



**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS  
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”  
FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y  
EMPRESARIALES**



**TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa del Papel UEB Jatibonico.**

**Autora: Flavia de la Caridad Hernández Brito**

**Tutor: MSc. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda**

**Sancti Spíritus, mayo de 2019.  
“Año 61 de la Revolución”**



*(...) '' Luchar sin tregua por el cese del intercambio desigual, que deprime los ingresos reales por exportación, descarga sobre nuestras economías el costo de inflación generada en los países capitalistas desarrollados y arruina a nuestros pueblos'' (...)*

## **DEDICATORIA:**

Dedico este trabajo de diploma a todas aquellas personas que directa o indirectamente contribuyeron a la creación del mismo, ofreciendo su tiempo y conocimiento.

Una dedicación especial a mi mamá, María Adela Brito Pérez, una de las personas más increíbles de este mundo y a mi brillante papá, Luciano Tomás Hernández Hernández, el cual fue la inspiración directa al optar por esta carrera.

## **AGRADECIMIENTOS:**

Quiero dar gracias al departamento de Contabilidad y Finanzas de la Empresa del Papel UEB Jatibonico por la paciencia y apoyo brindados especialmente a Aniuska Iriondo Borrego.

A todos los miembros de mi familia que siempre estuvieron al tanto de cada paso que daba a lo largo de esta increíble experiencia de 5 años de universidad.

A mi tutor Leodany's Eduardo Gerónimo Miranda por sacar tiempo de su apretadísima agenda para desplegar esta tarea y a todos los profesores que contribuyeron a mi formación como profesional.

Muchas gracias por todo.

## **SÍNTESIS:**

Es de gran importancia el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar para elevar la eficiencia económica y por ende ha pasado a ser un punto obligatorio en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aunque siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central. Esta cadena de incumplimiento de las normativas de cobros y pagos implica las indisciplinas de las obligaciones de las empresas y es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero. Hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Empresa del Papel UEB Jatibonico. Para el desarrollo de este estudio se tomaron como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente al cierre de los años 2016 y 2017. La investigación se desarrolla a partir de la caracterización de la empresa, así como del análisis de las cuentas por cobrar y pagar. También se describen métodos y técnicas que intervienen en el sistema de cobros y pagos y por último se analizan los resultados obtenidos que demuestran la influencia de este sistema en la Sucursal. Una vez efectuado el presente trabajo se llegó a conclusiones y recomendaciones.

## **SUMMARY:**

The analysis of the charges and paid bills is very important to bring the economic efficiency and for it does one obliged point in every institution directions councils, in all levels, even when exist serious difficulties for the contractual acquaintances among the organizations. A high amount of unpaid bills comes between subordinate entities in a same cardinal organic structure. This chain of breach of the regulations of collections and payments implies the indiscipline of the obligations of the companies and this is a phenomenon that the just includes on the entities with a feeble profitableness but also the ones who has high additions, situation in his financial states that has like denominator common the not correct stewardship of the money. We have decided to carry this work in the Paper Company UEB Jatibonico. We were taken the real data of the books, the records and the financial states of the correspondent years 2016 and 2017 for the development of this study. The investigation is going when I share the characterization of the employment and the analysis of the charges and paid bills. Are analyzed as well methods and techniques that intervene with the system of charges and paid, in the last are described the effects that show the influence from this system in the branch. A turn effected the present work we arrive to conclusions and recommendations.

## ÍNDICE:

<b>Introducción.</b> _____	1
<b>Capítulo 1. Fundamentación teórica sobre cobros y pagos.</b> _____	5
1.1 Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero. _____	5
1.2 Ciclo de Pagos. _____	6
1.3 Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo. ____	8
1.4 Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades. _____	8
1.5 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes. _____	11
1.6 Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos. _____	12
1.7 Formas de cobros y pagos internacionalmente. _____	13
1.8 Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos. _____	15
1.9 Fuentes de Financiamiento. _____	16
1.10 El Crédito Comercial. Generalidades. _____	17
1.11 Ventajas del Crédito Comercial. _____	18
1.12 Los Bancos como Fuentes de Recursos a Corto plazo. _____	18
1.13 El Capital de Trabajo. _____	19
<b>Capítulo 2. Análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa del Papel UEB Jatibonico.</b> _____	23
2.1 Caracterización de la Empresa del Papel UEB Jatibonico. _____	23
2.2 Resultados del diagnóstico. _____	23
2.3 Análisis de la Eficiencia Económica. _____	24
2.4 Análisis de las Razones Financieras. _____	25
2.5 Clasificación de las Razones. _____	26
2.6 Influencia de los Ciclos de Cobros y Pagos en el Capital de Trabajo. _____	32
2.7 El Capital de Trabajo. _____	32
2.8 Análisis del Capital de Trabajo Necesario. _____	33
2.9 Cálculo de las razones financieras. _____	35
2.10 Influencia de los Ciclos de Cobros y Pagos en el Capital de Trabajo. _____	40
<b>Conclusiones.</b> _____	43
<b>Recomendaciones.</b> _____	44

**Bibliografía.** \_\_\_\_\_

**Anexos.** \_\_\_\_\_



## **INTRODUCCIÓN:**

Por vez primera en la historia económica moderna existen tres crisis de gran amplitud: financiera, energética y alimentaria. Las entidades bancarias ya no se prestan dinero. Todas desconfían de la salud financiera de sus rivales. A pesar de las inyecciones masivas de liquidez efectuadas por los grandes bancos centrales, nunca se había visto una sequía tan severa de dinero en los mercados.

Agravando así, de modo exponencial, el deterioro de la economía real. Por mucho que nos esforcemos en minimizar la gravedad del momento, lo cierto es que nos hallamos ante un seísmo económico de inédita magnitud, cuyos efectos sociales apenas empiezan a hacerse sentir y que detonarán con toda brutalidad en los países subdesarrollados.

Como parte de las medidas que fueron tomadas para atenuar los efectos de la crisis, se ha ido produciendo una reestructuración del Sistema Empresarial Cubano, así como se inició el perfeccionamiento de la gestión empresarial en aras de lograr una elevación de la eficiencia económica de las organizaciones.

No obstante las medidas que se han aplicado, así como el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar que ha pasado a ser en nuestro país un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aún siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Incluso se presentan entre entidades subordinadas a un mismo organismo central alto montos de impagos.

Esta cadena de impagos implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, lo cual es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que es presentada por la no correcta administración del dinero.

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

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

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

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

Para ello es necesario conocer que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los Pasivos Acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las Cuentas por Cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago.

Respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

**Situación Problemática:** La Empresa del Papel UEB Jatibonico presenta dificultades con la gestión de Cobros y Pagos por el déficit existente en las finanzas y los montos en estas cuentas son elevados.

**Problema Científico:** Cómo analizar los mecanismos de Cobros y Pagos para mejorar la gestión de los mismos en la Empresa del Papel UEB Jatibonico.

**Objetivo General:** Determinar y evaluar las causas que generan la Cadena de Impagos en la Empresa del Papel UEB Jatibonico.

Los **Objetivos Específicos** que perseguimos en esta investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica de la temática a abordar que sustente el marco teórico referencial de la investigación.
2. Analizar la situación actual en la Empresa del Papel UEB Jatibonico teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Determinar las causas que generan la cadena de impagos en la Empresa del Papel UEB Jatibonico.

**Idea a Defender:** Si la Empresa del Papel UEB Jatibonico aplica correctamente los mecanismos establecidos de Cobros y Pagos, la situación de la misma será favorable.

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

**La Significación Práctica** radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, lo que facilita el análisis económico financiero de la UEB.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre de los años 2016 y 2017.

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

## **CAPÍTULO #1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA SOBRE COBROS Y PAGOS:**

### **1.1- Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.**

El dinero como medio de pago surge de la propia circulación de mercancías, en cuyo desarrollo, y como consecuencia de diversos factores, puede ocurrir un distanciamiento en el tiempo entre el acto de ventas y el acto de realización de su precio o pago. En este caso el vendedor se convierte en acreedor, y el comprador en deudor, asumiendo el dinero la función de medio de pago. Esto condiciona que el dinero se convierta en la razón de ser, o fin último, de la venta.

Los plazos generales de pagos responden en un inicio en gran medida a las condiciones naturales de la producción y su vinculación a las estaciones del año. Marx identifica la ley que rige el ritmo de rotación de los medios de pago al plantear que: “en lo tocante a todos los pagos periódicos, cualquiera que sea su fuente, la masa de los medios de pago necesaria se halla en razón directa a la duración de los plazos de pago” (Marx, C., 1973., P.105). Y señala que, en la sociedad burguesa, si bien desaparece el atesoramiento como forma independiente de enriquecimiento, el dinero como medio exige cierta acumulación bajo la forma de fondo de reversa de medio de pago.

El ciclo de la circulación de mercancías presupone el cambio de estas por dinero, en una primera fase, para posteriormente efectuar el cambio de este dinero por mercancías (M-D-M), o sea, vender para comprar. Mientras que el ciclo que el dinero desempeña como capital difiere del anterior, ya que el dinero se transforma inicialmente en mercancías, para después volver a transformarse en dinero (D-M-D') con la característica que la magnitud del dinero final es cualitativamente superior a la inicial, o sea, que el capital – dinero se valoriza y se incrementa con una plusvalía y es este proceso el que lo convierte en capital.

Un análisis más profundo del ciclo del capital–dinero muestra que el mismo consta de tres fases:

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

## **1.2- Ciclo de Pagos.**

El ciclo operativo se centra en la oportunidad de los flujos de entrada y salida de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida, (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe esforzarse por administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo). (Weston, J., y colaboradores, .p.168).

