		3.286,48
Efectos por Cobrar en Litigio	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Cobrar Litigios	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00

Anexo No. 4:Continuación.

Efectos por Cobrar Protestados	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Operaciones e/ Dependencias - Activos	379.366.368,39	79.160.336,34	458.526.704,73
Pago a Cuenta de Utilidades			0,00
Pago a Cuenta del Rendimiento de la Inv. Estatal			0,00
TOTAL DE ACTIVO	398.780.704,64	86.265.486,05	485.046.190,69
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Circulante	8.848.037,91	2.789.231,33	11.637.269,24
Nóminas por Pagar	487.111,26		487.111,26
Estimulación por Pagar			0,00
Retenciones por Pagar	63.534,73		63.534,73
Efectos por Pagar a Corto Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	5.120.756,96	2.769.284,69	7.890.041,65
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>	170.157,27	1.635.482,69	1.805.639,96
<i>Fuera del Organismo</i>	4.950.599,69	1.133.802,00	6.084.401,69
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cobros por Cuentas de Terceros			0,00
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cobros Anticipados		19.946,64	19.946,64
Depósitos Recibidos			0,00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	172.185,00		172.185,00
Obligaciones con el Organismo Superior			0,00
Obligaciones con la Empresa	2.612.347,00		2.612.347,00
Préstamos Recibidos	0,00	0,00	0,00

Anexo No. 4:Continuación.

<i>Para Inversiones</i>			0,00
<i>Operaciones Corrientes</i>			0,00
Gastos Acumulados por Pagar			0,00
Provisión para Reparaciones Generales			0,00
Provisión para Vacaciones	317.441,71		317.441,71
Provisión para Inversiones			0,00
Provisión para Pago Honorarios de Adm Extranjera			0,00
Provisión para Mermas, Roturas y Deterioros			0,00
Provisión para pago de Subsidios y Seguridad Social	74.661,25		74.661,25
Provisión Innovaciones y Racionalizaciones			0,00
Provisión para Inventarios Ociosos y Lento Movimiento			0,00
Pasivo a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
Efectos por Pagar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar Internas a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Préstamos Recibidos a L/P			0,00
Otros Pasivos	380.474.110,30	83.330.458,66	463.804.568,96
Sobrante en Investigación	55,96	6.416,65	6.472,61
Cuentas por Pagar Diversas Operaciones Corrientes	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Cuentas por Pagar Diversas Proceso Inversionista	0,00	0,00	0,00
<i>Dentro del Organismo (GAE-MINFAR)</i>			0,00
<i>Fuera del Organismo</i>			0,00
<i>En el Extranjero</i>			0,00
Ingresos para Periodos Futuros	1.107.685,95		1.107.685,95
Operaciones e/ Dependencias - Pasivos	379.366.368,39	83.324.042,01	462.690.410,40
TOTAL DE PASIVO	389.322.148,21	86.119.689,99	475.441.838,20
Patrimonio Neto			
Inversión Estatal	4.981.413,64		4.981.413,64

Anexo No. 4:Continuación.

Donaciones Recibidas			0,00
Donaciones Entregadas			0,00
Utilidades Retenidas			0,00
Pérdidas			0,00
Reserva p/Pérdidas y Contingencias			0,00
Reserva p/Inversiones			0,00
Reserva p/Desarrollo			0,00
Reserva p/Capital de trabajo			0,00
Reserva p/Estimulación por Efic. Económica	10.399,77		10.399,77
Utilidad del Período	-8.939.090,93	13.679.939,08	4.740.848,15
Pérdida del Período	0,00	0,00	0,00
TOTAL DE PATRIMONIO	-3.947.277,52	13.679.939,08	9.732.661,56
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	385.374.870,69	99.799.629,07	485.174.499,76
Diferencia Activos - (Pasivos +Patrimonio)			-128.309,07