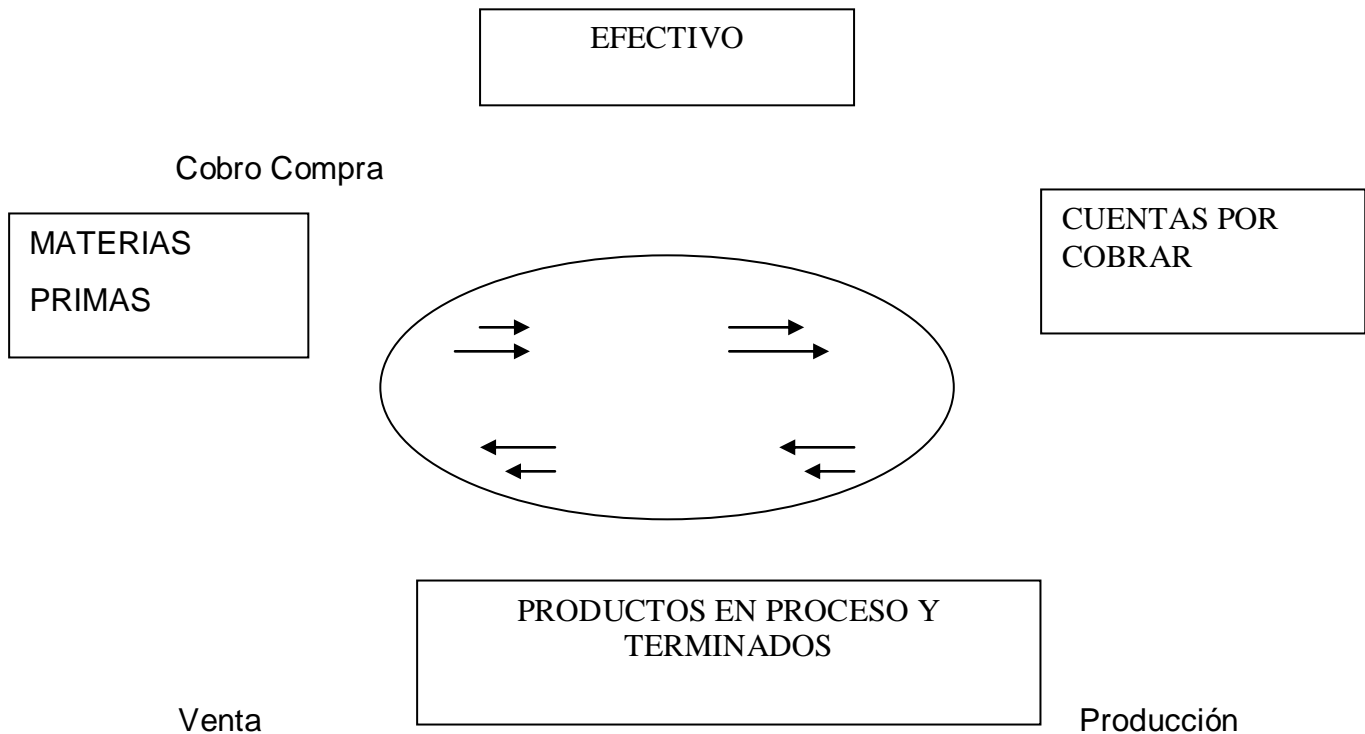
En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital-dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

Según Jaime Loring el ciclo financiero de una empresa pone de manifiesto un ciclo largo, “a través del cual las disponibilidades, mediante la inversión, se inmoviliza con carácter permanente con el activo inmovilizado, y a través de la amortización se incorpora al nuevo valor de los productos en curso”. (Loring, J, p.168). Y es un ciclo

corto por el que circula el dinero destinado a la compra de Materias Primas, al pago de los gastos directos de fabricación, que se incorporan a los productos en curso y también el destinado a los gastos generales que se incorporan a los productos terminados.

Este ciclo a corto plazo de la empresa, llamado por Andrés Suárez, ciclo de explotación o ciclo dinero-mercancía-dinero viene definido por la sucesión de hechos acaecidos desde que comienza la inversión para la producción, hasta que dicha inversión se recupera mediante el cobro de la producción vendida. (Suárez, A, 1995, p.330). Se trata realmente del ciclo del Capital Circulante.

**Gráfico No. 1 Ciclo Corto o Ciclo de Operaciones.**



Fuente: Elaborado a partir de Julián Gonzáles Pascual. Análisis de la empresa a través de su información económico financiera. Ediciones Pirámides S.A.P. 183. Figura 6.4, 1995.

### **1.3- Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.**

Basta con que el ciclo de operaciones se interrumpa en un punto, para que se produzca una demora o interrupción en el resto del proceso, considerando un solo ciclo. No obstante, la simultaneidad o existencia de diversos ciclos en diferentes estadios de desarrollo, como consecuencia del carácter continuo de la mayoría de las actividades, hace que dicho efecto se aprecie de forma retardada en el tiempo. Pero siempre acaba, más temprano o más tarde, para ponerse de manifiesto.

La ruptura del ciclo del Capital-Dinero se manifiesta a través de la interrupción o dilatación de los procesos de compra, producción, venta, cobro o pago, y puede ocurrir tanto en la esfera de la circulación, como el propio proceso de producción.

El análisis que a continuación se desarrolla se va a centrar en la paralización o dilatación este ciclo como consecuencia de la insuficiencia de recursos financieros líquidos, o efectivo, en especial en los procesos correspondientes a la esfera de la circulación.

Debe tenerse en cuenta que el Capital Circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto y al venderse el mismo retorna en su totalidad. Y como usualmente las empresas no esperan a concluir un ciclo para iniciar uno nuevo, requieren de financiamiento para iniciar cada uno de estos ciclos, aunque tienen a su disposición financiamiento ajeno que deben devolver en el corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar, y otros). Si las empresas dependieran solo de este financiamiento ajeno a corto plazo, pudieran ocurrir interrupciones en su ciclo productivo.

### **1.4- Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades.**

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a través del volumen de ventas a crédito, esta inversión se considera como propiedades del



negocio, el dinero, las mercancías y las Cuentas por Cobrar a los clientes están ligados en una secuencia, ya que el dinero se transforma en mercancías y estas en Cuentas por Cobrar, las cuales a su vez se convierten en dinero, iniciándose así un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de una empresa.

En cada una de estas transformaciones se opera tanto una recuperación de capital invertido, como un resultado que puede ser una utilidad o una pérdida. Este continuo giro de los bienes que se liga en sus posibilidades de recuperación y productividad hace que el grupo formado por dinero, mercancías y Cuentas por Cobrar formen una función importante dentro del ciclo de ingresos.

También podemos mencionar que en la conversión de las mercancías en clientes en un período, cuyo importe debe ser proporcional a los demás elementos financieros que concurren en una empresa, deberán recuperarse en un plazo normal de crédito que la misma empresa conceda y que deba estar acorde con el que ordinariamente concede la mayoría de los negocios.

Las Cuentas por Cobrar a su vez representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como, efectivo, aceptaciones, etc., y que por lo tanto pueden ser cobrados.

Las Cuentas por Cobrar constituyen una función dentro del ciclo de ingresos que se encarga de llevar el control de las deudas de clientes y deudores para reportarlas a los departamentos de Crédito y Cobranza, Contabilidad, Tesorería y Finanzas.

Las Cuentas por Cobrar son el total de todo el crédito extendido por una empresa a sus clientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuando las operaciones mercantiles se realizaban al crédito, las empresas podían ampararlas con otros instrumentos como la Letra de Cambio y el Pagaré, que daban mayor seguridad de cobro al vendedor, tanto directamente ante el comprador, como para una reclamación judicial ofreciendo a los acreedores la posibilidad de negociar estos documentos comerciales con otros empresarios o descontarlos en su banco.

Todo esto se encontraba definido y avalado por leyes y procedimientos jurídicos que facilitaban su ejercicio y precisaban con claridad los derechos y deberes de cada parte y las posibles acciones ante sus incumplimientos.

Mediante una cámara de compensaciones, el Banco Central llevaba el registro de los valores presentados entre bancos, efectuando la compensación y liquidación de estas operaciones.

Al adoptarse el sistema de planificación centralizada de la economía, se creó un banco único estatal para ejercer el monopolio de las operaciones crediticias y de pagos, entre otras funciones, eliminándose el uso de los instrumentos de Crédito Comercial como la Letra de Cambio y el Pagaré y se fueron aplicando distintas formas de pagos en diferentes etapas.

Cada cambio en las formas de cobros y pagos estuvo determinado fundamentalmente por las insuficiencias que se atribuían a los instrumentos y procedimientos de cobro o de pago en uso. Así en una etapa se utilizó la Orden de Pago, en otra el Cheque, en otra la Orden de Cobro y en algunos casos, la combinación de ellas, sin que realmente se lograra la eficiencia deseada.

También se ensayó la supresión de los cobros y pagos entre las entidades estatales y su sustitución por un sistema que pretendía su conciliación (entrega – recepción).

Cuando formalmente parecía que mejor funcionaban los cobros y pagos en el país, fue durante el período en que se puso en vigor la Orden de Cobro. En esta etapa, el papel que jugaban los empresarios era la presentación por el vendedor a su banco del instrumento de cobro, corriendo por cuenta de éste y de forma casi automática ejecutar el débito en la cuenta del comprador y después registrar el crédito en la cuenta del vendedor. En esa etapa, el tiempo promedio entre el momento de la venta y su cobro llegó a alcanzar unos trece días y las Cuentas por Cobrar y por Pagar de las empresas mostraban saldos muy pequeños. En ello influyó el sistema crediticio que se aplicaba en la mayoría de las empresas que, a partir de un límite de crédito autorizado a cada una, permitía que la mayor parte de los documentos puestos al cobro se cargaran en la cuenta del deudor contra un crédito automático que concedía el banco.

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

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

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

El Sistema de Cobros y Pagos que en una coyuntura o etapa económica determinada se adopte y ponga en práctica en cualquier país afecta considerablemente la eficiencia de la política monetaria establecida o que se pretende establecer, por lo que sus modificaciones, prácticas y conceptos deben estar identificados con los objetivos a corto y mediano plazo de esta política.

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

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

### **1.7- Formas de cobros y pagos internacionalmente.**

Dada la gran importancia que las formas de Cobros y Pagos tienen en las operaciones de comercio internacional, comentaremos las más comúnmente utilizadas, como son:

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

El Billeto de Banco es la más generalizada, dado a que en nuestra vida diaria se realiza toda una gama de operaciones en la que interviene el Billeto de Banco como valor de cambio de los distintos productos que se adquieren en los mercados locales ya sea por personas naturales o jurídicas.

Pero en el comercio internacional esta forma de Cobros y Pagos no debe utilizarse por los riesgos que conlleva como: la inseguridad y peligros que existen para los que transportan grandes cantidades de efectivo, su volumen, la proliferación de falsificaciones perfectas, etc.

Las instituciones bancarias han creado diversas formas de transferir el dinero para dar satisfacción al intercambio que en la actualidad tiene el comercio internacional siendo estas las vías más seguras de garantizar el cobro o pago de las operaciones comerciales que se realizan entre los distintos países del mundo.

La orden de pago o transferencia es la denominación otorgada a la forma de pago por la cual un comerciante (exportador-vendedor) el importe en divisas correspondiente a una operación de importación.

Esta forma de pago es conocida normalmente como transferencia bancaria, ya que esta es realmente la función que realiza el banco: simplemente transferir o enviar los fondos de la cuenta bancaria del exportador.

La orden de pago o transferencia bancaria puede ser simple o documentaria. En la orden de pago simple el banco no interviene para nada en el envío de los documentos entre exportador e importador, que se realiza de forma directa e independiente del pago. La orden de pago documentaria es la orden que pasa el importador a su banco, para que pague al exportador mediante una transferencia contra la entrega por este al banco de los documentos de la operación.

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones comerciales internacionales por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su

banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

Esta modalidad de pago puede sufrir variaciones en el documento financiero de pago, es decir que en lugar de entregar un Cheque Bancario se entregue una Letra o Pagaré Bancario, etc., ello no cambia, ni la fórmula de pago ni el procedimiento seguido para el mismo: únicamente cambian las garantías de cumplimiento de pago, su vencimiento, etc.

En cuanto al cobro documentario podemos informar que el importador y el exportador utilizan un banco o bancos como intermediarios del cobro y pago de la operación, enviándose los documentos a través de ellos pero sin solicitar compromiso firme de su parte.

### **1.8- Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.**

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

Fueron disímiles las actividades organizadas en aras de resolver tal situación, enfocando el problema desde las causas que lo provocan, detectándose que de las mismas un número significativo corresponde a la utilización inadecuada de medios de pago, al desconocimiento de los medios de pago modernos alternativos y a deficiencias en las relaciones contractuales entre las empresas. Es significativo destacar, que el resultado del trabajo realizado ha sido de extraordinaria utilidad en el estudio sobre el

Sistema de Pagos Cubanos que está acometiendo el Banco Central de Cuba, así como diseñar cada medio de pago que se emita en función de las necesidades de las entidades que operan en el sistema.

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

### **1.9- Fuentes de Financiamiento.**

Dentro de los posibles medios financieros de la empresa para mejorar la financiación a corto plazo empresarial es indispensable el conocimiento de las diversas fuentes financieras y su correspondiente costo de financiación, lo cual nos permitirá analizar, negociar correctamente, comparar alternativas, realizar ranking, etc.

El Gerente Financiero dispone básicamente de tres fuentes de financiamiento a corto plazo, que son las siguientes:

- crédito Comercial,
- financiación Bancaria a Corto Plazo,
- factoring.

No obstante, pueden señalarse además otras Fuentes de Financiación a Corto Plazo como son los siguientes:

- anticipos de clientes,
- acortamiento de los plazos de crédito concedidos a clientes,
- dilatamiento de los plazos de créditos que nos conceden proveedores,
- retrasos razonables y no sistemáticos que no perjudiquen la imagen de la empresa,



- aplazamiento de pagos diversos con previa negociación,
- pagarés y letras de empresas libradas por un intermediario bancario y aceptado por una empresa, cliente del banco.

También conviene considerar las denominadas “líneas de gestión de cobros” que ofrecen normalmente las entidades financieras, que si bien no son en sí Financiación a Corto Plazo para la empresa, constituyen una ayuda administrativa para las mismas, redundando en último término en mejoras de la Financiación a Corto Plazo.

### **1.10- El Crédito Comercial. Generalidades.**

El Crédito Comercial consiste en el uso que el director de finanzas hace de las Cuentas por Pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos por pagar, de las Cuentas por Cobrar y del financiamiento de inventarios como fuentes de recursos. El uso inteligente de estas fuentes contribuye a que la obtención de recursos se logre de manera más equilibrada y menos costosa.

Se trata de una fuente de financiación no negociada, sino que surge espontáneamente de la actividad empresarial como consecuencia de las adquisiciones a crédito, es decir, a pagar en el futuro, y no con pago al contado.

La cuantía de los compromisos a crédito así como el plazo de diferimiento de dichas compras son los elementos esenciales que determinan el volumen de financiación a corto plazo obtenido mediante esta fuente espontánea de origen de fondos.

Las Cuentas por Pagar constituyen una forma de Crédito Comercial. Son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre los tipos específicos de Cuentas por Pagar figuran la cuenta abierta, las aceptaciones comerciales, los pagarés y la consignación.

### **1.11- Ventajas del Crédito Comercial.**

- el Crédito comercial es espontáneo y en muchos casos informales y no negociado, por lo que evita consumo de tiempo y resulta especialmente cómodo e interesante para la dirección financiera.
- otras ventajas del crédito comercial hace referencia a su flexibilidad, ya que la cantidad de financiación así obtenida se acomoda al volumen del negocio, es decir, a los correspondientes compras y suministros a crédito.
- debe reseñarse que el crédito comercial puede ser una fuente de financiación sin costo financiero, ni explícito ni implícito, para el caso de que a esta fuente de financiación el vendedor no contraponga un descuento por pronto pago si se paga al contado.
- es mayor la facilidad de su obtención frente a créditos de instituciones financieras. La empresa podría no reunir los requisitos exigidos para obtener un Préstamo Bancario a Corto Plazo y sin embargo sí conseguir crédito comercial de los vendedores o suministradores, dada la posible mayor experiencia crediticia entre proveedor y cliente, es decir, la solvencia del cliente ante su proveedor.

### **1.12- Los Bancos como Fuentes de Recursos a Corto plazo.**

La mayoría de los ejecutivos de finanzas obtienen la mayor parte de su Financiamiento a Corto Plazo en los bancos con los cuales han establecidos relaciones funcionales. Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de Cheques de las empresas y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que requiere la empresa. Como el ejecutivo de finanzas acude con frecuencia al Banco Comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. El ejecutivo quiere estar seguro de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades en el momento que se presenten.

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

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

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

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

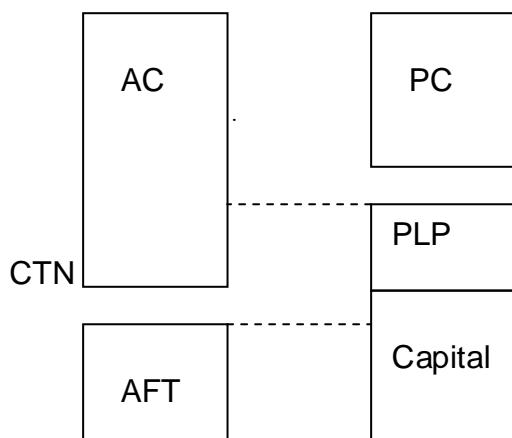
De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste administrar eficientemente las partidas que conforman al circulante en una empresa pues estas son fundamentales para su progreso, siendo un punto clave para medir la solvencia y para asegurar un margen de seguridad razonable para las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

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

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

un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.



AC = Activo Circulante.

AFT = Activo Fijo Tangible.

PC = Pasivo Circulante.

PLP = Pasivo a Largo Plazo.

CTN = Capital de Trabajo Neto.

Por tal razón consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

Capital de Trabajo Necesario no es más que el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Jaime Loring (1995), en su libro *Gestión Financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos elementos: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

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

a) El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

b) El período de conversión de las Cuentas por Cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar

materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues si este es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables, quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

Según la revisión bibliográfica se pudo constatar diferentes criterios que enriquecen el valor teórico de la investigación.

## **CAPÍTULO #2. ANÁLISIS DE LA INFLUENCIA DEL SISTEMA DE COBROS Y PAGOS EN LA EMPRESA DEL PAPEL UEB JATIBONICO:**

### **2.1- Caracterización de la Empresa del Papel UEB Jatibonico.**

La UEB Jatibonico se encuentra ubicada en la Finca Palmarito, en el municipio de Jatibonico, provincia de Sancti Spíritus. Pertenece a la Empresa del Papel y forma parte del Grupo Empresarial de la Industria Química del Ministerio de Industrias (Resolución 157/2005, del MINBAS). Aplica el Sistema de Perfeccionamiento Empresarial desde 10 enero de 2001, lo cual ha permitido la aplicación de una estructura organizativa con un mínimo de niveles de dirección que comprende talleres productivos y áreas de servicios (Decreto 281/2007, de Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros).

Tiene como Objeto Social conservar el papel en todos sus fórmulas, prestar servicios de transportación, maquinado, soldadura y palería, carpintería, alimentación y hospedaje dentro del Grupo de la Química además de producir libretas escolares aprobado por la Resolución 194/2013 del Ministerio de Economía y Planificación (MEP). Su cartera de productos incluye: papel hojeado y resmado en diferentes formatos, producción de cores, bobinas para plotter, cintas para cores de papel sanitario, cajitas, blondas y files.

Por ello se plantea como Misión "Prestar servicios de transportación y técnicos, producir y comercializar productos derivados del papel a precios competitivos y con la calidad que exige el mercado." y como Visión "Constituir una UEB de Prestación de Servicios que satisfaga las necesidades de la Empresa del Papel y lograr la distribución de derivados del papel en el mercado nación."

### **2.2- Resultados del diagnóstico.**

En la presente investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa del Papel UEB Jatibonico. Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, revisión de los submayores de Cobros y Pagos, revisión de expedientes, revisión de las actas del consejo de dirección.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación.

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

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

### **2.3- Análisis de la Eficiencia Económica.**

La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente dónde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etc. Que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa por lo tanto podríamos preguntarnos: ¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

1. Poner de manifiesto las reservas existentes en la entidad.
2. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.



3. Evaluar los resultados de la actividad analizada.
4. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
5. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
6. El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
7. En qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas.

#### **2.4– Análisis de las Razones Financieras.**

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

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la entidad.

Segundo: Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Una razón sencilla el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra. Con los datos que ofrecen los Estados Financieros pueden calcularse decenas de razones.

## **2.5- Clasificación de las Razones.**

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

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

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

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

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

Posteriormente realizaremos un análisis de cada una de las utilizadas en este trabajo

## **Razones de Liquidez:**

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

### **1-Liquidez General o Razón Circulante.**

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

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

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

Menor que 1: Peligro de suspensión de pagos.

De 1 a 2: Correcto.

Mayor que 2: Peligro de tener ociosos.

### **2-Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.**

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

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

Menor que 1: Peligro de suspensión de pagos.

De 1 a 1: Correcto.

Mayor que 1: Peligro de tener exceso de tesorería.

### **3-Solvencia.**

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

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

Menor que 1: Peligro de no poder solventar las deudas.

Entre 1 y 2: Correcto.

Mayor que 2: Peligro de tener ociosos.

### **Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento:**

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera. Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

#### **1-Endeudamiento.**

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

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

Menor de 0.40: Bajo Riesgo

Entre 0.40 y 0.60: Riesgo Medio

Mayor de 0.60: Alto Riesgo

## Razones de Administración de Activos:

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

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

### **1-Ciclo de Cobro.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

### **2-Ciclo de Pago.**

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

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

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

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

### 3-Ciclo de Inventarios.

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

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

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

≤ 90 días e inferior al período precedente.

### 4-Rotación de Inventarios.

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

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

> 9 veces: Rotación aceptable.

< 9 veces: Deficiente rotación de inventarios.

### 5-Rotación de Activo Circulante.

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

$$RAC = \frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{Activo Circulante}} \quad \{\textit{Veces}\}$$

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

### **Razones de Rentabilidad:**

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

#### **1-Margen de utilidad sobre ventas.**

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

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

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

#### **2-Generación básica de utilidades.**

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

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

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

#### **3-Rentabilidad económica.**

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

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

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

#### **4-Rentabilidad financiera.**

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

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

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

#### **2.6- Influencia de los Ciclos de Cobros y Pagos en el Capital de Trabajo.**

Partiendo de la relación que existe entre el riesgo financiero y el rendimiento de la inversión de la entidad, consideramos que un incremento no justificado del Capital Neto de Trabajo disminuiría los niveles de rendimiento, además si consideramos que tanto para el Capital de Trabajo Neto como para el Capital de Trabajo Necesario los principales elementos a considerar son los Ciclos de Cobro, Ciclos de Pago y Ciclo de Inventario, si esto no se comportara dentro de los parámetros deseados por la entidad afectaría directamente los resultados finales de la Actividad Económica Financiera, aunque cabe destacar las pocas oportunidades de inversión tanto en Activos Reales como en Activos Financieros que tiene la empresa cubana actual.

Por lo antes expuesto en nuestra investigación hemos hecho un análisis del Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Necesario, y cómo pueden incidir en los resultados de la Entidad.

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

Es fundamental señalar la necesidad de que cada entidad disponga de un Capital de Trabajo adecuado de forma tal que posibilite el desarrollo normal de sus operaciones y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero, donde el Capital de Trabajo Neto representa la diferencia entre el Activo Circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.



La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

De ahí que la administración del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo ésta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista Liquidez el Activo Circulante debe ser mayor que el Pasivo Circulante lo que significa que el Pasivo Circulante financia una parte del Activo Circulante constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo Neto de la empresa.

El Capital de Trabajo Neto es financiado por las Fuentes de Financiamiento Permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital de Trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más tendría recursos ociosos.

Es importante destacar que cuando se habla de Capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1-El Capital de Trabajo con que realmente está operando la entidad.

2-El Capital de Trabajo necesario.

## **2.8- Análisis del Capital de Trabajo Necesario.**

Muchas veces en nuestras entidades el Capital de Trabajo Real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la Empresa Acueducto y Alcantarillado el Capital de Trabajo Necesario.

Para realizar el cálculo del capital óptimo de trabajo se tiene que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- ✓ Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- ✓ Ciclo de Cobro (Período Promedio de Cobro)
- ✓ Ciclo de Pago (Período Promedio de Pago)
- ✓ Ciclo Comercial o Ciclo Operativo
- ✓ Ciclo de Efectivo o Ciclo de Caja o Ciclo de Conversión del Efectivo
- ✓ Días del período
- ✓ Sumatoria de los desembolsos (total de gastos)
- ✓ Consumo promedio diario de efectivo.

Se consta con las fundamentales características que deben conocerse de la entidad y la descripción de varios métodos y procedimientos que miden la influencia del sistema de Cobros y Pagos en la entidad como son: análisis, evaluación y cumplimiento de indicadores de la eficiencia económica y razones financieras.

## 2.9- Cálculo de las razones financieras.

Razones que expresan Liquidez:

1-Liquidez General o Razón Circulante.

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

**Tabla 2.1 Razón de Liquidez General o Razón Circulante.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo Circulante	6 735 717.60	9 554 491.63	2 818 774.03
Pasivo Circulante	4 381 157.70	6 858 615.46	2 477 457.76
Liquidez General	1.54	1.39	(0.15)

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

Como se aprecia en la tabla 2.1, en los dos períodos la empresa tiene índices favorables en esta razón si lo comparamos con el índice establecido para este rango que es de \$1.00, además se observa una pequeña disminución del año 2017 sobre el 2016 en un \$0.15, alcanzando un índice de liquidez general de \$1.39 en dicho año, enmarcándose dentro del rango considerado como aceptable para el sector, aunque las cuentas por cobrar representan el 46% del activo circulante.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general están dadas porque: el activo circulante crece en \$2 818 774.03 y el pasivo circulante crece en \$2 477 457.76.

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

2-Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

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

**Tabla 2.2 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

Indicadores	Período		Variación
	2016	2017	(2-1)
	(1)	(2)	(Pesos)
Activo Circulante	6 735 717.60	9 554 491.63	2 818 774.03
Menos: Inventarios	1 425 654.13	2 170 634.84	744 980.71
Liquidez Inmediata	1.21	1.08	(0.13)

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

En la tabla 2.2 se puede ver que en el año 2017 la entidad presenta una liquidez inmediata de \$1.08 con un descenso poco significativo de \$0.13 más por cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador como positivo para el año 2017 cuando se analiza el resultado de forma general, pero debemos señalar que el 51% de este activo más líquido corresponde a cuentas por cobrar.

3-Solvencia.

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

**Tabla 2.3 Razón de Solvencia.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo Total	12 639 136.03	9 960 425.12	(2 678 710.91)
Pasivo Total	7 251 730.22	4 381 157.70	(2 870 572.52)
Solvencia	1.74	2.27	0.53

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

En la tabla 2.3 se puede apreciar que en el año 2016 esta entidad disponía de \$1.74 por cada peso de deuda, existiendo un ligero incremento en el año 2017 donde alcanza el valor de \$2.27, se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento.

1-Endeudamiento.

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

**Tabla 2.4 Endeudamiento.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Pasivo Total	7 251 730.22	4 381 157.70	(2 870 572.52)
Activo Total	12 639 136.03	9 960 425.12	(2 678 710.91)
Endeudamiento	0.57	0.44	(0.13)

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

En esta tabla 2.4 se puede ver que en el 2017 este ratio disminuyó en \$0.13, pero en ambos períodos la situación es desfavorable porque la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

Análisis de las Razones de Administración de Activos.

1-Ciclo de Cobro.

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

**Tabla 2.5 Ciclo de Cobro.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Cuenta y Efectos /Cobra	2 484 390.00	10 783 544.00	8 299 154.00
Ventas	32 667 446.00	49 700 839.00	17 033 393.00
Días del Período	365	365	
Ciclo de Cobro (días)	27	79	52

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

En la tabla 2.5 se aprecia que en el 2017 el ciclo de cobro aumentó en 52 días en comparación con el año 2016, en este período analizado el ciclo de cobro está por debajo de los 30 días establecidos para el sector, pero el 2017 es de 79 días por lo que es desfavorable para la UEB.

2-Ciclo de Pago

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

**Tabla 2.6 Ciclo de Pago.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Cuenta y Efectos /Pagar	8 824 205.00	7 677 616.00	(1 146 589.00)
Costo de Ventas	38 637 634.00	42 715 468.00	4 077 834.00
Días del Período	365	365	
Ciclo de Pago (días)	83	65	(18)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

En esta tabla 2.6 se demuestra que la entidad presenta dificultades con las cuentas por pagar en el año 2016 mejorando esta situación en el 2017 al logra reducir el ciclo en 18 días, aunque la entidad para poder pagar depende del cobro de las cuentas por cobrar es preciso señalar que la empresa debe pagar las materias primas que recibe.

3-Ciclo de Inventario.

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

**Tabla 2.7 Ciclo de Inventarios.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Inventarios	1 425 654.13	2 170 634.84	744 980.71
Ventas Netas	47 617 476.91	55 073 500.15	7 456 023.24
Días del Período	365	365	
Ciclo de Inventarios (días)	11	14	3

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

En la tabla 2.7 se puede ver que el año 2017 la empresa aumentó los inventarios en \$744 980.71 e incrementó las ventas en \$7 456 023.24 reduciendo el ciclo de inventario en 3 días.

## **2.10- Influencia de los Ciclos de Cobros y Pagos en el Capital de Trabajo.**

### Cálculo del Capital de Trabajo.

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

**Tabla 2.8 Cálculo del Capital de Trabajo Neto.**

Indicadores	Período		Variación (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo Circulante	6 735 717.60	9 554 491.63	2 818 774.03
Pasivo Circulante	4 381 157.70	6 858 615.46	2 477 457.76
Capital de Trabajo Neto	2 354 559.90	2 695 876.17	341 316.27

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

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

### Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario.

Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).



- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (365).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Se determina la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo:

Ciclo de inventario (2016)= 11 días                      (2017)= 14 días

Ciclo de cobro (2016)= 27 días                      (2017)= 79 días

Ciclo de pago (2016)= 83 días                      (2017)= 65 días

$KWN = CCE * \text{Gastos Promedios Diarios}$                        $CCE = CI + CC - CP$

Consumo Promedio Diario de Efectivo = Total de Desembolso/Días del Período

**Tabla 2.9 Capital de Trabajo Necesario.**

Indicadores	Período		Variación
	2016	2017	(2-1)
	(1)	(2)	(\$)
Ciclo de Inventario	11	14	3
Ciclo de Cobro	27	79	52
Ciclo de Pago	83	65	(18)
Gastos Promedios Diarios	258 047	378 349	120 302
Capital de Trabajo Necesario	(11 612 115)	10 593 772	(1 018 343)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

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

**Tabla 2.10 Capital de Trabajo Necesario.**

Indicadores	Período	
	2016	2017
Capital de Trabajo Neto (CTN)	2 354 559.90	2 695 876.17
Capital de Trabajo Necesario (KWN)	(11 612 115.00)	10 593 772.00
CTN-KWN	(9 257 555.10)	(7 897 895.83)

Fuente: Estados de situación y de resultados. 2016 y 2017

Los resultados obtenidos en la tabla 2.10 arrojan un déficit de capital de trabajo en la UEB por valor de \$ 9 257 555.10 en el 2016 y de \$7 897 895.83 en el 2017, siendo este último año más favorable.

## **CONCLUSIONES:**

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
- Se realizó un diagnóstico donde se pudo apreciar que la UEB presenta problemas con la gestión de cobros y pagos ya que presentan saldos fuera de término y altos volúmenes.
- Se determinó que la causa fundamental que genera la cadena de impagos en la entidad, está dada por la no utilización de los mecanismos establecidos.

## **RECOMENDACIONES:**

- Que la Empresa del Papel UEB Jatibonico cumpla con los mecanismos establecidos, permitiendo así una mejor gestión de Cobros y Pagos.
- Que la dirección de la entidad exija al departamento económico un análisis de la Gestión de Cobros y Pagos al cierre de cada período, para determinar donde están las dificultades y tomar las medidas para lograr una correcta administración del efectivo.
- Continuar incrementando los niveles de ventas de la Empresa, para lograr mejores resultados económicos.

## **BIBLIOGRAFÍA:**

- Administración y Gerencia. 2002 – 2003.
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA. España. 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002. SA. 1997.
- Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo. 2002.
- Banco Central de Cuba. Resolución #245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.
- Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo. 2002.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba. 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto. 1994.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. La Habana: Editorial Política. 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. La Habana: Editorial Félix Varela. 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Colectivo de Autores. Introducción a la Gerencia en Cooperativas Cañeras.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. Cuba: Primera Edición. Ediciones UTEHA. 1942.
- Fundamentos de Administración Financiera. Tomo II.
- Fundamentos de Financiación Empresarial 3. Cuarta Edición.
- Gitman, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera. Capítulo 3, Capítulo 7 y Capítulo 9.

- González Pascual, Julián. Análisis de la Empresa a través de su información Económica Financiera. Ediciones Pirámides. S.A. Madrid, España. Página 163-169. 1995.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Ibidem, Tomo II, Página 27, 41 y 332 Ross.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- “La Financiación Comercial”. Escuela Superior de Estudios de Marketing. Páginas 45, 47, 55 y 59.
- Loring, Jaime. La Gestión Financiera. Ediciones Deusto S.A. Bilboa, España, Página 330-333. 1995.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.
- Marx, Carlos. El Capital. Editorial XX Aniversario, Cuba. Tomo II. Páginas 41 y 498.
- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R. del Comité Central del PCC. La Habana. 1976. Página 190.
- Resolución Económica V Congreso del PCC. La Habana 1997. Página 15.
- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. Página 5.
- Rivero Torres, Pedro. Casw Flow. Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Control de Gestión 8va Edición. Mararsas, Madrid. Página 18.1984.
- Rodríguez, Lidia E. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. Octubre 2000. Página 79.
- Rodríguez Vilariño, Alberto y Guido R. El cuadro de financiamiento anual. Instituto de Planificación Contable. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid. España. 1985.
- Suárez, Suárez, Andrés S. Diccionario de Economía y Administración. Editorial Mc Graw Hill. Página 61. 1992.
- Weston. Fundamentos de Administración Financiera. Parte III. Capítulo 4, Página 103. Capítulo 6, Páginas 167 y 170. Capítulo 7, Página 208, 458 y 462.

## ANEXOS: ANEXO #1 – ESTADO DE SITUACIÓN 2016:

	Cod. DPA		Cod. REEUP		Cod. CAE		
	Prov.	Mun.	Org	Emp.	Sect.	S.Ram	Rama
<b>Empresa del Papel UEB Jatibonico</b>							
<b>Período: Diciembre/2016</b>							

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

130111 Efectos al cobro-tarj.crédito.pend.transf	(\$75,05)	(\$1.755,03)
130113 Efectos al cobro-tarj.débito.pend.transf	(\$14.830,98)	(\$18.688,56)
130114 Efectos al cobro-mon.nacional.pend.transf	(\$187.198,96)	(\$67.428,42)
130115 Efectos al cobro-tarj.internac.pend.transf	(\$207,14)	(\$458,52)
131098 Efectos al cobro - otros	\$8.606,30	\$0,00
135001 Cuenta por cobrar a clientes	\$136.042,22	\$150.147,20
135002 Cuenta por cobrar a cliente MN	\$24.811,58	\$21.534,76
137101 Cuenta por cobrar afiliadas	\$73.951,95	\$27.838,91
146001 Pagos anticipados CUC	\$3.583,31	\$11.599,35
150051 Pagos anticipados por inversiones CUC	\$19.208,95	\$0,00
150053 Const.proceso-anticipo construcc.-CUC	\$1.554,11	\$0,00
161001 Anticipo a justificar-Viajes inter país	\$14,00	\$0,00
161098 Otros anticipos a justificar	\$0,00	\$962,52
164001 Reclamaciones al presupuesto	\$24.704,54	\$21.328,95
183001 Mercancías para la venta	\$1.282.245,02	\$1.576.420,17
183015 Inventario comestible, bebido y mercanc.	\$80.367,86	\$143.027,21
183040 Mercancías no aptas para la venta	\$26.167,91	\$21.966,20
185001 Combustibles en existencia	\$237.939,72	\$345.528,86
187001 Productos y servicios terminados	\$454,56	\$2.075,62
189001 Materias primas y materiales auxiliares	\$12.046,70	\$54.027,79
192001 Materiales para consumo	\$122.595,97	\$171.265,30
192005 Piezas y repuestos	\$185.456,63	\$225.623,17
192006 Materiales para la construcción	\$82.624,37	\$88.137,69
194001 Uten., herram. y equipos menores	\$132.963,92	\$137.943,70
374001 Desgaste acum. uten. herrm. equipos men	(\$66.481,82)	(\$68.971,53)
196001 Mercancías pend. de recepción p/comercial	\$474,24	\$7.469,10
199001 Otros inventarios con dest red minorta	\$1.936,75	\$275,95
199002 Otros inventarios con dest plan especial	\$18.629,28	\$26.344,43
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>\$6.741.786,79</b>	<b>\$6.735.717,60</b>
<b>Activo Diferido</b>		
300001 Seguros pagados por adelantado	\$7.051,33	\$6.121,69
300003 Gastos pagados por adelantado	\$8.962,86	\$7.201,05
<b>Total de Activo Diferido</b>	<b>\$16.014,19</b>	<b>\$13.322,74</b>
<b>Otros Activos</b>		
332002 Faltantes de inventarios	\$1.591,10	\$74,20



332003 Faltantes de efectivo	\$5,46	\$32,36
334001 Cuentas por cobrar diversas	\$2.401,63	\$0,00
334003 Cuentas por cobrar diversas reclama sumi	\$16.747,78	\$1.009,34
338001 Cuentas por cobrar empleado funcionario	\$2.414,57	\$8.591,04
338002 Cuentas por cobrar responsab material	\$29.481,89	\$31.354,06
340101 Reclamaciones presentadas al seguro	\$0,00	\$639,71
342101 Cuentas por cobrar diversas a afiliadas	\$229,62	\$2.416,20
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>\$52.872,05</b>	<b>\$44.116,91</b>
<b>Activo Fijo</b>		
240002 Edificios y construcciones	\$13.744,36	\$16.322,13
240003 Otras construcciones	\$9.286,47	\$9.286,47
240004 Mobiliario	\$1.534.194,08	\$1.721.084,91
240005 Maquinaria y equipos	\$2.291.361,75	\$2.640.349,32
240006 Equipos de oficina y uso domestico	\$420.497,20	\$380.510,56
240007 Medios de transporte terrestre	\$764.485,32	\$771.875,25
240009 Medios de comunicación	\$25.487,83	\$29.609,15
240010 Medios de computación	\$421.215,66	\$437.915,78
240098 Otros activos fijos	\$647.258,37	\$584.575,27
243003 Activos fijos para arrendar	\$32.793,73	\$25.466,89
247001 Activos fijos en almacén	\$50.242,37	\$7.897,40
255001 Activos fijos intangibles	\$2.087,25	\$2.087,25
265051 Construcciones en proceso	\$1.172.554,51	\$348.181,77
280051 Equipo para inversión en almacén	\$0,00	\$19.809,21
<b>Total de Activo Fijo</b>	<b>\$7.385.208,90</b>	<b>\$6.994.971,36</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>		
375002 Dep acum edificio y construcciones	(\$1.772,40)	(\$2.378,13)
375003 Dep acum de otras construcciones	(\$5.875,84)	(\$6.304,00)
375004 Dep acum de mobiliario	(\$797.468,37)	(\$924.382,92)
375005 Dep acum maquinarias y equipos	(\$906.728,31)	(\$1.096.540,81)
375006 Dep acum equipos de oficina uso domest	(\$273.077,89)	(\$241.417,06)
375007 Dep acum médios transporte terrestre	(\$659.552,74)	(\$704.416,81)
375009 Dep acum medios de comunicación	(\$19.312,95)	(\$20.977,66)
375010 Dep acum medios de computación	(\$319.311,95)	(\$353.264,86)
375098 Dep acum de otros activos fijos	(\$465.631,15)	(\$453.368,21)
378003 Dep acum activo fijo para arrendar	(\$30.852,71)	(\$24.235,67)

390001 Amortización de activos fijos intangible	(\$208,68)	(\$417,36)
<b>Total de Depreciación y Amortización</b>	<b>(\$3.479.792,99)</b>	<b>(\$3.827.703,49)</b>
<b>Total de Activo Fijo Neto</b>	<b>\$3.905.415,91</b>	<b>\$3.167.267,87</b>
<b>Total de ACTIVOS</b>	<b>\$10.716.088,94</b>	<b>\$9.960.425,12</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
404051 Efectos p/pagar a corto plazo-inversiones	\$127.636,27	(\$0,00)
405001 Cuentas por pagar a proveedores	\$2.382.733,86	\$2.334.900,47
405002 Cuentas por pagar a proveedores MN	(\$0,00)	\$1.759,28
405003 Créditos provisionales mercancías	\$2.312,65	\$1.782,69
408101 Cuentas por pagar a afiliadas	\$374.731,00	\$285.517,73
416001 Cobros por cuenta de terceros	\$444.650,80	\$590.228,23
425051 Cuentas por pagar proveedores inversión	\$15.745,25	(\$0,00)
425052 Cuenta por pagar proveedor inversión MN	\$26.711,43	(\$0,00)
427151 Cuentas por pagar afiliadas inversión	\$60.418,13	\$2.390,97
430001 Cobros anticipados	\$3.530,95	\$150,00
430003 Cobros anticipados por inversiones	\$213,50	(\$0,00)
435001 Depósitos recibidos	\$1.346,34	\$39,12
437002 Depósitos dispo seguro cobrado entidades	\$8.715,41	\$3.483,00
443001 Impuestos y contribuciones por pagar	\$160.538,60	\$147.312,62
443098 Ot obligación con presupuesto nacional	\$4.940,86	(\$0,00)
455001 Nomina por pagar	\$308.777,96	\$281.101,85
460001 Retención por vivienda	\$615,49	\$797,45
462001 Obligación de los trabajadores	\$30.704,51	\$26.889,37
464001 Canje por peso cubano convertible	\$8.880,00	\$8.620,00
467098 Otra retención	\$11.490,00	\$12.855,00
481001 Gasto estimado a pagar	\$68.414,22	\$76.414,98
481002 Gastos estimados a pagar MN	(\$0,00)	\$34.770,45
492001 Vacaciones acumuladas por pagar	\$208.474,89	\$172.374,08
495098 Otras provisiones operacionales	\$31.225,21	(\$0,00)
496002 Provisión para faltante de inventario	\$1.591,10	\$74,20
496003 Provisión para faltante de efectivo	\$5,46	\$10,00
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b>\$4.284.403,89</b>	<b>\$3.981.471,49</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>		
525151 Financiamiento recibido Obra nominal	\$943.597,54	\$365.720,19

526151	Financiamiento recibido Compra otros activos	\$19.208,95	\$56,59
<b>Total de Pasivo a Largo Plazo</b>		<b>\$962.806,49</b>	<b>\$365.776,78</b>
<b>Pasivo Diferido</b>			
545003	Ingresos diferidos aplic. Respon. material	\$29.481,89	\$31.354,06
<b>Total de Pasivo Diferido</b>		<b>\$29.481,89</b>	<b>\$31.354,06</b>
<b>Otros Pasivos</b>			
555002	Sobrantes de inventarios	\$1.908,80	\$1.894,06
555003	Sobrantes de efectivo	\$28,55	\$21,60
565006	Salarios no reclamados	\$30,48	(\$0,00)
568103	Reclamaciones de seguro pendientes	(\$0,00)	\$639,71
<b>Total de Otros Pasivos</b>		<b>\$1.967,83</b>	<b>\$2.555,37</b>
<b>Total de PASIVOS</b>		<b>\$5.278.660,10</b>	<b>\$4.381.157,70</b>
<b>CAPITAL</b>			
617007	Resultados a liquidar	(\$0,00)	(\$8.516.070,50)
619101	Relaciones casa matriz y entidades-Capit	\$4.454.875,32	\$4.521.103,93
619102	Relaciones casa matriz y entidades-Resul	\$982.553,52	\$1.058.163,49
<b>Ganancia (Pérdida) del Año Actual:</b>		<b>\$0,00</b>	<b>\$8.516.070,50</b>
<b>Total de CAPITAL</b>		<b>\$5.437.428,84</b>	<b>(\$2.936.803,08)</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL</b>		<b>\$10.716.088,94</b>	<b>\$9.960.425,12</b>

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

Contador

José A. Quesada Bernal

Director

Juan Pedraja Lemas

Firma

Firma

## **ANEXO #2 – ESTADO DE SITUACIÓN 2017:**

	Cod. DPA		Cod. REEUP		Cod. CAE		
	Prov.	Mun.	Org	Emp.	Sect.	S.Ram	Rama
<b>Empresa del Papel UEB Jatibonico</b>							
<b>Período: Diciembre/2017</b>							

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

130111 Efectos al cobro-tarj.crédito.pend.transf	(\$1.755,03)	(\$56.406,65)
130113 Efectos al cobro-tarj.débito.pend.transf	(\$18.688,56)	(\$18.480,35)
130114 Efectos al cobro-mon.nacional.pend.transf	(\$67.428,42)	(\$326.459,73)
130115 Efectos al cobro-tarj.internac.pend.transf	(\$458,52)	\$0,00
135001 Cuenta por cobrar a clientes	\$150.147,20	\$169.462,66
135002 Cuenta por cobrar a cliente MN	\$21.534,76	\$13.498,25
137101 Cuenta por cobrar afiliadas	\$27.838,91	\$106.387,01
146001 Pagos anticipados CUC	\$11.599,35	\$20.846,06
150051 Pagos anticipados por inversiones CUC	\$0,00	\$23.847,16
161001 Anticipo a justificar-Viajes inter.pais	\$0,00	\$43,00
161098 Otros anticipos a justificar	\$962,52	\$703,87
164001 Reclamaciones al presupuesto	\$21.328,95	\$22.419,82
170003 Financ p/salario de func. políticos	\$0,00	\$2.443,77
183001 Mercancías para la venta	\$1.576.420,17	\$2.170.634,84
183015 Inventario comestible, bebido y mercanc.	\$143.027,21	\$183.928,71
183040 Mercancías no aptas para la venta	\$21.966,20	\$11.700,56
185001 Combustibles en existencia	\$345.528,86	\$429.601,83
187001 Productos y servicios terminados	\$2.075,62	\$836,38
189001 Materias primas y materiales auxiliares	\$54.027,79	\$86.853,23
192001 Materiales para consumo	\$171.265,30	\$133.847,31
192005 Piezas y repuestos	\$225.623,17	\$235.607,88
192006 Materiales para la construcción	\$88.137,69	\$92.037,09
194001 Uten., herram. y equipos menores	\$137.943,70	\$142.091,41
374001 Desgaste acum. uten. herrm. equipos men	(\$68.971,53)	(\$71.045,30)
196001 Mercancías pend. de recepción p/comercial	\$7.469,10	\$62,60
199001 Otros inventarios con dest red minorta	\$275,95	\$0,00
199002 Otros inventarios con dest plan especial	\$26.344,43	\$21.109,82
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>\$6.735.717,60</b>	<b>\$9.554.491,63</b>
<b>Activo Diferido</b>		
300001 Seguros pagados por adelantado	\$6.121,69	\$6.725,41
300003 Gastos pagados por adelantado	\$7.201,05	\$625,00
<b>Total de Activo Diferido</b>	<b>\$13.322,74</b>	<b>\$7.350,41</b>
<b>Otros Activos</b>		
330003 Pérdidas en entidades propias	\$0,00	\$2.089,27
332002 Faltantes de inventarios	\$74,20	\$11.748,00

332003 Faltantes de efectivo	\$32,36	\$1.304,00
334003 Cuentas por cobrar diversas reclama sumi	\$1.009,34	\$10.014,46
338001 Cuentas por cobrar empleado funcionario	\$8.591,04	\$6.253,37
338002 Cuentas por cobrar responsab material	\$31.354,06	\$62.508,46
340101 Reclamaciones presentadas al seguro	\$639,71	\$403,68
342101 Cuentas por cobrar diversas a afiliadas	\$2.416,20	\$19,42
349001 Cuentas por cobrar en proceso judicial	\$0,00	\$161,00
<b>Total de Otros Activos</b>	<b>\$44.116,91</b>	<b>\$94.501,66</b>
<b>Activo Fijo</b>		
240002 Edificios y construcciones	\$16.322,13	\$4.744,36
240003 Otras construcciones	\$9.286,47	\$14.442,01
240004 Mobiliario	\$1.721.084,91	\$1.701.045,47
240005 Maquinaria y equipos	\$2.640.349,32	\$2.694.761,41
240006 Equipos de oficina y uso domestico	\$380.510,56	\$355.937,96
240007 Medios de transporte terrestre	\$771.875,25	\$796.633,86
240009 Medios de comunicación	\$29.609,15	\$37.188,44
240010 Medios de computación	\$437.915,78	\$443.856,53
240098 Otros activos fijos	\$584.575,27	\$589.398,50
243003 Activos fijos para arrendar	\$25.466,89	\$25.466,89
247001 Activos fijos en almacén	\$7.897,40	\$23.152,71
255001 Activos fijos intangibles	\$2.087,25	\$2.087,25
265051 Construcciones en proceso	\$348.181,77	\$457.003,72
280051 Equipo para inversión en almacén	\$19.809,21	\$0,00
280052 Materiales para inversión en almacén	\$0,00	\$2.579,85
<b>Total de Activo Fijo</b>	<b>\$6.994.971,36</b>	<b>\$7.148.298,96</b>
<b>Depreciación y Amortización</b>		
375002 Dep acum edificio y construcciones	(\$2.378,13)	(\$585,05)
375003 Dep acum de otras construcciones	(\$6.304,00)	(\$7.131,67)
375004 Dep acum de mobiliario	(\$924.382,92)	(\$1.021.317,37)
375005 Dep acum maquinarias y equipos	(\$1.096.540,81)	(\$1.224.604,80)
375006 Dep acum equipos de oficina uso domest.	(\$241.417,06)	(\$248.318,10)
375007 Dep acum médios transporte terrestre	(\$704.416,81)	(\$762.170,19)
375009 Dep acum medios de comunicación	(\$20.977,66)	(\$23.646,55)
375010 Dep acum medios de computación	(\$353.264,86)	(\$371.730,25)
375098 Dep acum de otros activos fijos	(\$453.368,21)	(\$480.509,84)

378003 Dep acum activo fijo para arrendar	(\$24.235,67)	(\$24.866,77)
390001 Amortización de activos fijos intangible	(\$417,36)	(\$626,04)
<b>Total de Depreciación y Amortización</b>	<b>(\$3.827.703,49)</b>	<b>(\$4.165.506,63)</b>
<b>Total de Activo Fijo Neto</b>	<b>\$3.167.267,87</b>	<b>\$2.982.792,33</b>
<b>Total de ACTIVOS</b>	<b>\$9.960.425,12</b>	<b>\$12.639.136,03</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
400103 Sobregiro en tesorería	(\$0,00)	\$800.058,39
405001 Cuentas por pagar a proveedores	\$2.334.900,47	\$3.120.390,10
405002 Cuentas por pagar a proveedores MN	\$1.759,28	\$2.499,91
405003 Créditos provisionales mercancías	\$1.782,69	\$2.108,46
408101 Cuentas por pagar a afiliadas	\$285.517,73	\$311.621,38
416001 Cobros por cuenta de terceros	\$590.228,23	\$1.610.955,49
425051 Cuentas por pagar proveedores inversión	(\$0,00)	\$3.262,44
425052 Cuenta por pagar proveedor inversión MN	(\$0,00)	\$18.835,61
427151 Cuentas por pagar afiliadas inversión	\$2.390,97	\$161.986,25
430001 Cobros anticipados	\$150,00	\$52.007,46
435001 Depósitos recibidos	\$39,12	\$629,14
437002 Deposito dispo seguro cobrado entidades	\$3.483,00	\$673,71
443001 Impuestos y contribuciones por pagar	\$147.312,62	\$147.794,22
455001 Nomina por pagar	\$281.101,85	\$276.133,70
460001 Retención por vivienda	\$797,45	\$919,18
462001 Obligación de los trabajadores	\$26.889,37	\$23.616,50
464001 Canje por peso cubano convertible	\$8.620,00	\$8.795,60
467098 Otra retención	\$12.855,00	\$17.345,00
481001 Gasto estimado a pagar	\$76.414,98	\$81.792,58
481002 Gastos estimados a pagar MN	\$34.770,45	\$35.893,74
492001 Vacaciones acumuladas por pagar	\$172.374,08	\$172.474,61
496002 Provisión para faltante de inventario	\$74,20	\$50,69
496003 Provisión para faltante de efectivo	\$10,00	(\$0,00)
496005 Provisión para perdidas en inventario	(\$0,00)	\$8.771,30
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b>\$3.981.471,49</b>	<b>\$6.858.615,46</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>		
525151 Financiamiento recibido Obra nominal	\$365.720,19	\$275.499,27
526151 Financiam recibido Compra otros activos	\$56,59	\$50.712,90

<b>Total de Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>\$365.776,78</b>	<b>\$326.212,17</b>
<b>Pasivo Diferido</b>		
545003 Ingresos diferidos aplic respon material	\$31.354,06	\$62.508,46
<b>Total de Pasivo Diferido</b>	<b>\$31.354,06</b>	<b>\$62.508,46</b>
<b>Otros Pasivos</b>		
555002 Sobrantes de inventarios	\$1.894,06	\$1.555,69
555003 Sobrantes de efectivo	\$21,60	\$150,00
567101 Cuentas por pagar diversas a afiliadas	(\$0,00)	\$2.284,76
568103 Reclamaciones de seguro pendientes	\$639,71	\$403,68
<b>Total de Otros Pasivos</b>	<b>\$2.555,37</b>	<b>\$4.394,13</b>
<b>Total de PASIVOS</b>	<b>\$4.381.157,70</b>	<b>\$7.251.730,22</b>
<b>CAPITAL</b>		
617007 Resultados a liquidar	(\$0,00)	(\$9.782.840,54)
619101 Relaciones casa matriz y entidades-Capit	\$4.521.103,93	\$4.215.108,41
619102 Relaciones casa matriz y entidades-Resul	\$1.058.163,49	\$1.172.297,40
<b>Ganancia (Pérdida) del Año Actual:</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$9.782.840,54</b>
<b>Total de CAPITAL</b>	<b>\$5.579.267,42</b>	<b>(\$4.395.434,73)</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$9.960.425,12</b>	<b>\$12.639.136,03</b>

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

Contador

Director

José A. Quesada Bernal

Juan Pedraja Lemas

Firma

Firma



Empresa del Papel UEB Jatibonico Spiritus	Cod. DPA		Cod. REEUP		Cod. CAE		
	Prov.	Mun.	Org	Emp.	Sect.	S.Ram	Rama
Periodo: Diciembre/2017							

Descripción	Mes	Acumulado	%	
<b>Ventas</b>				
901100 Venta mercancías mayoristas		\$362.926,74	\$1.374.775,84	26%
901130 Venta mayor MN comerc interior		\$2.413,54	\$21.203,92	11%
901150 Venta mayor MN-Otras entidades		(\$0,00)	\$15.400,32	0%
901200 Venta combustible mayorista		\$572.278,07	\$4.964.622,98	12%
901210 Venta combustible mayorista MN		\$2.193.484,51	\$21.765.156,46	10%
901400 Venta equipos mayoristas		\$38.773,00	\$84.724,00	46%
902100 Venta mercancías minorista		\$2.085.600,20	\$18.494.773,87	11%
902150 Ventas de mercancías minoristas MN		(\$0,00)	\$52.023,23	0%
902190 Otras ventas minorista		\$2.060,00	\$7.325,30	28%
902195 Otras ventas minoristas MN		\$21.424,41	\$90.835,36	24%
902200 Venta combustible minorista		\$276.827,40	\$2.750.630,39	10%
902500 Venta gastronomía minorista		\$460.628,90	\$4.249.824,75	11%
906730 Venta de servicios reparación y mantto		\$18.915,95	\$252.211,67	8%
906735 Venta de servicios técnicos		\$71.947,36	\$413.329,21	17%
906740 Venta de servicios recreación		\$835,00	\$10.258,60	8%
906745 Venta de servicios constructivos		\$49.663,77	\$90.984,01	55%
906750 Venta de servicios fotográficos		\$5.125,45	\$91.283,75	6%
906755 Venta de serv. telecable alquiler y pelic		(\$0,00)	\$15,25	0%
906798 Venta de otros servicios		\$2.755,12	\$23.747,45	12%
908900 Venta a afiliadas		\$33.848,28	\$329.885,19	10%
908920 Venta de servicios a afiliadas		\$11.887,51	\$82.671,56	14%
<b>Total de Ventas</b>		<b>\$6.211.395,21</b>	<b>\$55.165.683,11</b>	<b>11%</b>
<b>Devoluciones y Rebajas en Ventas</b>				
800001 Devoluciones de ventas mayoristas		(\$722,53)	(\$1.070,72)	67%
801001 Devoluciones de ventas minoristas		(\$9.041,95)	(\$83.385,08)	11%
803001 Descuentos y reb. en ventas de servicios		(\$5,80)	(\$27,00)	21%
<b>Total de Devoluciones y Rebajas en Ventas</b>		<b>(\$9.770,28)</b>	<b>(\$84.482,80)</b>	<b>12%</b>
<b>Impuestos por las Ventas</b>				
805001 Impuesto sobre las ventas mayoristas		(\$0,00)	(\$7.700,16)	0%

<b>Total de Impuestos por las Ventas</b>	<b>(\$0,00)</b>	<b>(\$7.700,16)</b>	<b>0%</b>
<b>Total de VENTAS NETAS</b>	<b>\$6.201.624,93</b>	<b>\$55.073.500,15</b>	<b>11%</b>
<b>Costo de Ventas</b>			
810100 Costo venta mercancías mayoristas	\$228.920,55	\$911.075,81	25%
810130 Costo venta mayor MN comercio interior	\$1.779,14	\$18.567,42	10%
810150 Costo venta mayor MN otras entidades	\$0,00	\$12.806,55	0%
810180 Variación de costo en compras	\$5.669,53	\$67.592,49	8%
810181 Variación costo devolución de compra	\$0,00	\$239,56	0%
810200 Costo venta combustible mayorista	\$460.935,88	\$3.790.349,45	12%
810210 Costo venta combustible mayorista MN	\$1.791.501,59	\$16.861.166,43	11%
810400 Costo venta equipos mayoristas	\$29.169,29	\$64.914,85	45%
812100 Costo venta mercancías minorista	\$1.087.187,13	\$9.527.483,93	11%
812150 Costo de ventas de merc. minoristas MN	\$0,00	\$21.850,25	0%
812190 Costo de otras ventas minorista	\$2.116,04	\$3.019,96	70%
812195 Costo de otras ventas minoristas MN	\$11.686,56	\$45.702,56	26%
812200 Costo venta combustible minorista	\$205.581,22	\$1.724.380,33	12%
812500 Costo venta gastronomía minorista	\$216.134,20	\$1.972.052,11	11%
816730 Costo servicios reparación y mantto	\$7.575,77	\$116.483,53	7%
816735 Costo servicios técnicos	\$51.576,13	\$311.335,80	17%
816740 Costo servicios recreación	\$204,53	\$2.945,50	7%
816745 Costo servicios constructivos	\$29.425,35	\$54.948,65	54%
816750 Costo servicios fotográficos	\$2.797,44	\$41.209,31	7%
816798 Costo de otros servicios	\$863,43	\$9.781,00	9%
818900 Costo venta a afiliadas	\$28.049,92	\$280.083,36	10%
818920 Costo venta de servicios a afiliadas	\$14.311,59	\$115.506,73	12%
<b>Total de Costo de Ventas</b>	<b>\$4.175.485,29</b>	<b>\$35.953.495,58</b>	<b>12%</b>
<b>Total de UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA</b>	<b>\$2.026.139,64</b>	<b>\$19.120.004,57</b>	<b>11%</b>
<b>Gastos de Operaciones</b>			
825000 Gastos de Ventas	\$593.100,72	\$6.507.201,99	9%
827000 Gastos de Servicios	\$74.915,02	\$898.135,06	8%
<b>Total de Gastos de Operaciones</b>	<b>\$668.015,74</b>	<b>\$7.405.337,05</b>	<b>9%</b>
<b>Total de UTILIDAD O PÉRDIDA NETA EN VENTAS</b>	<b>\$1.358.123,90</b>	<b>\$11.714.667,52</b>	<b>12%</b>
<b>Gastos Generales y de Administración</b>			
822000 Gastos de administración	\$52.526,29	\$824.836,00	6%
<b>Total de Gastos Generales y de Administración</b>	<b>\$52.526,29</b>	<b>\$824.836,00</b>	<b>6%</b>

<b>Total de UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES</b>	<b>\$1.305.597,61</b>	<b>\$10.889.831,52</b>	<b>12%</b>
<b>Gastos Financieros</b>			
835001 Gtos. Oper. banc-Servicios bancarios	\$76,00	\$1.230,99	6%
835009 Gtos. Oper. banc-Perdida en cambio moneda	\$0,00	\$6.734,67	0%
836001 Comisiones en tarjetas electrónicas	\$26.737,02	\$285.010,42	9%
836002 Comisiones en tarjetas electrónicas MN	\$61.067,29	\$593.684,24	10%
836003 Comisiones sobre ventas	\$0,00	\$2.503,22	0%
837001 Perdidas en asociación	\$0,00	\$37,34	0%
838001 Multas sanciones y recargos vía apremio	\$0,00	\$100,00	0%
839098 Otras provisiones	\$8.821,99	\$8.821,99	100%
840098 Otros gastos financieros	\$18.709,24	\$189.973,78	10%
<b>Total de Gastos Financieros</b>	<b>\$115.411,54</b>	<b>\$1.088.096,65</b>	<b>11%</b>
<b>Gastos por Pérdidas</b>			
845001 Perdida en baja de activo fijo	\$0,00	\$5.159,93	0%
845007 Mermas, roturas y deterioros	\$4.641,86	\$19.901,48	23%
845009 Perdida escasa entidad en conteo invent	\$476,08	\$2.320,52	21%
<b>Total de Gastos por Pérdidas</b>	<b>\$5.117,94</b>	<b>\$27.381,93</b>	<b>19%</b>
<b>Gastos por Faltantes</b>			
850005 Faltante en conteo de inventario	\$788,38	\$10.013,41	8%
850007 Faltante inventario denunci. inst. policía	\$337,41	\$337,41	100%
<b>Total de Gastos por Faltantes</b>	<b>\$1.125,79</b>	<b>\$10.350,82</b>	<b>11%</b>
<b>Gastos de Años Anteriores</b>			
855001 Gtos. años anter-Retribuciones	\$0,00	\$11.574,83	0%
855004 Gtos. años anter-Servicios recibidos	\$0,00	\$5.048,97	0%
855006 Gtos. años anter-Tributaciones	\$0,00	\$4.513,59	0%
<b>Total de Gastos de Años Anteriores</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$21.137,39</b>	<b>0%</b>
<b>Otros Gastos</b>			
865001 Otros gastos-Responsab. material asumida	\$70,56	\$860,45	8%
865003 Otros gastos-Garantía comercial	\$11.479,82	\$145.005,30	8%
865005 Otros gastos-Var. qtos. reales mayor tarif	\$30.097,32	\$157.784,52	19%
865007 Otros gastos-Alimento para trabajadores	\$1.911,69	\$22.868,43	8%
865016 Otros gastos-Salario nomina disponible	\$0,00	\$1.316,00	0%
<b>Total de Otros Gastos</b>	<b>\$43.559,39</b>	<b>\$327.834,70</b>	<b>13%</b>
<b>Ingresos Financieros</b>			
920011 Ingresos oper. banc-Ganancia cambio moned	(\$0,00)	\$467,83	0%

921001 Comisión en tarjetas electrónicas	\$19.795,27	\$215.375,61	9%
921003 Comisión en remesas de efectivo	\$2.662,16	\$19.514,68	14%
<b>Total de Ingresos Financieros</b>	<b>\$22.457,43</b>	<b>\$235.358,12</b>	<b>10%</b>
<b>Ingresos por Sobrantes</b>			
930003 Sobrantes en conteos de inventarios	\$2.407,81	\$27.881,75	9%
930005 Sobrantes en arqueos	\$50,68	\$860,21	6%
<b>Total de Ingresos por Sobrantes</b>	<b>\$2.458,49</b>	<b>\$28.741,96</b>	<b>9%</b>
<b>Ingresos de Años Anteriores</b>			
940001 Ingresos perod. anter-Retribuciones	(\$0,00)	\$7.973,74	0%
940004 Ingresos perod. anter-Servicios recibidos	\$1.382,80	\$19.820,75	7%
940006 Ingresos perod. anter-Tributaciones	(\$0,00)	\$3.108,55	0%
940007 Ingresos perod. anter-Deprec. y amortizac.	(\$0,00)	\$274,32	0%
<b>Total de Ingresos de Años Anteriores</b>	<b>\$1.382,80</b>	<b>\$31.177,36</b>	<b>4%</b>
<b>Otros Ingresos</b>			
950003 Otros ingresos-Servicios de garantía	(\$0,00)	\$0,05	0%
950005 Otros ingresos-Var. qtos reales menor tar	(\$0,00)	\$44.373,61	0%
950011 Otros ingresos-Atención al hombre	\$0,07	\$0,07	100%
950098 Otros ingresos-Otros	\$5.615,66	\$28.159,34	20%
<b>Total de Otros Ingresos</b>	<b>\$5.615,73</b>	<b>\$72.533,07</b>	<b>8%</b>
<b>Total de UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>\$1.172.297,40</b>	<b>\$9.782.840,54</b>	<b>12%</b>
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTO</b>	<b>\$1.172.297,40</b>	<b>\$9.782.840,54</b>	<b>12%</b>

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

Contador

Director

José A. Quesada Bernal

Juan Pedraja Lemas

Firma

Firma